

24-5748

СЕРИЯ «СОВЕТСКИЙ ПЕДАГОГ»

Кармен Рейнхарт и Кеннет Рогофф

Предисловие Михаила ХАЗИНА



«Это лучшее эмпирическое исследование финансовых кризисов, когда-либо опубликованное»

Найл Фергюсон, автор книги «Восхождение денег»

На этот раз все будет иначе

Восемь столетий финансового безрассудства

24-05748

**НА
ЭТОТ РАЗ
ВСЕ
БУДЕТ ИНАЧЕ**

*Механизмы финансовых кризисов
восемь столетий одни и те же*

**КАРМЕН М. РЕЙНХАРТ
КЕННЕТ С. РОГОФФ**

Карьера Пресс

УДК 338.124.4

ББК 65.6-97

P35

Перевод с английского – Д. Стороженко

Carmen M. Reinhart, Kenneth S. Rogoff

THIS TIME IS DIFFERENT.

Eight centuries of financial folly

Princeton University Press

Princeton and Oxford

2009

Рейнхарт К. М., Рогофф К. С.

P35 На этот раз все будет иначе. Механизмы финансовых кризисов восемь столетий одни и те же / Кармен М. Рейнхарт, Кеннет С. Рогофф [пер. с англ. Д. Стороженко]. – М.: Карьера Пресс, 2025. – 528 с.

ISBN 978-5-00074-359-1

Научный редактор – Валерий Никишкин, профессор, декан факультета маркетинга РЭА им. Г.В. Плеханова, почетный работник высшего профессионального образования Российской Федерации.

Так можно ли было предсказать Вторую великую депрессию – мировой экономической кризис XXI века? Что упускают из виду политики и экономисты в годы бума, предшествующие катастрофе? Чтобы ответить на этот вопрос, авторы представили детальное описание каждого экономического кризиса в каждой стране за последние 800 лет: индексы потребительских цен, курсы валюты, ВВП, размер государственного долга, история кредитования и т. д. Цифры и факты – все о том, как погружались в кризис самые разные экономики и как они его преодолевали.

Разрозненные прежде факты систематизированы, осмыслены, что позволяет авторам дать обоснованные ответы на целый ряд практических вопросов: Уникальны ли кризисы стран богатых и бедных? И что отличает кризисы прошлого от кризисов современности? «Заразен» ли кризис? Почему некоторые страны не знают, что такое кризис?

Этот материал уникален. Он никогда не был опубликован ранее. Книга превращается в справочник, подробное руководство по кризисам. Информация представлена в удобных графиках и таблицах, так что читатель сможет провести собственный анализ любого дефолта, любого кризиса долга или банковского кризиса.

ISBN 978-5-00074-359-1

УДК 338.124.4

ББК 65.6-97

© Princeton University Press, 2009

© Перевод и издание на русском языке, оформление.

ООО «Карьера Пресс», 2012

СОДЕРЖАНИЕ

Список таблиц ix

Список рисунков xiii

Список вставок xvii

*Предисловие М. А. Хазина
к изданию на русском языке xix*

Предисловие авторов к изданию на русском языке xxvii

Предисловие xxxi

Слова признательности xlv

*Преамбула: некоторые исходные интуитивные
заклучения по поводу финансовой хрупкости и
переменчивой природы доверия xlvi*

ЧАСТЬ I ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ: ПРАКТИЧЕСКОЕ РУКОВОДСТВО 1

1. Разновидности кризисов и их даты 3
2. Нетерпимость к долгу: генезис серийного дефолта 26
3. Глобальная база данных по финансовым кризисам за их долгую историю 43

ЧАСТЬ II КРИЗИСЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО ВНЕШНЕГО ДОЛГА 61

4. Отступление по поводу теоретических основ кризисов долга 63
5. Циклы государственного дефолта по внешнему долгу 87
6. Дефолт по внешнему долгу на протяжении истории 108

СОДЕРЖАНИЕ

ЧАСТЬ III ЗАБЫТАЯ ИСТОРИЯ ВНУТРЕННЕГО
ДОЛГА И ДЕФОЛТА 125

7. Стилизованные факты по внутреннему долгу
и дефолту 127
8. Внутренний долг: недостающее звено, которое
объясняет дефолт по внешнему долгу
и высокую инфляцию 144
9. Внутренний и внешний долг: что хуже? что важнее? 154

ЧАСТЬ IV БАНКОВСКИЕ КРИЗИСЫ, ИНФЛЯЦИЯ
И КРАХ ВАЛЮТ 167

10. Банковские кризисы 169
11. Дефолт посредством девальвации: любимое средство
старого света 208
12. Инфляция и современный крах валют 215

ЧАСТЬ V СУБСТАНДАРТНЫЙ КРИЗИС В США
И ВТОРАЯ ВЕЛИКАЯ ДЕПРЕССИЯ 235

13. Субстандартный кризис в США: сравнение
в международном и историческом контексте 239
14. Последствия финансовых кризисов 263
15. Международные измерения субстандартного кризиса:
результаты «заражения» или общие основы? 284
16. Композитные параметры финансового
беспорядка 293

ЧАСТЬ VI ЧТО МЫ УЗНАЛИ? 325

17. Размышления по поводу раннего предупреждения,
способности к «взрослению», политического реагирования
и слабостей человеческой природы 327

СОДЕРЖАНИЕ

<i>Приложения данных</i>	347
<i>Приложение А.1</i>	
<i>Макроэкономические временные ряды</i>	349
<i>Приложение А.2</i>	
<i>Государственный долг</i>	377
<i>Приложение А.3</i>	
<i>Даты банковских кризисов</i>	392
<i>Приложение А.4</i>	
<i>Банковские кризисы: исторический обзор</i>	395
<i>Примечания</i>	433
<i>Список литературы</i>	457