

4. Юзефальчик, И. Ключевые направления развития рынка производных финансовых инструментов в Республике Беларусь./И. Юзефальчик// Банкаўскі веснік. - 2018. – Верасень. – С. 19-27.

УДК 336.018

## АДАПТИВНОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВЫХ ПУЗЫРЕЙ НА РАЗВИТИЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ

*П.В. Лукашик, А.А. Русакович, Е.В. Ковалевич, студенты группы 10507116 ФММП БНТУ, научный руководитель – канд. экон. наук, доцент Н.В. Жудро*

*Резюме – Статья раскрывает содержание понятия “финансовый пузырь” в экономике, рассматриваются стадии его формирования, исследуется адаптивное воздействие финансовых пузырей на развитие социально-экономической системы.*

*Summary - The article reveals the content of the concept of “financial bubble” in the economy, considers the stages of its formation, examines the adaptive effect of financial bubbles on the development of the socio-economic system.*

**Введение.** В экономике существует такое явление, когда внутренняя (базовая) стоимость какого-либо материального или нематериального актива существенно отличается от рыночной стоимости этого же актива, так как спрос растет и этим вызывает рост цен. Таким образом торговля в ощутимых объемах такими товарами (ценными бумагами) осуществляется по завышенной цене. Такое явление называется финансовый пузырь, а также может быть обозначено как экономический, рыночный, спекулятивный, ценовой пузырь.

Исходя из мирового опыта, можно заключить, что каждый такой пузырь отличается от другого, однако что-то общее между ними все же есть. Так, например, растут цены на товары, ценные бумаги и недвижимость. Пока цены все растут, у людей возникает чувство эйфории и ощущение, что их финансовое состояние только укрепляется. Однако после достижения пика своего роста цены начинают падать. Такое резкое снижение цен на товары, ценные бумаги, валюту, недвижимость приводит к ажиотажу среди населения и заканчивается банкротством, снижением платежеспособности компаний, а также финансовым кризисом различных масштабов.

Это объясняется тем, что, когда прогнозируется рост цен, инвесторы становятся более уверенными, планируют получение хорошей прибыли в долгосрочной перспективе, а кредиторы в свою очередь готовы брать на себя большее количество рисков.

**Основная часть.** Описывая порядок возникновения, Х. Мински выделил 5 стадий формирования финансового пузыря:

I стадия – изменение: появление предпосылок к росту цен, повышение интереса инвесторов к сектору рынка, повышение доступности кредита в этот сектор, так как предполагается, что риски малы;

II стадия – бум: доступные кредиты стимулируют активность лиц, растут тарифы на активы, а с ними и возможность быстрого получения дохода и, соответственно, объемы продаж;

III стадия – эйфория: все больше участников торговых операций, стимулированных предстоящими повышениями тарифов на активы, хотят получить прибыль, не взирая на предостережения аналитиков;

IV стадия – получение прибыли: участники ажиотажа, которые оценили ситуацию на рынке, начинают выводить свои средства, что предвещает для остальных участников начало конца;

V стадия – паника: это и есть причина взрыва пузыря, в результате активы резко падают в своей стоимости, а потери участников увеличиваются.[1]

Пожалуй, самым известным примером финансового пузыря является «Тюльпаномания» 1637 года. В то время из Турции в Европу (в том числе и в Голландию) пришли тюльпаны, а так как условия роста и более суровый северный климат новых мест подходил очень хорошо, то растения стали очень быстро распространяться и набирать популярность. Интересно, что уже в 1636 один тюльпан мог стоить как небольшой дом. Однако уже зимой 1636-1637 предложение превысило спрос, цены резко упали, а люди, инвестировавшие в цветы, потеряли имущество. На тот момент луковицы были только высажены, а значит реальная цена живых цветов еще не была определена. Такой пузырь можно отнести к биржевым финансовым пузырям.

С другой стороны, взрыв пузыря на рынке недвижимости в США в 2008 году привел к потере богатства в глобальном масштабе, потому что большинство банков США и Европы владели субстандартными ипотечными ценными бумагами на сотни миллиардов долларов. Все это послужило началом Мирового экономического кризиса, который привел к негативным последствиям для экономики практически всех стран мира [2]. Влияние Мирового экономического кризиса в совокупности с многолетними проблемами экономики Беларуси такими, как отрицательное сальдо торгового баланса и административно-командная система, привели к финансовому кризису 2011 года [3].

Для борьбы или предотвращения финансовых пузырей необходимо определить, как возникают пузыри в экономике. Рассмотреть механизм возникновения финансовых пузырей.

Во-первых, часть ответственности несут Центральные банки, поскольку легкодоступные и повсеместные кредиты способствуют возникновению финансовых пузырей.

Во-вторых, инновации на рынке, новые перспективные возможности в экономике часто служат толчком для появления финансовых пузырей [4]. Инвесторы имеют слишком оптимистичные ожидания в отношении новинки и преувеличивают будущие доходы, что быстро повышает цену на неё. А возможность быстрого заработка и наличие легкодоступных средств для инвестирования привлекает множество новых участников. Круг инвесторов растёт, возникает оптимизм и эйфория на рынке.

Постепенно наиболее рациональные участники пузыря осознают, что цены экстраординарно высоки. Эти участники начинают продавать свои активы, что является переломным моментом в существовании пузыря. Продажи активов принимают массовый характер, цены падают, начинается паника и финансовый пузырь “лопается”. Главными условиями для возникновения финансового пузыря выступает инвестиционный характер и длительный срок жизни переоцененного актива, так как трудно узнать фундаментальную цену актива из-за отсутствия достаточной и достоверной информации у экономических субъектов.

**Заключение.** Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовые пузыри являются объективным явлением, поскольку большинству людей свойственно мыслить сверхоптимистично. Из этого следует, что предотвращение финансовых пузырей практически не представляется возможным. Большинство финансовых пузырей появляются во время благоприятной ситуации на рынке, когда государство поддерживает инвесторов, нет достаточной регуляции деятельности экономических субъектов.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Дротенко М. Финансовые пузыри: обзор научных течений [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://Smartlab.ru/print/47975.php>. – Дата доступа: 06.06.2018.
2. The housing bubble and the financial crisis [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.files.ethz.ch/isn/57117/Housing\\_Bubble\\_0508.pdf](https://www.files.ethz.ch/isn/57117/Housing_Bubble_0508.pdf). – Дата доступа: 24.02.2020.
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/articles/10055.pdf>. – Дата доступа: 11.03.2020.
4. Investopedia [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/d/dotcom-bubble.asp>. – Дата доступа: 25.06.2019.

УДК 339.9

#### ПРЕИМУЩЕСТВА БЕЛОРУССКО-КИТАЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

*Лян Айпин, магистрант экономического факультета БГУ, г. Минск,  
научный руководитель – канд. экон. наук, доцент Т.Ю. Горяева*

*Резюме – В статье проведен анализ основных экономических показателей Республики Беларусь и систематизированы основные формы и преимущества белорусско-китайского экономического сотрудничества.*

*Summary – The article analyzes the main economic indicators of the Republic of Belarus, as well as systematizes the main forms and advantages of the Belarusian-Chinese economic cooperation.*

**Введение.** Республика Беларусь активно развивает экономические связи с Китайской Народной Республикой, которая является одним из лидеров развития глобальной экономики. Изучение тех элементов, которые позволяют национальной экономической модели демонстрировать высокую эффективность, позволяет их адаптировать в национальной экономике через реализацию стратегически значимых совместных проектов, корректировать направления экономического развития и внешнеэкономической деятельности как на уровне отдельных организаций, предприятий, регионов, отраслей, так и на уровне государств.

**Основная часть.** Модель экономического развития Беларуси является ориентированной на общество, она всегда имела множество уникальных характеристик, которые определяли социальную ориентацию Беларуси и особый механизм макроэкономического регулирования. Среди них - высокая доля бюджетных расходов в ВВП, доминирующее положение страны в собственности основных активов, использование систем индикативного планирования для хозяйствующих субъектов, доступность образования, здравоохранения, общественного транспорта и других общественных благ.

Политика Беларуси по созданию социальной рыночной экономики не должна восприниматься как возврат к административно-командной экономике. Это предполагает создание эффективной системы и механизма рыночной экономики, которые позволяют успешно решать социальные проблемы. Экономическая политика в социальной рыночной экономике – это политика, которая укрепляет конкурентные рыночные механизмы и регулирует провалы рынка.

На протяжении 2018 года экономика Беларуси демонстрировала небольшой экономический рост, начиная с 2017 года (таблица 1), что позволило ей соответствовать основным параметрам прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2018 год. (таблица 2).

Основными факторами роста являлись: благоприятные условия на внешнем рынке, рост внутреннего спроса за счет роста заработной платы и сбалансированная денежно-кредитная политика Национального банка, которому удалось сдерживать инфляцию на низком уровне.