



This Time
is Different.
Eight Centuries
of Financial Folly
Carmen Reinhart,
Kenneth Rogoff

На этот раз все будет иначе

Восемь столетий
финансового безрассудства

Кармен Рейнхарт, Кеннет Рогофф

Smart Reading

**Ключевые идеи книги:
На этот раз все будет
иначе. Восемь веков
финансового безумия. Кармен
Рейнхарт, Кеннет Рогофф
Серия «Smart Reading.
Ценные идеи из лучших книг»**

Издательский текст

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=57175593

*Краткое содержание книги: На этот раз все будет иначе. Восемь веков
финансового безумия. Кармен Рейнхарт, Кеннет Рогофф:*

Аннотация

Этот текст – сокращенная версия книги Кармен Рейнхарт и Кеннета Рогоффа «На этот раз все будет иначе». Восемь веков финансового безумия. Только самые ценные мысли, идеи, кейсы, примеры.

Книга ведущих мировых экономистов Кармен Рейнхарт и Кеннета Рогоффа посвящена истории и анализу финансовых кризисов. Авторы собрали и проанализировали данные по 66

странам. Уникальное эмпирическое исследование проведет нас через восемь столетий дефолтов, инфляционных всплесков и банковских крахов – вплоть до подробного анализа причин и последствий глобального кризиса начала XXI века.

Несколько сотен нигде ранее не публиковавшихся таблиц и диаграмм позволят каждому читателю самостоятельно проанализировать данные и сделать собственные выводы.

Книга будет полезна финансистам, экономистам, работникам банковской отрасли и всем, кто считает финансы важной частью своей жизни.

Зачем слушать

- Узнать, какие ошибки правительств приводят к финансовым катастрофам.
- Научиться видеть опасные сигналы приближающегося кризиса и вовремя принимать меры для защиты своих активов.
- Понять, как использовать уроки прошлого для прогнозирования спокойного финансового будущего для себя, своей семьи, своего бизнеса или своей страны.

Об авторе

Кармен Рейнхарт – профессор экономики университета Мэриленда, один из ведущих мировых специалистов по экономическим кризисам, лектор Международного валютного фонда и Мирового банка.

Кеннет Рогофф – профессор экономики Гарвардского университета и профессор государственной политики Томаса Кэбота. Один из ведущих экспертов в области сравнительного изучения экономик.

Содержание

Времена меняются, кризисы остаются	6
Неизбежность кризисов	8
Как возникают кризисы	11
Конец ознакомительного фрагмента.	12

**Краткое содержание книги:
На этот раз все будет иначе.
Восемь веков финансового
безумия. Кармен
Рейнхарт, Кеннет Рогофф**

This Time is Different. Eight Centuries of Financial Folly

Carmen Reinhart, Kenneth Rogoff

www.smartreading.ru

Времена меняются, кризисы остаются

Есть несколько слов, из-за которых было потеряно больше денег, нежели от всех войн, вместе взятых. Эти слова – на этот раз все будет иначе».

Любимая фраза легкомысленных инвесторов-оптимистов, раз за разом предпочитающих на пике рынка закрывать глаза на тревожные симптомы приближающегося краха, давно уже стала нарицательной в финансовой среде.

История имеет свойство повторяться, если не делать из нее выводов. Ведущие мировые экономисты Кармен Рейнхарт и Кеннет Рогофф уверены: понять закономерности возникновения кризисов поможет только глубокое изучение больших массивов статистических данных и комплексная оценка финансовой ситуации в мире на протяжении длительного времени.

В книге «На этот раз все будет иначе. Восемь столетий финансового безрассудства» авторам удалось собрать и проанализировать данные по 66 странам Азии, Африки, Европы, Латинской Америки, Северной Америки и Океании. Исследователи выявили общие черты кризисов и попытались понять, как можно если не предотвратить их наступление, то хотя бы вовремя предупредить о наступлении очередной

катастрофы.

Книга на треть состоит из уникальных таблиц и диаграмм, позволяющих каждому читателю вслед за авторами сделать самостоятельные выводы о природе и последствиях каждого рассматриваемого кризиса. Самостоятельной законченной работой можно считать глубокий анализ субстандартного мирового финансового кризиса начала XXI века. Не рассчитывайте на легкую прогулку по мировой истории кризисов – лучше запаситесь карандашом для вдумчивого штудирования каждой главы.

Книгу стоит прочесть каждому финансисту, экономисту, работнику банковской отрасли и всем, кто считает финансы важной частью своей жизни. Итак, ныряем с головой в мир цифр.

Неизбежность кризисов

Финансовые кризисы известны с момента возникновения денег. Многие из ранних кризисов были обусловлены понижением курса национальной валюты, когда монарх снижал содержание золота или серебра в монетах, чтобы закрыть дыры в бюджете, вызванные изнурительными войнами.

Сегодня именно теория кризисов может стать площадкой, на которой будет создана новая парадигма экономической науки, имеющей дело не с математическими абстракциями, а с реальными процессами в настоящих, а не абстрактных экономиках.

Типология финансовых кризисов

1. Кризисы, определяемые количественными порогами:

- **Инфляционный кризис.** Пороговое значение – годовой уровень инфляции 20 % или выше. Периоды: 1500–1790, 1800–1913, 1914–2008 годы.

- **Крах валют.** Пороговое значение – годовое обесценивание валюты к доллару США в 15 % или более. Периоды: 1800–1913, 1914–2008 годы.

- **Девальвация валюты 1-го типа (металлической).** Пороговое значение – снижение содержания драгоценного металла в целом на 5 % или более. Периоды: 1258–1799, 1800–1913 годы.

• **Девальвация валюты 2-го типа (бумажной).** Пороговое значение – реформа валюты, когда новая валюта заменяет сильно обесценившуюся старую. Самый экстремальный период: конверсия валюты по курсу «10 млрд к 1» в Зимбабве.

Количественную методологию можно применять при изучении случаев лопнувших «пузырей» высоких цен на активы – акции или недвижимость.

2. Кризисы, определяемые качественными порогами (событиями):

• **Банковский кризис.** Тип 1-й – системный (жесткий), тип 2-й – финансовые проблемы (мягкий). Может быть зафиксирован по двум типам событий:

1. Банковская несостоятельность из-за массового изъятия депозитов.

2. Закрывание, поглощение или национализация важного финансового института, что приводит к аналогичным событиям для других финансовых организаций.

• **Кризис внешнего долга.** Государственный (суверенный) дефолт, то есть неспособность правительства произвести выплаты внешним агентам в указанный период.

• **Кризис внутреннего долга.** Неспособность правительства произвести своевременные внутренние выплаты, замораживание банковских депозитов и/или принудительная конверсия таких депозитов из долларов в национальную валюту.

3. Серийные дефолты.

Множественные дефолты по суверенным долгам: внешне-му или внутреннему государственному долгу с разными временными промежутками.

4. Синдром «на этот раз все будет иначе».

Суть синдрома проста: кризис, как и смерть, – это то, что бывает с другими. Теоретическое объяснение синдрома – хрупкость экономик, преимущественно живущих в долг, и их уязвимость для кризисов доверия.

Волна финансовых кризисов, порожденная началом ипотечного кризиса в США в 2007 году, разрушила до основания академические предположения о том, что острые финансовые кризисы ушли в прошлое и остались прерогативой развивающихся рынков.

Как возникают кризисы

Долговая яма

Аккумуляция долга – критерий, объединяющий все перечисленные кризисы независимо от того, кому принадлежит долг: правительству, банкам, корпорациям или потребителям. **Во время экономического бума именно аккумуляция долга провоцирует рост системных рисков.**

Потоки денежных средств позволяют правительству создавать картину быстрого роста экономики там, где бурного развития нет. Мнимый рост находит отражение в двухуровневом алгоритме развития:

- Частный сектор набирает потребительские кредиты и может взвинтить цены на акции и недвижимость значительно выше уровня, стабильного в долгосрочной перспективе.
- Благодаря этому банки выглядят более стабильными и прибыльными, чем на самом деле.

Кризисы доверия

Синтез двух процессов делает любую экономику уязвимой для кризисов доверия. **Экономический бум, подпитываемый займами, создает фальшивые подтверждения правильности политического курса, успешности и стабильности финансовых институтов, поддерживает иллюзию повышения уровня жизни.**

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.