Современные реалии мировой экономики

Мировая экономика и финансовые рынки в условиях глобальной турбулентности

Мальцев Владимир Владимирович
Финансовый университет, Москва, Россия
E-mail: vmaltsev92@gmail.com

В нынешнее время дискуссии о турбулентности в мировой экономике и на финансовых рынках стали очень популярными. Основные вопросы, возникающие в ходе данных обсуждений, таковы:

1) Вследствие чего возникают взлеты и падения на глобальных рынках и почему они повторяются?

2) Как предсказать экономические падения и защититься от них?

Априори, повода для существования такого циклического развития экономической активности нету. Конечно, в специфических отраслях будет присутствовать некое цикличное развитие, к примеру, набег саранчи, длящийся два года, с последующим циклом в два года по борьбе с насекомым, но в целом, повода для цикличности всей экономики нету. Свободный рынок работает эффективно, без массивной концентрации ошибочных инвестиций.

Так в чем же причина появления циклов boom and bust? Чтобы ответить на этот вопрос, необходимо проанализировать действия коммерческих банков и правительства. Банки получают прибыль от расширения кредитования и создания новых денег. Правительство тоже стремится к инфляционной политике, чтобы увеличить свои доходы (за счет эмиссии денег или фракционной системы банковского резервирования) и к субсидированию избранных экономических и политических групп. Экономика накачивается легкими деньгами, заставляя инвесторов и предпринимателей вкладываться в проекты, которые раньше казались нерентабельными или слишком рискованными. Поэтому кризис является реакцией рынка на данные события, «очищая» его от ошибочных инвестиций.

Однако, за последние годы правительственная сфера влияния фактически по всему миру лишь расширялась, поэтому решение в виде отмены бумажных денег, не подкрепленных золотом и возвращению к системе свободной банковской системы без центрального банка не представляется реалистичным. Также, не имея возможностей точно предсказать переломные моменты экономических циклов, практические рекомендации могут сводиться лишь к подготовке и защите от негативного события.

Экономист может верно предсказать какое-либо событие, например, кризис или падение финансового рынка. Однако, нельзя путать между бинарными и комплексными прогнозами. Важен не только факт события, но и его амплитуда. Такие методы, как Value-at-Risk, могут правильно подсчитать, что в 99% случаев портфель не потеряет больше, чем 1 миллион долларов, но в случае, когда мы сталкиваемся с со случаем, происходящим с 1% вероятностью, потери могут составить как 10 миллионов, так и 100.

Стресс тесты и сценарии базируются на некоем кризисном варианте развития событий, однако у кризисов не бывает типичной амплитуды, которую можно было бы тестировать.

Выразить практические рекомендации по защите от случайного события, могут быть следующими:

1) Если «обрезать» негативную часть выплат путем приобретения страховки или опционов, то негативные жирные хвосты распределения уже не играют роли, т. к. они лежат вне обрезанного распределения. Т.е. при приобретении опциона, мы фактически сводим

измерение нашего предсказания к бинарному.

2) Асимметрия, связанная с рисками — распределения обычно смещены в отношении своих негативных или позитивных выплат. Например, биотех. компания подвержена позитивным событиям в большей мере, чем банк, случайные события для которого могут быть исключительно негативными.

3) Долг всегда имеет эффект увеличения амплитуды негативного события. В данном случае, излишний, «неэффективный» капитал служит, фактически, как опция, в случае негативного события или уменьшения стоимости активов.

Источники и литература

1) M.N. Rothbard - Economic Controversies, p. 685-700 ISBN: 978-1-933550-96-1

2) Makridakis, S. and Taleb, N.N. (2009), "Decision making and planning under low levels of predictability International Journal of Forecasting