

Францева-Костенко Елена Евтифеевна

ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ: СУЩНОСТЬ И ФОРМЫ ПРОЯВЛЕНИЯ

Адрес статьи: www.gramota.net/materials/1/2010/12/59.html

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

Альманах современной науки и образования

Тамбов: Грамота, 2010. № 12 (43). С. 197-200. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: www.gramota.net/editions/1.html

Содержание данного номера журнала: www.gramota.net/materials/1/2010/12/

© Издательство "Грамота"

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: www.gramota.net

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: almanac@gramota.net

Высокий уровень рисков, связанных с инвестиционной деятельностью малых предприятий зачастую приводит к тому, что финансирование инвестиций за счет кредитов банков или привлечения финансовых ресурсов других хозяйствующих субъектов для малого бизнеса сильно затруднено. Также необходимо учитывать тот факт, что высокие риски инвестиционного проекта предприятия не могут не повлиять на величину процентной ставки по кредиту.

Выше перечисленные факторы указывают на необходимость поддержки инвестиционного процесса малого бизнеса со стороны общественных и государственных организаций, заинтересованных в развитии малого бизнеса.

Список литературы

1. **Акимов О. Ю.** Малый и средний бизнес: эволюция понятий, рыночная среда, проблемы развития. М.: Финансы и статистика, 2004. 192 с.
2. **Москвин В. А.** Управление рисками при реализации инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2004. 352 с.
3. **Финансовый менеджмент: теория и практика** / под ред. Е. С. Стояновой. М.: Перспектива, 2002. 656 с.

УДК 33.339.7

Елена Евтифеевна Францева-Костенко
Волго-Вятская академия государственной службы

ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ: СУЩНОСТЬ И ФОРМЫ ПРОЯВЛЕНИЯ[©]

Развитие мировых валютно-кредитных отношений сопровождается вспышками финансовых кризисов.

До образования мирового хозяйства финансовые потрясения охватывали национальные системы отдельных стран. В прошлом столетии они стали приобретать международный характер.

Ярко выраженный международный характер финансовых кризисов проявился в 30-90-е годы, относящиеся к нижней фазе длинной волны развития рыночной экономики. В значительной мере финансовые кризисы стали отражением происходящих структурных изменений в мировой хозяйственной системе.

Возможности финансовых кризисов заложены в характере форм движения капитала и в функционировании рынка.

Сделки на рынках капиталов означают финансирование будущей стоимости, которую еще предстоит создать. Поэтому денежные потоки обслуживают «ожидания» будущих доходов во время реального разрыва между реально существующей (авансированной) и будущей стоимостью (прибылью).

Это происходит в связи с тем, что на финансовом рынке требования к собственности финансовых активов (инструментов) документально закрепляются задолго до того, как появится собственность, способная приносить доход. Требования оформляются между большим числом участников рынка, которые нередко задействованы одновременно во многих финансовых операциях. Разрыв между будущими доходами и поиском ликвидности создает угрозу риска невозвращения средств кредитору.

Поскольку существующая система страхования рисков далека от совершенства, то разрыв в одном звене приводит к нарушению многих других сделок, нередко приводя к кризисным ситуациям на национальных и международных рынках.

Международный финансовый кризис - глубокое расстройство кредитно-финансовых систем в целом ряде стран, приводящее к резким диспропорциям в международных валютно-кредитных системах и прерывности их функционирования.

Различают циклические и специальные международные финансовые кризисы. Первые являются предвестниками экономических кризисов производства, вторые возникают независимо от экономического цикла под влиянием особых причин. Но и последние затрагивают хозяйство и внешнеэкономические связи путем обратного отражения.

Множество факторов определяют возникновение и развитие финансовых кризисов.

Нередко причины кризиса остаются загадкой. Обычно условием финансовых кризисов являются нарушения, неблагополучие в соотношении различных видов активов в определенных звеньях финансовой системы. Так, при признаках неблагополучного положения в компании или нарочито умышленно созданной ситуации акционеры начинают сбрасывать акции, что может вызвать понижающую тенденцию в биржевых курсах. Когда возникают сомнения в надежности банков, вкладчики стремятся скорее изъять свои вклады, а так как банки обладают ограниченными ликвидными средствами, то они не могут сразу вернуть значительную часть вкладов. В силу взаимосвязанности элементов хозяйственной системы может начаться цепная реакция, приводящая к финансовому кризису.

Иностранный капитал уходит из страны, одновременно, а может быть раньше, бежит национальный капитал. Бегство капитала из страны приводит к увеличению спроса на иностранную валюту. Даже высокий уровень валютных резервов может оказаться неспособным удовлетворять нарастающий спрос.

Широкое использование информационной техники привело к тому, что кризисы, возникающие на национальных финансовых рынках, быстро приобретают международный характер.

В последние десятилетия на внутренние предпосылки финансовых кризисов накладываются внешние, связанные с огромными потоками капитала, пересекающих границы, которые способны подорвать финансовое положение страны в связи с ослаблением государственного регулирования. Мировизация движения капитала, развитие оффшорных операций, снижение регулирующей роли государства увеличили возможности проведения чисто спекулятивных действий в мировой финансовой системе. К ним относятся операции, преследующие цели извлечения сверхприбыли за счет преднамеренного использования финансовых показателей (валютный курс, курсы акций, учетные ставки). Для этого мобилизуются огромные средства в десятки и сотни млрд. долл. Возможности для этого есть.

В мире насчитывается около 4 тыс. хеджфондов, специализирующихся на спекулятивных операциях. Они сосредоточивают 400-500 млрд. долл. ликвидных средств, которые при согласованности их действий могут быть использованы в любом центре для получения спекулятивной прибыли. По оценке МВФ, 5-6 крупнейших фондов способны мобилизовать до 900 млрд. долл. для нападения на ту или иную национальную валюту или фондовый рынок. Не все финансовые центры способны противостоять такому давлению.

Напомним, что финансовым кризисом считают ситуации, в ходе которых финансовые организации или активы (например, акции или облигации) резко теряют существенную часть своей стоимости. В качестве причин кризисов приводят следующие события.

1. Похожесть стратегий и самосбывающиеся прогнозы

Многие ученые отмечают: психология большинства инвесторов устроена так, что при отсутствии качественной информацией о будущем у них появляется склонность подражать другим инвесторам.

Такое подражание приводит к банковским кризисам. Не имея достоверной информации о состоянии того или иного банка, вкладчики могут начать срочно изымать вклады, основываясь лишь на слухах о возможных проблемах банка или просто увидев очередь выстроившихся вкладчиков. Интересно, что такой лавинообразный наплыв вкладчиков и становится причиной, по которой банк не в состоянии расплатиться сразу со всеми. Другими словами, это самосбывающийся прогноз: одни только слухи и предположения о проблемах банка приводят к вполне реальным трудностям.

Подражание в действиях может приводить к банковским и валютным кризисам, спекулятивным пузырям, а также к кризисам ликвидности.

2. Финансовое плечо или леввередж

Это ситуация, когда для вложений инвесторы используют не только свои средства, но и заемные. Понятно, что в случае успеха доход с использованием леввереджа увеличивается, однако если инвестиции не оправдают надежд, то и потери будут выше: обанкротившийся инвестор потеряет не только свои средства, но и останется должен кредиторам, что поставит под угрозу уже и самих кредиторов.

Само по себе плечо не является причиной финансовых кризисов, однако увеличивает риск, а следовательно, и усугубляет положение дел в случае проблем. Некоторые экономисты отмечают, что перед кризисами возрастает уровень использования леввереджа. Так, количество займов для финансирования инвестиций выросло перед крахом пузыря на Уолл-стрит в 1929 году.

3. Новые технологии, неопределенность и стадное поведение

Многие исследователи кризисов отмечают, что важной причиной финансовых потрясений является ошибочное поведение людей, когда они имеют дело с новыми, неиспытанными явлениями. Историк Чарльз Киндлебергер заметил, что многие финансовые кризисы возникают вскоре после появления новых технологий или новых финансовых инструментов (например, новых видов облигаций).

Пока перспективы новых технологий или финансовых инструментов могут быть оценены только теоретически, на будущие доходы от этих технологий или инструментов могут смотреть излишне оптимистично. Массовый оптимизм приводит к росту цен, но когда реальность не оправдывает ожиданий - цены резко корректируются вниз, т.е. происходит финансовый кризис.

4. Ошибки регулирования

Существует мнение, что недостаточное регулирование деятельности финансовых организаций приводит к тому, что эти организации могут брать на себя чрезмерные риски, которые затем не могут оправдать. Отсутствие законов, ограничивающих такое поведение, может одновременно вызвать трудности у многих компаний, что способно вызвать финансовый кризис.

Любопытно - некоторые экономисты считают, что причиной кризисов может быть и чрезмерное регулирование: недавно критике подвергалось законодательство США, по которому банки должны увеличивать собственный капитал при принятии большего риска, что в условиях кризиса может усугублять ситуацию из-за сжатия объемов кредитования.

5. Мошенничество и недобросовестность

Многие финансовые организации могут сами оказываться на грани банкротства и подвергать опасности партнеров вследствие мошенничества. Так, кроме финансовых пирамид или игр Понзи, в которых финансовая компания просто финансирует одни долги путем новых займов, бывают ситуации, когда управлению компании может быть выгодно скрывать истинное положение дел. Такие «секреты» временно отсрочивают банкротство, но зачастую его и усугубляют.

История предлагает множество примеров подобного мошенничества. Вспомним известный скандал с нефтяной компанией *Shell*, когда в 2004 году выяснилось, что разведанные запасы нефти компании преувеличены - и эта ошибка в отчетности была следствием недобросовестности руководства. В результате скандала акции компании, которая считалась одной из самых надежных в мире, резко потеряли в цене.

6. Финансовая инфекция

Понятие инфекции в мире инвестиций и финансов описывает явления, когда финансовый кризис может перебрасываться с одной организации на другую или даже с одних стран на другие. Так, когда наплыв вкладчиков в один банк приводит к недоверию по отношению к остальным банкам (или валютный кризис или государственный дефолт приводит к другим кризисам внутри страны и даже за рубежом) - говорят, что проявляется распространение финансовой инфекции.

Явление финансовой инфекции возникает вследствие тесной финансовой взаимосвязи компаний в развитой экономике: например, компании кредитуют друг друга, а эти кредиты в свою очередь становятся залогом для новых. Когда кто-то в системе неожиданно оказывается неспособным расплатиться - у всех участников, как по цепочке, начинаются проблемы.

Понятно, что сама по себе финансовая инфекция скорее является механизмом, с помощью которого проблемы отдельных организаций превращаются в финансовые кризисы, влияющие уже на всю экономику.

Теперь, когда первое знакомство с понятием финансового кризиса и его причинами совершилось, перейдем непосредственно к типам финансовых кризисов.

1. Банковский кризис

Банковским кризисом называют ситуацию, когда банк испытывает внезапный и массовый наплыв клиентов, желающих изъять депозитные вклады, в результате чего банк не может расплатиться со всеми вкладчиками.

Стоит пояснить, что в описанной ситуации нет элемента мошенничества со стороны банка: банковская система устроена так, что банки зарабатывают деньги путем выдачи кредитов за счет средств вкладчиков; понятно, что внезапное требование возврата средств не может быть выполнено банком без «помощи со стороны».

Ситуацию, когда наплыв желающих изъять свои вклады клиентов испытывают одновременно многие банки, называют системным банковским кризисом.

Понятно, что, если в случае кризиса банк (или несколько банков - при системном кризисе) не получит поддержку извне, возникает угроза банкротства самого банка. Также банк в условиях кризиса перестает выдавать кредиты, что резко сказывается на производителях товаров и услуг, которым кредиты нужны для нормального функционирования. Так банковский кризис распространяется по всей экономической системе.

Примерами кризисов этого типа являются, например, банковские кризисы в Латинской Америке в 1980-х годах.

2. Крахи рыночных пузырей

Пузырь возникает, когда цена актива неоправданно высока по сравнению с доходами, которые принесет сам актив. Таким образом, это ситуация, когда люди слишком оптимистично оценивают перспективы того или иного актива.

Ясно, что такая ситуация не может длиться вечно и рано или поздно пузырь лопается.

В результате быстрого снижения стоимости активов их хозяева резко становятся беднее. То, что вчера стоило много, сегодня может не стоить ничего. Поскольку различные активы в развитой экономике часто используются как залог или гарантия для привлечения других кредитов, внезапная потеря средств влечет снижение рейтинга кредитоспособности или даже банкротство хозяев обесценившихся активов. Понятно, что в случае массовых банкротств компании-кредиторы сегодняшних банкротов становятся кандидатами на банкротство завтра.

Очень важно, что вследствие таких потрясений как непосредственно пострадавшие компании, так и их партнеры меняют свое поведение на более осторожное: новые инвестиционные проекты откладываются, наем сотрудников приостанавливается, а объемы производства снижаются. Все это может привести к «замедлению» экономики - стагнации.

Следует отметить, что не все пузыри лопаются: иногда переоценка ожиданий и, соответственно, снижение цены могут происходить постепенно. В этих случаях говорят о «сдувании» пузыря.

Так было в 2008 году, когда после краха пузыря на рынке активов, связанных с ипотечными обязательствами, обанкротились многие компании, которые держали такие активы у себя на счетах.

3. Валютный кризис

Валютный кризис, или, как его еще называют, кризис внешнеторгового баланса, возникает, когда стоимость внутренней валюты резко меняется. Такие ситуации могут быть как результатом волюнтаристских действий правительств, так и последствиями так называемых спекулятивных атак.

Так, например, когда начинается активная продажа валютных активов иностранными (отток капитала) и внутренними инвесторами - курс начинает испытывать «давление». Такая ситуация усугубляется, если в стране принята система фиксированного курса: государству приходится выбирать между тратой значительного объема резервов на поддержку курса и резким изменением курса валюты для ослабления «давления». В итоге зачастую валюта резко меняет свою стоимость, что приводит к последствиям как для реального, так и финансового сектора.

Примером валютного кризиса является резкая девальвация, произошедшая после суверенного дефолта в России в 1998 году.

4. Суверенный дефолт

Суверенным дефолтом является банкротство государства: ситуация, в которой государство признает, что не может расплатиться по своим обязательствам.

Как и валютный кризис, суверенный дефолт может быть следствием как необдуманной экономической политики, так и потрясений экономики. В любом случае сразу после объявления суверенного дефолта государственные обязательства резко теряют в стоимости, начинается отток капитала, возникает угроза валютного кризиса.

Примером суверенного дефолта является кризис 1998 года в России.

5. Кризис ликвидности

Понятие кризиса ликвидности описывает одну из ситуаций:

1. Общее состояние взаимного недоверия в банковской системе, которое приводит к временному исчезновению кредитов.

2. Недостаток в наличных средствах, который испытывает конкретная компания.

Иногда термин применяют как синоним понятия сокращения кредитования.

Если говорить о кризисе ликвидности, который появляется в масштабах всей экономики, то он является в некотором смысле особым видом финансовых кризисов: чаще всего он возникает в качестве первого последствия других кризисов, например банковских кризисов или крахов спекулятивных пузырей.

Список литературы

1. **Государственное регулирование национальной экономики:** учебное пособие / под ред. Н. А. Платоновой, В. А. Шумаева, И. В. Бушуевой. М.: Альфа-М; ИНФРА-М, 2008. 653 с.
2. **Кризисная экономика современной России: тенденции и перспективы** / А. Абрамов, Е. Апевалова, Е. Астафьева и др.; науч. ред. Е. Т. Гайдар. М.: Проспект, 2010.
3. **Макроэкономика:** учеб. пособие / С. Н. Трунин, Г. Г. Вукович. М.: Финансы и статистика, 2008. 312 с.
4. **Финансовый кризис в России и в мире** / под ред. Е. Т. Гайдара. М.: Проспект, 2009.

УДК 331.101.3

Регина Римовна Хайруллина, Альфия Ерсановна Тасмуханова
ГОУ ВПО «Уфимский государственный нефтяной технический университет»

ЭВОЛЮЦИЯ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ МОТИВАЦИИ И СТИМУЛИРОВАНИЯ ПЕРСОНАЛА[©]

Интерес к проблемам мотивации и стимулирования возник еще до появления теории управления как науки. Научному изучению причин активности человека положили начало великие мыслители древности - Аристотель, Гераклит, Демокрит, Лукреций, Платон, Сократ.

Проблемы мотивации и стимулирования изначально входили составной частью в три группы теорий управления персоналом: классические теории, теории человеческих отношений и теории человеческих ресурсов. Каждая из теорий управления персоналом представлена соответственно подходами к мотивации и стимулированию труда: «человека экономического», «человека социального» и «человеческих ресурсов».

Схематично эволюция подходов, школ, теорий и концепций мотивации и стимулирования представлена на Рис. 1.

Для классического подхода управления трудом, представителями которого являются Ф. У. Тейлор, А. Файоль, Г. Форд и другие, характерным является механистический подход к человеку и оценке его роли в производственном процессе. «Человек экономический» предпочитает исключительно экономические стимулы. Мотивация и стимулирование сводятся в основном к материально-денежным вознаграждениям и в управленческом отношении они представляют собой манипулирование различного рода формами и методами оплаты.