

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Косенок Сергей Михайлович

Должность: ректор

Дата подписания: 16.06.2026 11:54:38

Уникальный электронный ключ:

e3a68f3aaa1e62674b54f4998099d3d6bfdcf836

Оценочные материалы для промежуточной аттестации по дисциплине

Теория финансовых кризисов, 8 семестр

Код направления подготовки	38.03.01 «Экономика»
Направленность (профиль)	Финансы и кредит
Форма обучения	очная
Кафедра-разработчик	экономики, учета и финансов
Выпускающая кафедра	экономики, учета и финансов

Типовые задания для контрольной работы:

Варианты контрольных работ

Вариант 1

Тестовое задание

Выберите один правильный ответ.

- К классическим теориям финансовых кризисов НЕ относится:
 - Модель Кругмана (валютный кризис)
 - Модель Даймонда – Дибвига (банковская паника)
 - Теория рациональных ожиданий Лукаса
 - Модель «третьего поколения» (кризисы балансов)
- Какое явление служит ключевым индикатором кризиса банковской системы согласно модели Даймонда – Дибвига?
 - Резкое снижение ключевой ставки
 - Внезапный отток депозитов до востребования
 - Рост доходности ОФЗ
 - Снижение нормы обязательного резервирования
- В модели первого поколения валютных кризисов (Кругман - Флуд - Гарбер) основная причина кризиса – это:
 - Спекулятивная атака на фоне падения ВВП
 - Несоответствие бюджетной политики режиму фиксированного курса
 - Эффект заражения от соседних стран
 - Паника на межбанковском рынке
- Эффект «прилипания вниз» (downward stickiness) заработных плат и цен в кризис приводит к:
 - Ускорению дефляции
 - Росту реальной долговой нагрузки на корпорации
 - Повышению склонности к сбережению
 - Снижению безработицы
- Что из перечисленного является частью ранних систем макроэкономического предупреждения кризисов (EWS)?
 - Динамика цен на нефть марки Brent
 - Отношение M2 к золотовалютным резервам
 - Индекс волатильности VIX
 - Количество IPO на внутреннем рынке
- В модели «тройного кризиса» (валютный, банковский, долговой) синхронизация объясняется прежде всего:

- а) Жесткостью бюджета домохозяйств
 - б) Эффектом «остановки внезапного притока капитала» (sudden stop)
 - в) Политическим циклом
 - г) Сезонностью налоговых поступлений
7. Какое событие стало классическим примером кризиса государственного долга с последующей реструктуризацией по принципу «обмена Брэди»?
- а) Мексика, 1994 г. («текиловый кризис»)
 - б) Россия, 1998 г.
 - в) Аргентина, 2001–2002 гг.
 - г) Греция, 2010 г.
8. Гипотеза «финансовой хрупкости» Хаймана Мински предполагает, что стабильность ведет к:
- а) Институциональным ловушкам
 - б) Росту доли хеджевых финансовых единиц
 - в) Снижению кредитного плеча
 - г) Росту доли спекулятивных и понзи-единиц
9. Индекс финансового стресса (IMF FSI) включает в себя:
- а) Только фондовые индексы
 - б) Волатильность, спреда, давление на валюту, банковский стресс
 - в) Лишь данные о суверенных дефолтах
 - г) Показатели счастья и доверия
10. Какая мера в посткризисном регулировании (Базель III) непосредственно направлена против «порочного круга банковской паники»?
- а) Контрциклический буфер капитала
 - б) Норматив краткосрочной ликвидности (LCR)
 - в) Коэффициент чистого стабильного фондирования (NSFR)
 - г) Стресс-тестирование процентного риска

Практическое задание (кейс)

Рассматривается малая открытая экономика с фиксированным обменным курсом.

Исходные данные:

- Денежная база (H) = 500 млрд ден. ед.
- Внутренний кредит (DC) = 400 млрд ден. ед.
- Международные резервы (R) = 100 млрд ден. ед.
- Спрос на реальные денежные остатки: $M^d / P = Y \cdot e^{-i}$, где $Y=1000$, i – ставка процента (мировая ставка $i^* = 5\%$, внутренняя i привязана к i^* в силу фиксированного курса).
- Уровень цен P полагаем равным 1.
- Государство финансирует дефицит бюджета (20 млрд ден. ед. в год) за счет эмиссии (прироста внутреннего кредита).

Требуется:

1. Рассчитать **критический уровень резервов**, при котором становится неизбежной спекулятивная атака и крах фиксированного курса (используя простейшую модель первого поколения: резервы снижаются со скоростью дефицита бюджета).
2. Определить **время жизни режима фиксированного курса** с момента начала дефицитного финансирования (в годах), если резервы не пополняются иным способом.
3. Предложить **три эмпирических индикатора**, которые за 6–12 месяцев до атаки показали бы отклонения от равновесия в данной экономике.

Формулы для расчета:

Прирост внутреннего кредита ΔDC = дефицит бюджета.

Скорость сокращения резервов $\Delta R = -\Delta DC$.

Критический уровень резервов R_{\min} обычно принимается равным 0 (или минимально допустимому с точки зрения доверия). Время: $T = (R_0 - R_{\min}) / \Delta DC$.

Аналитическое задание

Кейс: Российская экономика в 2014–2015 гг.

Даны фактические события:

- Падение цен на нефть марки Urals со 110 до 110 до 50 за баррель.
- Рост ключевой ставки ЦБ РФ до 17% в декабре 2014 г.
- Переход от управляемого плавания к свободному курсу рубля (ноябрь 2014 г.).
- Снижение золотовалютных резервов с ~510 млрд (конец 2013) до 510 млрд (конец 2013) до 360 млрд (конец 2015) без учета валютного РЕПО.
- Рост корпоративного внешнего долга (пик \$650 млрд в 2014).
- Отсутствие банковской паники и дефолта по суверенному долгу.

Задания:

1. Классифицируйте события 2014–2015 гг. с позиции теории поколений валютных кризисов. Обоснуйте, почему это не «кризис первого поколения» и не классический «кризис третьего поколения».
2. Объясните механизм эффекта балансового канала (валютные дисбалансы у корпораций) в условиях девальвации. Почему в РФ не произошёл широкий банковский кризис, несмотря на ослабление рубля? Укажите не менее двух институциональных факторов.
3. Используя концепцию «финансового цикла» (Борьо, Дреманн и др.), проанализируйте, какие меры макроprudенциальной политики, принятые в 2012–2013 гг., могли бы снизить остроту кризиса. Предложите два конкретных инструмента, которые в тот момент не использовались или были недостаточно жёсткими.

Формат ответа на аналитическое задание: развернутая аргументация (объём – до 2 страниц рукописного текста или 250–300 слов на вопрос). Оцениваются: владение теорией, корректное применение терминов, использование фактов, качество рекомендаций.

Вариант 2

Тестовое задание

Выберите один правильный ответ.

1. Кто из перечисленных экономистов разработал модель «финансовой нестабильности», где выделяются хеджевые, спекулятивные и Понци-единицы?
 - а) Чарльз Киндлбергер
 - б) Хайман Мински
 - в) Кармен Рейнхарт
 - г) Кеннет Рогофф
2. В модели Diamond – Dybvig наличие государственных гарантий по депозитам должно предотвращать:
 - а) Моральный риск банков
 - б) «Набеги вкладчиков» в равновесии с плохим исходом
 - в) Кредитный сжатие
 - г) Долларизацию
3. Какая страна пережила классический кризис суверенного долга с дефолтом и последующей реструктуризацией в 2012 году (крупнейший в истории на тот момент)?
 - а) Испания
 - б) Португалия
 - в) Греция
 - г) Ирландия
4. Индикатор «трендовый рост кредита частному сектору / ВВП» используется в системе раннего предупреждения МВФ для прогнозирования:
 - а) Инфляции издержек
 - б) Банковского и долгового кризиса

- в) Биржевого краха
г) Демографического кризиса
5. Эффект «отскока доходности» (yield rebound) после снижения ключевой ставки в кризис сигнализирует о:
- а) Выходе из рецессии
б) Сохранении кредитного дефолтного свопа (CDS) на низком уровне
в) Недоверии рынка к долгосрочным обязательствам эмитента
г) Росте ликвидности банков
6. Модель «третьего поколения» валютных кризисов (Chang – Velasco) фокусируется на:
- а) Бюджетном дефиците
б) Несоответствии сроков и валют в балансах банков
в) Политических циклах
г) Ошибках центробанка в интервенциях
7. Что из перечисленного является непрямым (портфельным) каналом распространения кризиса («эффект заражения»)?
- а) Торговые связи между странами
б) Принудительная продажа активов фондами, инвестирующими в разные рынки
в) Прямые кредиты материнских банков дочерним
г) Общая валюта
8. Кризис 1998 года в России ближе всего по механизму к:
- а) Чистому банковскому кризису
б) Кризису платежного баланса первого поколения с долговым элементом
в) Кризису ликвидности хедж-фондов
г) Гиперинфляционному кризису
9. В соответствии с Базелем III контрциклический буфер капитала (CCyB) должен увеличиваться, когда:
- а) Растет безработица
б) Отношение кредита к ВВП превышает долгосрочный тренд
в) Снижается инфляция
г) Падают цены на недвижимость
10. Явление «долларизации обязательств» (currency mismatch) в emerging markets делает девальвацию:
- а) Стерилизованной
б) Экспансионистской
в) Рецессионной через балансовый канал
г) Нейтральной

Практическое задание (кейс)

В банковской системе три идентичных банка (А, Б, В). У каждого:

- Активы: 120 млрд руб. (90 – ликвидные ценные бумаги, 30 – неликвидные кредиты фирмам).
- Обязательства: 100 млрд руб. (депозиты до востребования).
- Капитал: 20 млрд руб.

Правило: если один банк теряет более 30% депозитов, он вынужден распродавать ликвидные бумаги с дисконтом 20% (реализует только 80% от номинала).

Событие: Появляется слух, что банк А выдал кредит проблемной компании (потери 10 млрд из 30 млрд кредитов). Вкладчики банка А изымают 35 млрд руб. депозитов.

Задания:

1. Оцените, сможет ли банк А выполнить требования вкладчиков без продажи неликвидных кредитов? Рассчитайте его новую ликвидную позицию после продажи части бумаг с дисконтом.

2. Если вкладчики банка Б, узнав о проблемах банка А, изымают 40 млрд, повторите расчёт для банка Б. Будет ли распродажа активов банком Б?

3. Опишите равновесие с паникой в рамках модели Diamond – Dybvig: почему координация вкладчиков может привести к банкротству всех трёх банков даже при здоровых активах (с учётом эффекта заражения)?

4. Предложите два регуляторных действия, которые могли бы остановить цепную реакцию в данной системе (с указанием, нарушают ли они принципы рыночной дисциплины).

Указание: дисконт 20% – потери при продаже ликвидных бумаг.

Аналитическое задание

Пандемийный кризис 2020 года и постковидное сжатие 2022–2023 гг. (на примере развивающихся рынков, включая РФ)

Факты (обобщённые):

- Март 2020 – обвал фондовых индексов, бегство капитала из EMs, рост спредов по суверенным еврообондам.

- Одновременное смягчение ДКП ведущими ЦБ (ФРС, ЕЦБ) и запуск swap-линий с EMs.

- Во многих странах – рост госдолга (ковидные расходы).

- 2022–2023 гг. – ужесточение ДКП в США, укрепление доллара, рост стоимости обслуживания долга для EMs.

- РФ: февраль–март 2022 – шок санкций, заморозка резервов, пик ключевой ставки 20%, временный валютный контроль.

Задания:

1. Проведите различие между кризисом ликвидности и кризисом платёжеспособности в контексте 2020 г. для emerging markets. Почему многие страны (кроме, например, Турции и Аргентины) избежали дефолта? Какие инструменты международной координации сыграли роль?

2. Используя теорию внезапной остановки (sudden stop) Кальво, объясните механизм сжатия 2022–2023 гг. для стран с высоким внешним долгом. Каким образом укрепление доллара действует как глобальный шок, даже без нового падения цен на сырьё?

3. Предложите индикатор раннего предупреждения специфически для «санкционного» кризиса (на примере РФ 2022 г.). Учитывайте: доступ к резервам, структуру экспорта, долю валюты в международных расчётах. Можно ли было предсказать масштаб валютного шока за 3 месяца до февраля 2022? Аргументируйте.

Дополнительное требование (для сильных студентов): В ответе на вопрос 3 приведите контрфактический прогноз: как изменились бы показатели, если бы Банк России с 2020 г. целенаправленно наращивал долю золота и юаня в резервах вместо евро/доллара.

Типовые вопросы к зачету (8 семестр):

1. Понятие финансового кризиса: узкое и широкое определение. Основные признаки.

2. Классификация финансовых кризисов (валютные, банковские, долговые, кризисы ликвидности, системные кризисы).

3. Модель первого поколения валютных кризисов (Кругман – Флуд – Гарбер): предпосылки и механизм.

4. Роль бюджетного дефицита и избыточного внутреннего кредита в модели первого поколения.

5. Модель банковской паники Даймонда – Дибвига: множественность равновесий и самосбывающееся пророчество.

6. Гарантии по депозитам как способ предотвращения паники: преимущества и моральный риск.

7. Модели второго поколения валютных кризисов (Обстфельд): роль ожиданий и издержек защиты курса.

8. Кризис Европейской валютной системы 1992 г. как пример кризиса второго поколения.

9. Третье поколение моделей валютных кризисов: несоответствие валют и сроков (currency & maturity mismatch).

10. Гипотеза финансовой нестабильности Хаймана Мински: хеджевые, спекулятивные и понзи-единицы.

11. Момент Мински: почему стабильность ведет к кризису.

12. Теория внезапной остановки (sudden stop) Кальво: причины и механизм.

13. Эффект заражения (contagion): определение, каналы распространения.

14. Стадное поведение (herd behavior) на финансовых рынках и его роль в кризисах.
15. Системный риск: too-big-to-fail, too-interconnected-to-fail.
16. Кредитор последней инстанции: функция, правила Беджота, современные модификации.
17. Макропруденциальная политика: цели, инструменты, отличие от микропруденциального регулирования.
18. Индикаторы раннего предупреждения кризисов (EWS): подходы МВФ, Банка международных расчетов.
19. Контрциклический буфер капитала (CCyB) по Базелю III: логика применения.
20. Норматив краткосрочной ликвидности (LCR) и чистого стабильного фондирования (NSFR): роль в предотвращении кризисов.
21. Валютный кризис 1994 г. в Мексике («текиловый кризис»): причины и последствия.
22. Азиатский финансовый кризис 1997–1998 гг.: общее и особенное в странах (Таиланд, Корея, Индонезия).
23. Роль МВФ в азиатском кризисе: программы стабилизации и критика.
24. Российский кризис 1998 г.: причины (бюджет, долг, внешние шоки), механизм дефолта и девальвации.
25. Аргентинский кризис 2001–2002 гг.: валютный совет, дефолт, «корралито».
26. Глобальный финансовый кризис 2008–2009 гг.: от ипотечного кризиса США к системному.
27. Механизм секьюритизации и роль деривативов в кризисе 2008 г.
28. Эффект домино (Lehman Brothers как триггер): каналы распространения в 2008 г.
29. Кризис суверенного долга еврозоны (2010–2012): Греция, Ирландия, Португалия, Испания, Италия.
30. Долговой кризис vs кризис ликвидности в еврозоне: роль ЕЦБ и ОМТ-программы.
31. Кризис в России 2014–2015 гг.: нефтяной шок, санкции, балансовый канал корпоративного долга.
32. Пандемийный кризис 2020 г.: специфика (немедицинские шоки ликвидности, синхронная реакция ЦБ).
33. Постковидное сжатие 2022–2023 гг.: глобальная инфляция, ужесточение ДКП ФРС, укрепление доллара.
34. Санкционный кризис в России 2022 г.: валютный контроль, блокировка резервов, трансформация платёжной системы.
35. Теория финансовой хрупкости и эмпирические тесты (работа Киндлбергера, Рейнхарт – Рогофф «На этот раз всё иначе»).
36. Поведенческие финансы в объяснении кризисов: избыточная самоуверенность, иллюзия контроля, диссонанс.
37. Индекс финансового стресса (МВФ, Федеральный резерв): компоненты и интерпретация.
38. Стресс-тестирование банков: методология, примеры (США, ЕУ, Россия).
39. Реформа Базель III и контрциклическое регулирование: достижения и нерешённые проблемы.
40. Будущее финансовых кризисов: риски DeFi, стейблкоинов, климатических шоков и кибератак.