

УДК 332

**Лю Хан**

магистрант, философский факультет,  
Московский государственный педагогический университет  
569227303@qq.com

**Liu Hang**

PhD, Institute of Social and Humanitarian Education?  
Moscow State Pedagogical University  
569227303@qq.com

### **Анализ отставания между финансовым кризисом и международной валютно-финансовой системой**

### **Analysis of the gap between the financial crisis and the international monetary and financial system**

***Аннотация.** Разрыв во времени причинно-следственных связей экономических событий негативно сказывается на состоянии социально-экономических систем и систем диагностики и финансового мониторинга, что определяет актуальность исследования. Объектом исследования выступает финансовая система. Предметом исследования выступает валютно-денежная система, как элемент крупномасштабной финансовой системы. Цель исследования – теоретический анализ отставаний, составляющих лаги по времени показателей финансового кризиса и международной валютно-финансовой системы. Методологией исследования выступает эвристический подход к познавательной активности в области экономического знания. Результаты исследования: представлено графическое отображение лагов (отставания) по времени и по пространству; представлены расчетные формулы изменения отставания (дивергенции и конвергенции).*

***Ключевые слова:** экономическая инерция, лаги, валютные котировки, волатильность, биржа, валютная пара, обязательства.*

***Annotation.** The gap in time of cause-and-effect relationships of economic events negatively affects the state of socio-economic systems and diagnostic and financial monitoring systems, which determines the relevance of the study. The object of the study is the financial system. The subject of the study is the monetary system as an element of a large-scale financial system. The purpose of the study is a theoretical analysis of the lags that make up the time lags of the indicators of the financial crisis and the international monetary and financial system. The methodology of the research is a heuristic approach to cognitive activity in the field of economic knowledge. The results of the study: a graphical representation of lags (lag) in time and space is presented; calculation formulas for changes in lag (divergence and convergence) are presented.*

*Key words: economic inertia, lags, currency quotes, volatility, stock exchange, currency pair, liabilities.*

Для последующей детекции содержания цели исследования, необходимо представить определение того, что понимается под финансовым кризисом. Финансовый кризис — это множество возможных негативных исходов, при которых часть финансового капитала теряет свою стоимость, величина потерь при этом превышает номинальную стоимость капитализированных источников. В основном, выделяют четыре составных компонента финансовой системы [1]:

Финансовые рынки и биржи – пространство, на котором покупатели и продавцы взаимодействуют друг с другом и, участвуя в операциях с облигациями, акциями и другими активами, называются финансовыми рынками.

Финансовые активы - активы, операции с которыми совершаются на финансовых рынках. На основании различных требований к операциям, покупатели и продавцы кредитных обязательств, ценных бумаг отличаются друг от друга.

Финансовые учреждения - финансовые учреждения выступают в качестве посредника между инвесторами и заемщиками. Они предоставляют финансовые услуги для своих членов и своих клиентов. Их также называют финансовыми посредниками, потому что они действуют как посредники между вкладчиками и заемщиками. Сбережения инвестора мобилизуются прямо или косвенно через финансовые рынки. Они предлагают услуги организациям, которые хотят привлечь средства с рынков и позаботиться о финансовых активах (депозиты, ценные бумаги, кредит и т. д.).

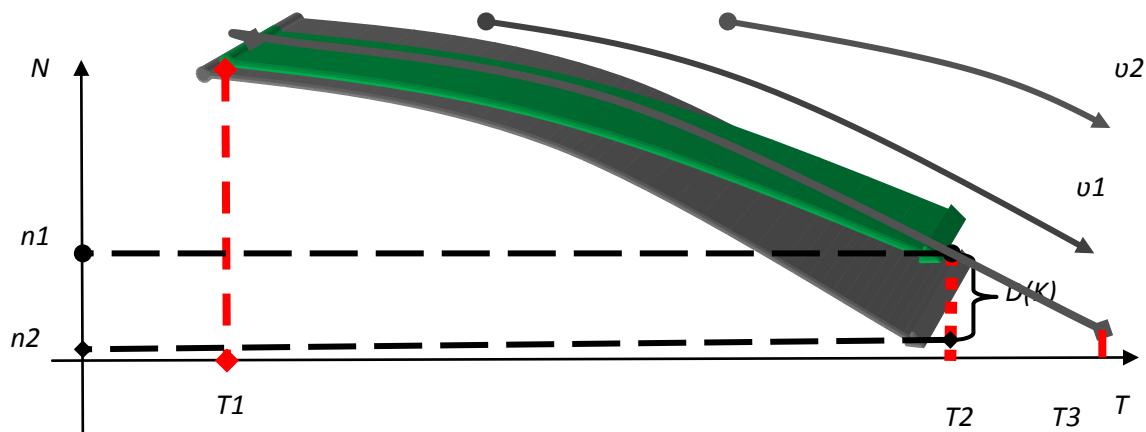
Финансовые услуги - услуги, предоставляемые компаниями по управлению активами и пассивами. Они помогают получить необходимые средства, а также следить за тем, чтобы они были эффективно инвестированы (например, банковские услуги, страховые услуги и инвестиционные услуги) [3].

В случае значительных потерь номинальной стоимости финансовых активов, государства не могут удержать паритет цен и обменного курса, что приводит к девальвации национальных валют из-за накопления неприемлемого дефицита счета текущих операций, это провоцирует валютный кризис или кризисом платежного баланса. В случае, когда страна не может погасить свой суверенный долг, возникает суверенный дефолт. Девальвация и дефолт часто воспринимаются как произвольные результаты изменения настроений инвесторов, которое приводит к внезапному прекращению притока капитала или внезапному увеличению оттока капитала из финансовой системы, что неизбежно приводит к снижению финансово-экономических показателей системы.

Таким образом, международная валютно-финансовая система, являясь элементом крупномасштабной системы – финансовой системы, в динамике должна повторять движение характерных показателей сводных показателей финансовой системы, но на практике этого не происходит из-за лагов по времени, обусловленных инерционностью экономических и финансовых систем. Так,

отечественные исследователи предлагают следующее определение экономической инерции: «Экономическая инерция – такое свойство экономической системы, заключающееся в сохранении предыдущего состояния, определяемое, в том числе, противоречием социальных обязательств и экономического интереса, при этом экономический рост не является «естественным» состоянием экономической системы» [2, с. 100].

Инерционность составных элементов финансовой системы приводит к лагам по времени (отставанию) между негативной динамикой совокупной системы (финансовый кризис) и составных элементов, в частности валютных систем, как следствие можно наблюдать дивергенцию или конвергенцию между данными и показателями систем. На рисунке 1 отражена дивергенция (конвергенция) показателей финансовой системы и её составного элемента валютно-финансовой системы.



**Источник:** составлено автором.

Рисунок 1 Изменение показателей составных элементов (верхний график) и совокупной финансовой системы (нижний график).

На рисунке 1 графически отражается лаг по времени между совокупной величиной показателей общей системы (финансовой системы) и её составного элемента. Отставание может быть двух типов: лаг по времени и лаг по пространству.

Лаг по времени возникает из-за фактора инерционности составных элементов финансовой системы; так, на рисунке 1 условный уровень падения  $n2$  достигнут в точке, характеризующейся следующими координатами:  $[T2, n2]$ , в то время как из-за дивергенции показателей уровень  $n2$  будет достигнут в точке с координатами  $[T3, n2]$ , тогда лаг по времени будет иметь вид:

$$\Delta T = T3 - T2 \quad (1)$$

Где  $T$  – время, год.

Лаг по пространству характеризует отставание в достижении уровней стоимостных показателей ( $n$ ): по оси ординат -  $[n1, T2]$  и  $[n2, T2]$ , тогда лаг по пространству будет иметь вид:

$$\Delta n = n1 - n2 \quad (2)$$

Где  $n$  – уровни стоимостных показателей, ден. ед.

Таким образом, можно установить изменение параметров скорости изменения показателей [2] (дивергенция/конвергенция) по формулам 3, 4, 5:

$$V_- = \sum_{i=1}^n \frac{\left| \frac{1}{D(K)_i} - \frac{1}{D(K)_{i-1}} \right|}{n}, \quad (3)$$

$$V_+ = \sum_{i=1}^n \frac{\left( \frac{1}{D(K)_i} - \frac{1}{D(K)_{i-1}} \right)}{n}, \quad (4)$$

$$a = \frac{\Delta V}{\Delta t}, \quad (5)$$

где  $V_-$  – скорость падения по модулю, при условии, что  $\frac{1}{D(K)_i} < \frac{1}{D(K)_{i-1}}$ ,

$V_+$  – скорость роста при условии, что  $\frac{1}{D(K)_i} > \frac{1}{D(K)_{i-1}}$ ,

$a$  – ускорение изменения показателей риска.

Таким образом, можно количественно измерить величину отставанию составных элементов финансовой системы, как и между общей системой и составной частью.

В исследовании рассмотрены два вида лагов, лаги по времени и лаги по пространству. Лаги по времени характеризуют достижение уровней стоимостных показателей в различные временные промежутки, представлена формула расчёта 1. Лаги по пространству характеризуют различие в положении уровней стоимостных показателей в один момент времени, представлена формула расчёта 2. Представлены расчётные формулы для характеристики дивергенции/конвергенции, которые позволяют количественно измерить дивергенцию/конвергенцию показателей между составными элементами и финансовой системой.

### **Литература:**

1. Melvin M., Taylor M. P. *The crisis in the foreign exchange market* // *Journal of International Money and Finance*. – 2009. – Т. 28. – №. 8. – С. 1317-1330.- DOI: 10.1016/j.jimonfin.2009.08.006.

2. Хайруллин, В. А. *Инерция в социально-экономических системах: теоретико-эвристический анализ феномена* / В. А. Хайруллин, С. В. Макара, Э. Н. Ямалова // *Дискуссия*. – 2021. – № 5(108). – С. 88-104. – DOI 10.46320/2077-7639-2021-5-108-88-104. – EDN ZNUDXK.

3. Zhou, J. *Risk identification and prevention of commercial banks participating in PPP projects* / J. Zhou // *Евразийский юридический журнал*. – 2021. – No 1(152). – P. 461-463. – DOI 10.46320/2073-4506-2021-1-152-461-463. – EDN KOEFKY.

### **References**

1. Melvin M., Taylor M. P. *The crisis in the foreign exchange market* // *Journal of International Money and Finance*. – 2009. – Vol. 28. - No. 8. – pp. 1317-1330.- DOI: 10.1016/j.jimonfin.2009.08.006.

2. Khairullin, V. A. *Inertia in socio-economic systems: theoretical and heuristic analysis of the phenomenon* / V. A. Khairullin, S. V. Makar, E. N. Yamalova // *Dis-*

*cussion. – 2021. – № 5(108). – Pp. 88-104. – DOI 10.46320/2077-7639-2021-5-108-88-104. – EDN ZNUDHK.*

*3. Zhou, J. Identification and prevention of risks of commercial banks involved in PPP projects / J. Zhou // Eurasian Legal Journal. – 2021. – № 1(152). – Pp. 461-463. – DOI 10.46320/2073-4506-2021-1-152-461-463. – EDN KOFKI.*