

**Волошкина Анастасия Богдановна**

студентка

*Научный руководитель*

**Маркарян Ирина Николаевна**

канд. экон. наук, доцент, заведующий кафедрой

Сочинский филиал

ФГБОУ ВО «Всероссийский государственный

университет юстиции (РПА Минюста России)»

г. Сочи, Краснодарский край

## **АНАЛИЗ ПРИЧИН И ПОСЛЕДСТВИЙ РЫНОЧНЫХ ПУЗЫРЕЙ И КРАХОВ**

*Аннотация:* автор статьи отмечает, что рыночные пузыри и их последующие крахи оказывают значительное воздействие на экономическую стабильность, вызывая социальные и финансовые последствия. В работе рассматривается вопрос основных причин формирования пузырей, включая спекулятивное поведение участников рынка, влияние низких процентных ставок и финансовых инноваций. Также проводится анализ последствий крахов, таких как экономическая рецессия, массовые банкротства и утрата доверия к финансовым рынкам. Исследование основано на исторических примерах, включая кризисы на фондовых и товарных рынках.

*Ключевые слова:* рыночные пузыри, крахи, спекуляции, экономическая рецессия, финансовая нестабильность.

Рыночные пузыри представляют собой явление, при котором стоимость активов значительно превышает их объективную экономическую ценность. Формирование таких пузырей часто сопровождается ажиотажем среди инвесторов, который подпитывается ожиданиями быстрого роста цен. Когда пузыри лопаются, рынки сталкиваются с резкими падениями цен, что приводит к кризисам.

Цель исследования – изучение причин и механизмов возникновения рыночных пузырей, а также анализ их последствий для экономики и финансовых систем.

Спекуляции играют центральную роль в формировании рыночных пузырей. Инвесторы, движимые стремлением к быстрой прибыли, начинают массово покупать активы, поднимая их стоимость. Одним из ярких примеров является пузырь доткомов в 1990-х годах, когда стоимость интернет-компаний выросла многократно, несмотря на отсутствие у многих из них устойчивой бизнес-модели [2, с. 58].

Дешевые кредиты способствуют привлечению большого количества заемных средств для инвестиций. Это стимулирует рост цен на активы, превышающий их реальную стоимость. Например, ипотечный кризис 2007–2008 годов был вызван чрезмерным кредитованием на фоне низких ставок, что привело к значительному росту цен на недвижимость в США.

Инновации, такие как производные финансовые инструменты, могут способствовать усилению пузырей. Хотя эти инструменты изначально разрабатываются для хеджирования рисков, их неправильное использование приводит к избыточным рискам. Крах на рынке ипотечных деривативов в 2008 году ярко демонстрирует эту проблему [3, с. 464].

Ключевую роль в формировании пузырей играет иррациональный оптимизм инвесторов, который питает уверенность в постоянном росте цен. Это было характерно для периода до Великой депрессии 1929 года, когда акции американских компаний считались безрисковыми вложениями.

Крах пузырей вызывает цепную реакцию, приводящую к спаду экономической активности. Например, Великая депрессия началась с краха фондового рынка, после чего последовал обвал промышленного производства, рост безработицы и резкое снижение уровня жизни.

После краха рыночных пузырей многие компании, особенно те, чьи активы были сильно переоценены, становятся неплатежеспособными. Так, крах Enron в

---

2 <https://phsreda.com>

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

2001 году стал следствием манипуляций с ценами на акции и нереалистичных ожиданий инвесторов [1, с. 229].

Крах пузырей приводит к снижению доверия со стороны инвесторов и общественности. Это затрудняет привлечение капитала для бизнеса и оказывает долгосрочное влияние на экономику.

Не стоит забывать и о психологическом эффекте, который оставляют крахи пузырей. После обрушений рынков многие инвесторы становятся крайне осторожными, избегая вложений даже в перспективные проекты. Это создает эффект замедленного восстановления, когда экономика не может быстро вернуться к росту из-за недостатка доверия и сдержаных ожиданий участников рынка.

При этом поведение государственных регуляторов и центральных банков играет важнейшую роль в смягчении последствий пузырей. Быстрое реагирование с помощью антикризисных мер, таких как снижение ставок или программы количественного смягчения, может помочь стабилизировать рынки и поддержать экономическую активность. Однако чрезмерное вмешательство несет риски формирования новых пузырей, что делает задачу регуляторов особенно сложной.

Рыночные крахи часто сопровождаются ростом бедности и социальной напряженности. Например, ипотечный кризис 2008 года в США привел к массовым потерям жилья у населения.

Первый известный рыночный пузырь связан с торговлей тюльпанами в Голландии в 1630-х годах. Спекулятивный ажиотаж привел к тому, что цена одной луковицы могла превышать годовой доход среднего работника. После краха многие инвесторы потеряли все свои сбережения.

Интересно, что пузыри наблюдаются не только на фондовых или товарных рынках, но и на более неожиданных сегментах, таких как рынок криптовалют. В последние годы резкий рост цен на цифровые активы сопровождался массовым притоком спекулятивного капитала. Несмотря на предупреждения экспертов, многие инвесторы игнорировали фундаментальные риски, полагаясь на ожидания постоянного роста.

В XVIII веке акции компании «Южные моря» в Англии стали предметом ажиотажа, когда компания обещала огромные прибыли от торговли с Америкой. После краха акции обесценились, нанеся серьезный ущерб экономике.

В 1990-х годах технологические компании стали объектом массового ажиотажа. Несмотря на отсутствие прибыли, их акции росли, пока в начале 2000-х годов рынок не рухнул. Крах привел к потере миллиардов долларов и банкротству многих компаний.

Этот кризис начался с роста цен на недвижимость в США, поддерживающего чрезмерным ипотечным кредитованием. Когда пузырь лопнул, рынок жилья рухнул, а за ним последовал мировой финансовый кризис.

Рыночные пузыри и их крахи являются неизбежной частью функционирования глобальной экономики. Основные причины их возникновения – это спекулятивное поведение, низкие процентные ставки, финансовые инновации и иррациональный оптимизм. Последствия крахов часто включают экономическую рецессию, массовые банкротства, снижение доверия к рынкам и социальные потрясения [4, с. 81].

Для предотвращения формирования пузырей необходимо внедрение эффективных механизмов регулирования финансовых рынков, включая повышение прозрачности операций, ограничение спекулятивной активности и развитие культуры осознанного инвестирования.

Таким образом, полное устранение рыночных пузырей, скорее всего, невозможно, поскольку они являются частью природы финансовых рынков и человеческого поведения. Однако понимание механизмов их возникновения и последствий помогает участникам рынка принимать более взвешенные решения, а государственным органам – разрабатывать инструменты, позволяющие смягчать негативные эффекты, защищая экономику и общество от самых разрушительных последствий.

### ***Список литературы***

1. Десаи Р. Геополитическая экономия: после американской гегемонии, глобализации и империи / Р. Десаи; ред. С.Д. Бодрунов. – М.: Центрка, 2020. – 328 с. EDN JHJKEM
2. Карякин Н.С. Концептуальные основы предупреждения финансовых кризисов / Н.С. Карякин // Символ науки: международный научный журнал. – 2024. – Т. 1. №11–2. – С. 57–59. EDN NCVSOA
3. Сохибназаров Г.Х. Экономическая природа финансовых пузырей: теоретические аспекты и макроэкономические последствия / Г.Х. Сохибназаров // Финансово-экономический вестник. – 2023. – №1(35). – С. 462–467. EDN NFГGSX
4. Тебекин А.В. Мировая банковская паника как следствие банковского краха в США времен Великой депрессии / А.В. Тебекин // Теоретическая экономика. – 2024. – №9(113). – С. 73–88. DOI 10.52957/2221-3260-2024-9-73-88. EDN LLOORF