

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПУЗЫРИ КАК ЕСТЕСТВЕННЫЙ ПРОЦЕСС РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

Бигун Д.В.

*Научный руководитель – Дашкевич Н.В.*

Сегодня на слуху у каждого такие понятия и термины, как «экономические пузыри», «мыльные пузыри в экономике» и производные от них. Многие аналитики и экономисты склонны утверждать, что возникновение экономических пузырей – своего рода «болезнь» экономики.

Термин «пузырь» возник в Англии в 1970 году после ценового взлета и последующего краха акций Южной Морской Компании (South Sea Bubble). В современной истории известны такие, как обвал на американской бирже высокотехнологичных компаний Nasdaq в 2000 году, ипотечный кризис в США 2008 года и другие.

Основываясь на теории экономических циклов, которая выделяет в волнах деловой активности 4 четко различимых стадии: пик, подъем, спад и дно – можно сделать вывод, что экономический пузырь есть одна из многих причин существования этих циклов.

Мыльные пузыри тесно взаимосвязаны с финансовой системой. Одной из функций данной системы является перераспределение ресурсов. Возникновение экономических пузырей – плата за ускорение темпов финансовой активности.

О экономическом (ценовом, спекулятивном, финансовом) пузыре начинают говорить, когда рыночная цена активов начинает отрываться от его реальной (фундаментальной) стоимости. Инвестиции – причина возникновения этого разрыва. Жизненный цикл пузыря таков:

1. на рынке появляется субъект хозяйствования, который представляет новую технологию либо подает надежды быстрого развития в перспективе. Также следует указать нахождение достаточно легкого и привлекательного получения денег. Этот этап следует связать с дном экономического цикла, когда возникает радикально новое решение;

2. инвестирование в выше указанные проекты порождает ажиотаж получения прибыли на спекуляциях с ценными бумагами либо ажиотаж причастности к «мечте»;

3. наличие на рынке таких типов торговцев, как арбитражеров и шумовых трейдеров играет главную роль [1]. Арбитражеры, или, как их называют, рациональные спекулянты, действуют на рынке ценных бумаг исходя из рациональных ожиданий и расчетов доходности ценных бумаг. Шумовые торговцы основываются на своих эмоциях и интуиции, используя эвристические методы обработки информации. Эв-

ристика искажает восприятие риска и ведет к сверхоптимистичному пониманию ситуации.

Таким образом, возникают риски, препятствующие исправлению цен ценных бумаг до фундаментальных цен. Фундаментальный риск – риск того, что в будущем выплаты дивидендов будут выше тех, которые есть сегодня. Опасения получения убытков ограничивает действия арбитражеров.

Шумовой риск – непредсказуемость будущей цены. Это обосновывается действиями шумовых торговцев, распространяющих информацию, искаженную эвристикой, посредством слухов. Риск потери доходов от преждевременной перепродажи ценных бумаг искажает восприятие фундаментальной цены арбитражерами, что также ограничивает их действия.

Третий риск – риск синхронизации. Появляется сложность синхронизации действий участников на данном рынке: продажа ценных бумаг, основываясь на рациональных побуждениях, – потеря доходов от последующего раздувания цен шумовыми торговцами, а опоздание – потери от краха пузыря. Таким образом, каждый торговец пытается предсказать, когда другие начнут продажу ценных бумаг. Поведение инвесторов связывают со стадным чувством, что дает старт раздуванию финансового пузыря. Этот этап и предыдущий находят свое отражение на стадиях подъема и пика в экономическом цикле;

4. окончание инвестирования вместе с появлением последнего покупатель и потеря доверия к данным активам влечет за собой крах мыльного пузыря. Это можно связать с резким спадом экономического цикла и нахождением на стадии дна.

Краха одного экономического пузыря дает старт возникновению нового, когда происходит перераспределение денежных средств и начинается инвестирование новых технологий и проектов.

На сегодняшний день яркими примерами таких существующих мыльных пузырей служат рынок золота и рынок нефти, когда рыночная цена слишком завышена от реальной стоимости. Данные схемы основаны на постоянном притоке денег, что уже обрекает их на крах.

Краха нефтяных рынков послужит толчком более быстрому и эффективному развитию альтернативных источников энергии, а крах рынка золота – внедрение новых всеобщих эквивалентов денег.

Таким образом, существование экономических пузырей – нормальное состояние существующей системы экономики, которое позволяет стимулировать ее дальнейшее развитие. Качественная реорганизация системы невозможна, так как в основе ее стоят поведенческие законы человека. А отсутствие критических ситуаций и крахов послужило бы

застоем всех сфер человеческой жизни. Поэтому перед всей существующей экономической системой ставится вопрос: «Избегать экономических пузырей или дозировать?»

*Литература:*

1. Дементьев В.Е. Длинные волны экономического развития и финансовые пузыри - М.: ЦЭМИ РАН, 2009.

## **ВЗАИМОСВЯЗЬ УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И ИНДЕКСА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СВОБОДЫ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Бочарова А.Д**

*Научный руководитель – Зысь Т.А.*

Для оценки экономической ситуации в странах мира рассчитывают различные экономические индексы. Одним из таких индексов является индекс экономической свободы, который рассчитывается американским исследовательским центром «Фонд наследия» (The Heritage Foundation) и ежегодно публикуется в газете The Wall Street Journal. Под экономической свободой понимается: «отсутствие правительственного вмешательства или воспрепятствования производству, распределению и потреблению товаров и услуг, за исключением необходимой гражданам и обеспечения свободы как таковой». Индекс экономической свободы рассчитывается с 1995 года и определяется как среднее арифметическое между десятью следующими показателями: свобода торговли и бизнеса, труда и инвестиций, финансового сектора, монетарная свобода и гарантии прав собственности, фискальная свобода и размер бюрократического аппарата, а также степень защиты от коррупции. В результате получившегося значения, страны мира ранжируют по группам 1) «свободные»; 2) «в основном свободные»; 3) «умеренно свободные»; 4) «в основном несвободные»; 5) «деспотичные».

Целью данной работы является исследование взаимосвязи между уровнем экономического развития и индексом экономической свободы в Республике Беларусь. Для исследования были выбраны следующие экономические показатели: ВВП на душу населения, объемы экспорта и импорта, прямые иностранные инвестиции. Для проведения сравнительного анализа были выбраны следующие страны: Австралия, Соединенные Штаты Америки, Япония, Латвия, Германия, Объединенные Арабские Эмираты, Франция, Турция, Таджикистан, Китай, Российская Федерация.