

От издателя . . . . .	7
Сокращения . . . . .	9
Введение . . . . .	13
<b>ГЛАВА 1. БОНУСЫ, ИРРАЦИОНАЛЬНОСТЬ И ФАКТОР СЛИШКОМ БОЛЬШОГО МАСШТАБА БИЗНЕСА: общепринятые суждения о причинах кризиса и их теоретические предпосылки . . . . .</b>	19
1.1. Ограниченнaя роль низких процентных ставок . . . . .	23
1.2. Ограниченнaя роль «Фанни Мэй» и «Фредди Мэк» . . . . .	26
1.3. Как начиналась Великая рецессия . . . . .	29
1.4. Дерегулирование финансовой сферы и «теневая банковская система» . . . . .	37
1.5. Как функционирует механизм частных ипотечных облигаций . . . . .	39
1.6. Отсутствие регулирования субстандартного ипотечного кредитования . . . . .	47
1.7. Противоречия между предписаниями регулирования и описаниями причин . . . . .	52
1.8. Отсутствие регулирования деривативов . . . . .	61
1.9. «Отмена» закона Гласса—Стигала . . . . .	65
1.10. Бонусы банкиров . . . . .	67
1.11. TBTF, или «слишком крупные, чтобы им позволили разориться» . . . . .	80
1.12. «Иррациональность» и ее интерпретация . . . . .	87
<b>ГЛАВА 2. НОРМЫ, РЕГУЛИРУЮЩИЕ ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, И ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС: ошибки банкиров и регуляторов . . . . .</b>	101
2.1. Требования к капиталу: дилемма стандартов достаточности капитала . . . . .	105
2.2. Международное регулирование банковского капитала: «Базель I» . . . . .	108
2.3. Кредитное плечо банка: затраты и выгоды . . . . .	113
2.4. Правило регресса (R-правило) и финансовый кризис . . . . .	119
2.5. «Базель II» . . . . .	127
2.6. Регулирование требований к собственному капиталу как главная причина финансового кризиса . . . . .	130
2.7. Почему кредитное плечо банков не было больше того, каким оно было фактически? . . . . .	136

<b>ГЛАВА 3. ВЗАИМНОЕ НАЛОЖЕНИЕ РАЗНЫХ НОРМ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ВЕЛИКАЯ РЕЦЕССИЯ: фетишизация рыночных цен . . . . .</b>	145
3.1. Переоценка по рынку и проблема человеческого неведения . . . . .	146
3.2. Цены как мнения . . . . .	149
3.3. Глупость толпы, предписанная законодательством . . . . .	154
3.4. Обвал, вызванный методом МИМ . . . . .	163
3.5. Случай AIG . . . . .	168
3.6. Природа паники . . . . .	170
3.7. Регулирование деятельности рейтинговых компаний и канонизация их оценок . . . . .	172
3.8. Взаимное наложение разных норм регулирования и современная демократия . . . . .	179
<b>ГЛАВА 4. КАПИТАЛИЗМ И РЕГУЛИРОВАНИЕ: неведение, неоднородность и систематические риски . . . . .</b>	189
4.1. Основано ли регулирование достаточности капитала на историческом невежестве? . . . . .	191
4.2. Искажения восприятия вследствие специализации: от «Базеля I» к «Базелю III» . . . . .	194
4.3. Правило регресса: <i>mea culpa</i> . . . . .	198
4.4. Идеология финансовых регуляторов . . . . .	201
4.5. Идеология регуляторов в области процедур бухгалтерского учета . . . . .	208
4.6. Повсеместное неведение . . . . .	210
4.7. Радикальное неведение . . . . .	214
4.8. Неведение, ошибки и разногласия . . . . .	220
4.9. Разногласия в общественном и частном секторах . . . . .	225
4.10. Пределы аргументации в пользу и против регулирования . . . . .	233
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ . . . . .</b>	239
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ I . . . . .</b>	259
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ II . . . . .</b>	268
<b>БИБЛИОГРАФИЯ . . . . .</b>	288
<b>УКАЗАТЕЛЬ . . . . .</b>	299