

Сабденалиев Б., Оскенбаев Е.,
Заманбеков Д.Ш.

**Глобальные экономические
кризисы и пути выхода
из них: пощечина
«Невидимой рукой» рынка**

Текущие исследования рассматривают банковскую панику, произошедшую в США в августе 2007 года стала причиной банкротства многих банков, в том числе и одного из крупных инвестиционных банков. История развития мировой экономики показывает, что глобальные экономические кризисы создают предпосылки для экономического рывка отдельных стран. Те страны, которые точнее всего оценивают вызовы новой эпохи, находят адекватные ответы, вырываются вперед. Наиболее яркие эпизоды ускорения отдельных стран, достижения ими уровня наиболее развитых происходили на волне системного экономического кризиса. Хотя было отмечено ведущими специалистами МВФ и Всемирного Банка, что Казахстан достиг стабильного развития экономики, нынешнее состояние казахстанского общества в реальности носит переломный характер. Рыночная экономика всегда выходила из кризиса более окрепшими, более конкурентоспособными, сильными и гораздо более агрессивными. Уверены, что Казахстан будет ярким представителем такой страны.

Ключевые слова: Центральный банк, Великая Депрессия, пост-кризис, интегрированная финансовая система.

Sabdenaliyev B., Oskembayev Y.,
Zamanbekov D.Sh.

**Global Economic Crises and Way
out of them: Slap of Markets'
«invisible hand»**

Current study reviews the major causes and consequences of 2007 subprime mortgage crisis. We argue that during the pre-crisis period, the authorities failed to adopt sound policies to prevent the upcoming shock. In particular, global economy was approaching this unavoidable end unconsciously (or maybe consciously). Besides, the measures to mitigate the destructive consequences of the crisis were also less effective. As an actor of the global financial system, Kazakhstan was also affected from the shocks since committed mistakes were common with other countries. Current study once again emphasizes that global and local financial system should adopt more effective tools to avoid future crisis.

Key words: Central Bank, Great Depression, post-crisis, integrate, financial system.

Сабденалиев Б., Оскенбаев Е.,
Заманбеков Д.Ш.

**Жаһандық экономикалық
дағдарыстар және оны шешу
жолдары, «Көрінбейтін қол
теориясының нарықтағы
тиімсізділігі»**

Бұл зерттеудің негізгі өзектілігі 2007 жылғы ипотекалық дағдарыс салдарынан болған экономикалық тепе-теңсіздікті қарастырамыз. Экономикадағы дағдарысқа дейін болған көптеген факторлардың барлығы бір-бірімен өзара байланысты деген түйінге келсек, онда олардың барлығы бірдей тек қана ипотекалық дағдарыс қана емес, сондай-ақ әлемдегі жалпы экономикаға да ықпал етеді. Ел экономикасының жағдайы мен оның даму үрдісі, инвестициялық қаражатты тарту және ипотекалық дағдарысқа ұшырамас үшін мемлекет реттеуші және оның нәтижесін қадағалаушы рөл атқару керек. Жасалған қателіктер басқа елдермен ортақ болғанымен, Қазақстан экономикасы да зардап шекті. Бұл зерттеу тағы да жаһандық және жергілікті қаржы жүйесі болашақта дағдарысқа ұшырамау үшін және қаржы құралы неғұрлым тиімді құралдарын біріне айналу үшін, болған дағдарыс мәселелеріне қарай отырып, ел экономикасына тиімді шешімдерін қабылдау керек.

Түйін сөздер: орталық банк, ұлы депрессия, дағдарыс, интеграция, қаржы жүйесі.

¹Университет международного бизнеса,
Республика Казахстан, г. Алматы

²Университет имени Сулеймана Демиреля,
Республика Казахстан, г. Каскелен

* E-mail: yessengali.oskenbayev@sdu.edu.kz

**ГЛОБАЛЬНЫЕ
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ
КРИЗИСЫ И ПУТИ
ВЫХОДА ИЗ НИХ:
ПОЩЕЧИНА
«НЕВИДИМОЙ РУКОЙ»
РЫНКА**

Экономические кризисы, за которыми, как правило, следует новый подъём, являются нормальным этапом экономического цикла и характеризуются нарушением равновесия между спросом и предложением на товары и услуги, в результате которого ухудшается состояние экономики государства, происходит спад производства, предприятия и банки объявляют себя банкротами, растёт безработица. До XX века кризисы обычно носили локальный характер и затрагивали какую-либо конкретную страну. С развитием рыночной экономики всё изменилось. Чуть более чем за 100 лет человечество пережило несколько таких масштабных и разрушительных кризисов, каких ещё не знало за всю свою историю. Одним из первых глобальных кризисов стал кризис 1907 года, когда Центральный Банк Англии резко повысил учётную ставку для пополнения золотовалютных резервов, в результате чего начался приток капитала в Англию и его отток из США. Из-за массового изъятия вкладов из банков США произошёл обвал индекса Нью-Йоркской биржи. Люди в панике стали забирать деньги из банков, в результате многие банки и предприятия заявили о своём банкротстве. Всё это вызвало экономическую рецессию и отразилось на экономике таких стран, как Италия и Франция. Анализируя данный кризис, Эндрю Пиатт, заместитель министра финансов, а также специальный помощник Национальной денежной комиссии, сделал вывод, что американская паника 1907 года показала ошибочное убеждение тех, кто утверждал, что горький опыт 1837, 1857, 1873 и 1893 годов больше никогда не повторится. Однако опыт повторился и не раз. Так, глобальный кризис, начавшийся в 1929 году и продолжавшийся вплоть до Второй мировой войны, вошёл в историю как «Великая депрессия». Этот затяжной кризис запомнился как самый страшный и разрушительный в истории.

Как правило, экономисты смотрят на этот мир как на результат действий «невидимой руки» рыночной экономики. Это мир, в котором личные решения неосознанно направляются ценами для того, чтобы эффективно распределить ресурсы. Возникший после долгого периода «Великой умеренности» (The Great moderation) кризис 2008 года заставляет задуматься о том, что мы могли получить пощечину пресловутой «невидимой рукой».

Как же это произошло? Активно развивающаяся с начала 2000 года теневая банковская система была очень уязвима по отношению к панике, вследствие которой вкладчики пытались одновременно изъять свои средства из банков, а банки не в состоянии были удовлетворить все требования вкладчиков. Таким образом, банковская паника, произошедшая в США в августе 2007 года, стала причиной банкротства многих банков, в том числе и одного из крупных инвестиционных банков Lehman Brothers.

До недавнего времени многие и не задумывались о том, что опасность повторения банковских паник всё ещё существует. К тому же Великая депрессия осталась всего лишь тусклым воспоминанием в сознаниях людей. На протяжении 75-ти лет, с тех пор как в 1934 году был принят закон о страховании вкладов, до недавнего времени относительно было спокойно. В результате столь долгого времени стабильности появилась уверенность в том, что банковская паника осталась в прошлом и больше не повторится.



Рисунок 1 – Число обанкротившихся банков с 1933 по 2013 год
Источник: Федеральная Корпорация по страхованию депозитов -FDIC.

Период «Великой умеренности» характеризуется резким уменьшением волатильности общей экономической активности в большинстве индустриализованных стран, как это выше показано на рисунок 1. Эту стабильность можно объяснить отсутствием банковских паник. Почему же на протяжении 75 лет в банковской системе все было относительно спокойно? Как могли проблемы в секторе недвижимости вызвать банковскую панику в 21 веке? Чтобы найти ответы на эти вопросы, необходимо взглянуть на последние три десятилетия. За этот период банковская система подверглась трансформации, повторно создавшей благоприятные условия для паники. Неспособность понять эти изменения привела к запутанному состоянию, в котором мы находимся в настоящее время. Однако банки и банковское дело, несмотря ни на что, продолжают существовать, и единственным выходом является изучение и стремление понять сущность банковской паники, что, в свою очередь, станет базой для разработки новых законов в банковской сфере.

Для банковской системы любой страны мира очень важны стабильность и доверие со стороны реальных и потенциальных вкладчиков. Для обеспечения стабильности банковской системы и защиты интересов вкладчиков в различных государствах разработан ряд мероприятий, важнейшее место среди которых занимает создание системы банковского регулирования и надзора, а также системы страхования банковских вкладов. Страхование депозитов было введено для того, чтобы защитить вкладчиков от потерь в случае прекращения деятельности банка и гарантировать доступ к своим средствам. «Chartering» (Регулирование банков) – используется для проверки менеджеров банков и процесса работы, а также является одним из главных методов снижения неблагоприятного отбора и морального риска в финансовом секторе. Стоит упомянуть, что неблагоприятный отбор в банковском деле возникает при сделках кредита, когда заемщики скрывают информацию и знают, что могут не вернуть долг, т.е. возникает асимметрия информации. Моральный риск, в свою очередь,

напрямую связан с неблагоприятным отбором и заключается в недобросовестном исполнении заемщиком своих обязательств по финансовому договору.

Основная функция банковской системы, как утверждают Гортон и Пенакки (1990), заключается в создании особого рода обязательств, которые были бы невосприимчивы по отношению к негативной информации или спекулятивных сигналов. Хорошим примером таких обязательств являются бессрочные депозиты. Этот вид обязательств достаточно ликвиден, потому что его стоимость не меняется; его можно продать без страха, что кто-то узнает стоимость. Даже если спекулянты узнают конфиденциальную информацию, они не смогут её использовать для получения собственной выгоды, так как стоимость бессрочного депозита нечувствительна к такой информации. Впервые термин «информационная невосприимчивость» («*informationally-insensitive*») использовал Гортон (2009) для того, чтобы описать обязательства по бессрочным депозитам. В своей работе он охарактеризовал банковскую панику как явление, в котором информационно-невосприимчивый долг становится информационно-восприимчивым.

Теневая банковская система

Как было сказано выше, теневая банковская система очень уязвима по отношению к банковской панике. Эта система состоит из недепозитных банков и таких финансовых фирм, как хедж-фонды, фонды валютного рынка, инвестиционные банки и страховые компании, которые неимоверно выросли в последнее десятилетие и стали играть важную роль в предоставлении кредитов, обязательств и страховых займов. Теневая банковская система была постороена на деривативах (производные инструменты фондового рынка) и не контролировалась достаточно хорошо со стороны государства. В результате её размер в 2008 году достиг размеров традиционной, основанной на депозитах банковской системы. Почему же огромные фонды покинули традиционные коммерческие банки? Ответ прост: непродуманные государственные законы и постановления, повысив стоимость операций, сделали коммерческие банки менее конкурентноспособными. Завышенные цены вынудили банки сконцентрироваться на ипотечном кредитовании, приносящем более высокие доходы, но таящем в себе и большие риски.

«Большой брат» – катализатор финансового кризиса

Рассматривая финансовый кризис 2008 года более детально, можно выделить два основных катализатора. Первым из них была политика председателя Федерального резерва Алана Гринспена, нацеленная на увеличение экономического роста США за счет низкой процентной ставки. После российского кризиса в 1998 году ставки казначейства США были снижены, но с восстановлением и ростом рынка они вновь повысились для предотвращения инфляции. Во время технологического кризиса в 2001 и 2002 годах процентные ставки США упали до 1%, что привело к росту потребления и экспорта и, как результат, оживлению экономики США (См. График 1). После начала экономического роста Гринспан не поднимал ставки, полагая, что опасности инфляции не существует.

В конце концов, из-за низкой ставки, державшейся на протяжении долгого времени, образовался рыночный пузырь. На этот раз пузырь был вызван «легкими кредитами», которые привели к кредитному кризису, ставшему началом финансового кризиса 2008 года. Низкие процентные ставки подтолкнули банки, хедж-фонды и других инвесторов к спекуляции на более рискованные активы, приносящие больше дохода. Оправдывая себя тем, что доход намного превысит стоимость долга, они брали кредиты и использовали дополнительные деньги для увеличения инвестиций. Низкая волатильность периода Великой умеренности усилила желание заработать «легкие деньги». Если краткосрочные ставки низкие и нестабильные, то инвесторы будут сомневаться при использовании этих ставок. Если же, наоборот, ставки стабильны, инвесторы решаться на риск, заняв деньги, чтобы купить долгосрочные высокодоходные облигации. Что и произошло в США.

Вторым катализатором глобального кризиса стало Базельское соглашение, принятое в 1988 году. Согласно положениям Базель 1 (*Base Capital Accord*), кредиторы должны иметь капитал в размере не менее 8% от суммы активов для любого вида бизнеса. В случае ипотечного кредитования кредиторы должны вернуть капитал в размере не менее 4% от суммы активов, взвешенных также с учетом риска. Таким образом, финансовое учреждение обязано владеть только 4% от капитала для ипотечного кредита и 1,6% от капитала для ипотеки с высокой ставкой (Allison JA, 2013). Это заниженное требование к капиталу создало такой мощный экономический стимул в секторе недвижимости, что цены на жилье выросли как мыльный пузырь.

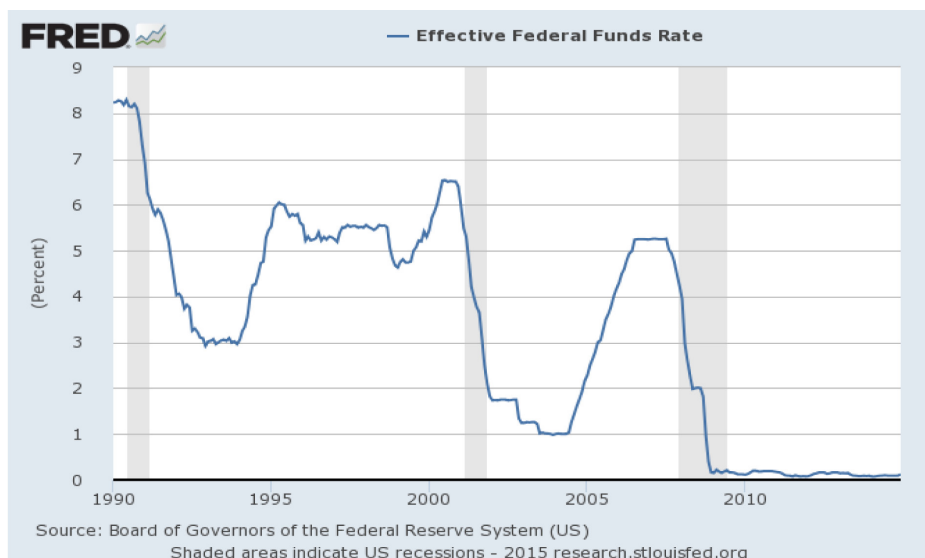


Рисунок 2 – Эффективная ставка федеральной резервной системы США

Похожее явление наблюдалось и в Европе. Согласно нормативным стандартам банковского обслуживания (Базель) банки не должны держать капитал в целях поддержки государственных облигаций. В Соединенных Штатах же банки не должны держать капитал в целях поддержки казначейских облигаций США. Правило таково, что если правительство идет ва-банк, банки неизбежно обанкротятся. В Европе этот коэффициент достаточности капитала способствовал приобретению высококачественного государственного долга Греции, Испании, Италии, Португалии и других стран, в которых присутствовал дефицит.

Также, основанием данного финансового кризиса является нестабильность банковской системы, в которой отсутствуют общепринятые и рациональные принципы учета, регулирования и управления рисками в финансовых институтах. Объем финансовых деривативов по отношению к мировому валовому продукту и рынку ценных бумаг огромен. К концу 2007 года объем внешних долгов по облигациям составлял около 80 триллионов долларов, а рынок акций компаний – 40 триллионов долларов. Однако, относительно небольшое количество держателей акций и облигаций ограничивали свои позиции, потому что инвесторы предпочитают вкладываться в прибыльные долгосрочные бумаги. Таким образом, та незначительная часть рынка деривативов, которая должна быть застрахована, составляет всего 120 триллионов долларов. Компании – экспортеры и импортеры

ры страховали свои операции для защиты от скачков в обменных курсах и в изменениях в процентных ставках. Объем данных страховых имел прямое отношение к объему всемирного производства. В 2007 году мировой ВВП составлял около 75 триллионов долларов, в итоге корпоративное хеджирование должно составлять малую часть данного объема. Мировой объем страхования должен занимать некую малую часть данных – 200 триллионов долларов, однако общемировой объем деривативов был равен 600 триллионам долларов, т.е. рынок был перенасыщен в три раза больше, чем допустимая норма, что и вызвало вздутие фондового рынка.

Регуляторы рынка «проспали» кризис?

Когда Американский рынок недвижимости обрушился, цепная реакция раскрыла все слабости ее финансовой системы. Бумаги, защищенные ипотеками, провалились в цене, если в принципе не стали иметь нулевую ценность. Ранее безопасные долговые обязательства потеряли свою ценность, несмотря на оценку рейтинговых агентств. Было трудно продать любые активы, если они были хотя бы в малой степени подозрительными, или же использовать их в качестве залога на краткосрочные займы, которые имели популярность у банков. Программа огромных скидок в цене оказала обратное воздействие на капиталы банков из-за принципа реальной стоимости в учете, которая требовала учитывать цен-

ность активов в реальной рыночной стоимости, и как результат банки несли огромные потери, которые могли и не произойти.

Сложная система заимствования была столь уязвима, что нарушения в одном звене финансовой системы привели к обвалу всей системы за счет цепной реакции. Финансовые инструменты, такие как кредитные дефолтные свопы, нацеленные на распределение риска между контрагентами, наоборот, сконцентрировали риск на некоторых из них. Американский страховой гигант, AIG, после краха Lehman Brothers, был спасен правительством, потери которого являются самым масштабным в истории США. История показала, что финансовая система была построена на сомнительных принципах: банки допустили раздувание активов, при этом откладывая незначительную часть капитала и резервов для обслуживания своих долгов. На графике 3 наглядно представлено, что ликвидные средства по отношению к общим активам банковской системы США являются мизерными по сравнению с другими странами мира. Мы думаем, что это привело к катастрофическим последствиям. Это соотношение начало меняться в лучшую сторону только 2007 года. Но это не помогло предотвратить кризис.

Крах в финансовой системе был ключевым фактором. Но банкиры не единственные, кого стоит винить. Центральные банки и остальные регуляторы несут ответственность не меньше, так как они не предвидели кризис и допустили дисбаланс

в экономике, не выполняя мониторинг за финансовыми институтами. Главной ошибкой регуляторов был допуск краха Lehman Brothers, и это привело к панике на рынках. Неожиданно доверие на рынке исчезло, никто никому не доверял и в итоге никто не выдавал займы. Нефинансовые компании были не в силах выплатить зарплаты работникам и погасить долги перед заемщиками, были заморожены все расходы для сохранения резервов, что привело к обвалу на реальном рынке. Иронично то, что невмешательство в дела Lehman Brothers обернулось еще большим регулированием рынка. Для того чтобы остановить начавшуюся панику, регуляторам пришлось вмешиваться в дела очень большого количества компаний.

Европа имела свой собственный дисбаланс, по важности не меньший, чем в Китае и Америке. Южные страны Европейского Союза имели большие дефициты, в то время как в северных странах наблюдался переизбыток средств. Дисбаланс был профинансирован переводом денег из сильных стран в перенасыщенные ипотечные страны, как Испания и Ирландия. Кризис в Еврозоне продлил финансовый кризис, рынки были ослаблены плохими займами, выданными Центральными банками европейских государств. Центральные банки могли сделать большее. Федеральный резервный банк не сделал ничего для сдерживания роста мыльного пузыря. Европейский Центральный Банк не сдерживал дисбаланс на кредитном рынке в «неустойчивых» странах, считая, что проблемы данных регионов не окажут влияние на монетарную политику в целом.



Рисунок 3 – Обеспечение ликвидных средств банковских систем США и стран Центральной Европы
Источник: Данные Всемирного Банка

Центральные банки твердят, что было бы сложно контролировать ипотечный и кредитный бум через повышение ставок. Возможно, это и

правда, но у них имелись другие инструменты стабилизации экономики, такие как уменьшение максимально выдаваемого ипотечного кредита

или увеличение требуемого резерва для банков. Под давлением акционеров, которые требовали увеличения доходности, банки оперировали с минимальными собственными вложениями, что делало их уязвимыми перед потенциальной нестабильностью. Начиная с середины 1990 годов, им разрешили контролировать риск собственными средствами и устанавливать свои резервные требования. Очевидно, что они считали свои активы самыми стабильными и пускали одолженные деньги в оборот без достаточного уровня собственного капитала. Базельский комитет по банковскому надзору также не вводил определенных правил для поддержания ликвидности банков (См.граф. 3). Это не дало возможности для построения механизма стабилизации, которые могли защитить весь рынок от нестабильности определенных крупных международных банков.

Влияние глобального кризиса на экономику Казахстана

Мировой финансовый кризис 2007–2010 годов негативно повлиял на экономику Казахстана. Причинами кризиса были:

- интегрированность экономики Казахстана в мировую экономику;
- сырьевая ориентированность экономики, вследствие чего высокая зависимость от мировых цен на добываемое в стране сырьё;
- избыток свободных денежных средств и отсутствие достаточных возможностей для их инвестирования, в частности из-за неразвитости фондового рынка в стране, и как следствие спекулятивные настроения на рынке недвижимости, что привело к высокому росту цен на данном рынке и его перегреву в конечном итоге;
- агрессивная кредитная политика большинства коммерческих банков, что стало причиной высокого внешнего долга страны за довольно короткий промежуток времени;
- несвоевременные и неэффективные антикризисные меры правительства страны.

Для предотвращения первой волны глобального экономического кризиса 2007–2009 годов правительством РК было принято решение о выделении из национального фонда 4 млрд. долларов США для удовлетворения потребностей в жилье 56 тыс. дольщиков. В целом на поддержку экономики было выделено 540 млрд. тенге, из них на стабилизацию рынка жи-

лищного строительства направлено 175 млрд. тенге, на обеспечение продовольственной безопасности и развитие сельского хозяйства 135 млрд. тенге. На поддержку малого и среднего бизнеса было выделено 165 млрд. тенге.

Для предотвращения второй волны экономического кризиса по «Плану совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального банка Республики Казахстан и Агентства по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009–2010 годы» из Национального фонда Республики Казахстан выделено 10 млрд. долларов США. Они направлены на:

- стабилизацию финансового сектора – 4 млрд. долларов США;
- развитие жилищного сектора – 3 млрд. долларов США;
- поддержку малого и среднего бизнеса – 1 млрд. долларов США;
- развитие агропромышленного комплекса – 1 млрд. долларов США.

Были отмечены следующие важные шаги в национальной экономике:

- 2 февраля 2009 г. Правительство Республики Казахстан сообщило о выкупе 78% акций «БТА Банка» и 76% акций «Альянс Банка». Реально выкуп акций не состоялся вплоть до конца 2009 г.;
- 4 февраля 2009 г. Национальный банк Республики Казахстан девальвировал национальную валюту тенге на 25%. Девальвация была проведена в связи с тем, что банковская система оказалась на грани банкротства. Национальный банк уходит от поддержания тенге в прежнем неявном коридоре (117–123 тенге за доллар США) и определяет коридор обменного курса тенге около уровня 150 тенге за доллар с колебанием +/-3%, или 5 тенге;
- 3 марта 2009 г. Минимальные резервные требования к банкам второго уровня снижены с 2% до 1,5% по внутренним обязательствам и с 3% до 2,5% по иным обязательствам. Это позволило предоставить ликвидность банковской системе в размере 50 млрд. тенге;
- декабрь 2010 г. Эксперты Международного Валютного фонда, которые оценивали ситуацию в финансовом секторе Казахстана, решили, что острая фаза кризиса закончилась. Экономическое развитие 2010 и 2011 годов засвидетельствовало то, что Казахстан вышел на устойчивую фазу экономического развития.

Пути и возможности выхода из глобального кризиса для Казахстана

Хотя было отмечено ведущими специалистами МВФ и Всемирного Банка, что Казахстан достиг стабильного развития экономики, нынешнее состояние казахстанского общества в реальности носит переломный характер. Первоначальная эйфория, связанная с надеждами быстро построить процветающую рыночную экономику, начинает уступать место осмыслению длительности и трудностей выхода страны из кризиса.

Преодолеть кризис казахстанской экономики без опоры на мощь государства невозможно. Осуществление антикризисных мер должно опираться на административные, юридические и экономические рычаги, имеющиеся у государства. На первом этапе важно выправить наиболее острые диспропорции в экономике при приоритете централизованно используемых административных рычагов. При этом государственная политика должна, в частности, включать в себя:

- антикризисную поддержку удовлетворения первоочередных потребностей населения;
- антикризисную поддержку приоритетных производств;
- обеспечение критического импорта при государственном контроле экспорта стратегических товаров.

Как отметил Президент Казахстана, с 1 января 2015 года действует Закон по кардинальному улучшению условий предпринимательской деятельности, которые направлены на вхождение Казахстана в 30-ку развитых стран по рейтингу Doing Business. Программа «Нурлы жол» является эффективным антикризисным инструментом, привлекая инвестиции и создавая новые рабочие места, и направлена на формирование эффективной транспортно-логистической инфраструктуры по лучевому принципу от Астаны. В 2015-2017 годах из Национального фонда выделяется около 500 млрд. тенге, в том числе 180 млрд. тенге будет использовано в этом году. Текущие расходы АО «Самрук-Казына» будут сокращены на 337 млрд. тенге, или почти на 7%, в том числе административные – на 64 млрд. тенге. Капитальные затраты группы «Самрук-Казына» – на 240 млрд. тенге, или на 18%. Холдинг «Байтерек» должен оптимизировать затраты административного характера и капитальные вложения на сумму 3,8 млрд. тенге, или на 11,8%. Сокращение ожидается в холдинге «КазАгро» – на 196 млн. тенге, или на 12%.

По каждому региону разрабатываются программы содействия занятости. Также отмечена необходимость сохранения «Дорожной карты занятости-2020», доказавшей свою эффективность. В частности, в ее рамках с 2011 по 2014 годы было трудоустроено 260 тыс. человек, 120 тыс. человек прошли обучение. Начало и укрепление таких структурных сдвигов позволят перейти к осуществлению программы мер по целенаправленному развитию системы рынков. Подобному реальному формированию рыночных структур должны быть подчинены средства налоговой и кредитной политики, экономические и правовые меры воздействия государства на экономику, формы, способы и темпы приватизации, а также внешнеэкономическая политика.

Сегодня Казахстан находится на пути построения своего собственного независимого государства, поэтому очень важно учитывать уроки истории, особенно на данный момент, когда по прогнозам ученых, политиков, дипломатов мировое сообщество вступает в новый этап своего развития – эпоху глобализации. Глобализация проявляется практически во всех сферах общественной политической и экономической жизни. И я думаю, что если будут происходить какие-либо признаки кризиса в странах, с которыми у Казахстана тесные связи, то это, несомненно, отразится и на нашей экономической и общественной жизни. Поэтому Казахстану нужно достичь того уровня, при котором можно будет уже не зависеть от тех или иных ситуаций в экономической сфере на мировой арене. А для этого требуется правильная и эффективная политика, направленная на укрепление основ государственности, экономической стабильности и развитие гражданского общества.

История развития мировой экономики показывает, что глобальные экономические кризисы создают предпосылки для экономического рывка отдельных стран. Те страны, которые точнее всего оценивают вызовы новой эпохи, находят адекватные ответы, вырываются вперед. Наиболее яркие эпизоды ускорения отдельных стран, достижения ими уровня наиболее развитых происходили на волне системного экономического кризиса. Рыночная экономика всегда выходила из кризиса более окрепшей, более конкурентоспособной, сильной и гораздо более агрессивной. Уверены, что Казахстан будет ярким представителем такой страны.

References

- 1 Adrian, T., & Shin, H. S. (2009). The shadow banking system: implications for financial regulation. FRB of New York Staff Report, (382).
- 2 Bartram, S. M., Brown, G. W., & Fehle, F. R. (2009). International evidence on financial derivatives usage // Financial management. – 38(1). – 185-206.
- 3 Benzin, A., Trück, S., & Rachev, S. T. (2003). Approaches to credit risk in the new Basel Capital Accord. In Credit Risk (pp. 1-33). Physica-Verlag HD.
- 4 Gennaioli, N., Shleifer, A., & Vishny, R. (2012). Neglected risks, financial innovation, and financial fragility // Journal of Financial Economics. – 104(3). – 452-468.
- 5 Gerardi, K., Goette, L., & Meier, S. (2010). Financial literacy and subprime mortgage delinquency: Evidence from a survey matched to administrative data. Federal Reserve Bank of Atlanta Working Paper Series, (2010-10).