

ГРНТИ 06.52.45

УДК 339.747

Borzenko Elena

Doctor of economics, professor,
Head of the Sector of International Financial Research,
Institute for Economics and Forecasting of the NAS of Ukraine,
Professor Lanzhou University (China)

Panfilova Tamara

Candidate of Sciences in Economics, Leading researcher
Department of International Financial Research
Institute of Economics and Forecasting of NAS of Ukraine

CONCEPTUAL BASES OF ESCALATION OF FINANCIAL AND ECONOMIC CRISES AND THEIR MODERN DEVELOPMENT

Борзенко Елена Александровна

доктор экономических наук, профессор
заведующая сектором международных финансовых исследований
ДУ «Институт экономики и прогнозирования НАН Украины»,
Профессор Ланжоуського университета (Китай)

Панфилова Тамара Александровна

кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник
сектора международных финансовых исследований
ДУ «Институт экономики и прогнозирования НАН Украины»

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ЭСКАЛАЦИИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ КРИЗИСОВ И ИХ СОВРЕМЕННОЕ ПРОЯВЛЕНИЕ

Summary. The conceptual and practical aspects of the unfolding of financial and economic crises are investigated. Particular attention is paid to the systematization of financial crises by the components of the financial system: the public finance sector (sovereign defaults on external and internal debt, budget crises), the monetary sphere (banking crises, payment crises, liquidity crises); financial markets sector (currency crises, stock market crises). The reasons, manifestation and measures to overcome the relevant crises are summarized. The basic prerequisites and manifestations of the latest financial and economic crisis in individual countries, including Ukraine, are identified and systematized.

Аннотация. Исследованы концептуальные и практические аспекты разворачивания финансово-экономических кризисов. Особое внимание уделено систематизации финансовых кризисов *crises* по составляющим финансовой системы: сектору государственных финансов (суверенные дефолты по внешнему и внутреннему долгу, бюджетные кризисы), денежно-кредитной сфере (банковские кризисы, платежные кризисы, кризисы ликвидности); сектору финансовых рынков (валютные кризисы, кризисы фондовых рынков). Кратко изложены причины, проявление и меры преодоления соответствующих кризисов. Определены и систематизированы основные предпосылки и проявления новейшего финансово-экономического кризиса в отдельных странах, в том числе в Украине.

Key words: *financial crises, debt crises, currency crises, stock crises, banking crises, crises*

Ключевые слова: *финансовые кризисы, долговые кризисы, валютные кризисы, фондовые кризисы, банковские кризисы, проявление кризисов.*

Постановка проблемы. Ускорение процессов глобализации в конце XX и в начале XXI века в финансовом сегменте мировой экономики способствовало эскалации многочисленных кризисных явлений локального, регионального и глобального характера. По данным МВФ в период с 1970 по 2017 гг. в мире идентифицировано 151 банковский, 236 валютных и 74 суверенных кризиса [1, с.3].

Каждый из этих кризисов может стать «спусковым механизмом» перевода локальных кризисных явлений в масштабный финансовый кризис на уровне отдельного государства, интеграционного объединения или мировой экономики [2, с. 1]. Кризисы могут носить

комплексный характер - например, одновременно происходят валютный и банковский или валютный и долговой. При этом финансовые кризисы имеют как общие черты, так и отличительные особенности в процессах эскалации и преодоления. Особенности финансовых кризисов определяются внешними и внутренними факторами, характером и каналами влияния, масштабам последствий для финансового и реального секторов экономики. В случае значительных последствий для реального сектора кризис идентифицируют как финансово-экономический.

Анализ последних исследований и публикаций. Исследованием сущности финансовых кризисов, исторической и

циклической ретроспективы их эскалации посвящены труды Дж. Акерлофа, М.Бордо, М. Бруннермайера и М. Оймке, Д. Даймонда, М. Дабровски, П. Дибвига, Р. Дорнбуша, Г. Камински, Ч. Киндлебергера, П. Кругмана, Г. Мински, Р. Портеса, К. Райнхарта и К. Рогоффа а также многих других ученых. В контексте данной статьи важно мнение М. Бруннермайера и М. Оймке, которые утверждают, что «исторически пузыри, крахи и финансовые кризисы происходили с поразительной регулярностью. Есть данные о пузырях и кризисах во все периоды времени. за которые у нас есть финансовые данные. Кроме того, на финансовых рынках возникали пузыри и кризисы на всех этапах развития: в развитых финансовых системах, а также в странах с развивающейся экономикой и на развивающихся финансовых рынках» [3, р.7]. Авторы отмечают «Хотя каждый конкретный бум и каждый конкретный кризис различаются по своим деталям и особенностям, существуют повторяющиеся темы и общие закономерности» [3, р. 7]. Именно это обуславливает актуальность проведенного нами исследования.

Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы. Начало 2020 года ознаменовалось мгновенным распространением по всему миру невиданной ранее вирусной инфекции (пандемии), получившей название covid-19. В отличие от предыдущих кризисов, новейший кризис практически мгновенно приобрел признаки глобального финансово-экономического, а борьбу с его распространением и глубиной поражения национальные государства начали в одиночку, исходя из складывающейся ситуации и финансовых возможностей. Однако опыт преодоления последствий предыдущих финансовых кризисов в определенных финансовых сферах должен способствовать выбору эффективных инструментов борьбы с новейшими кризисными явлениями.

Цель статьи. Основной целью статьи является систематизация основных проявлений, каналов и индикаторов распространения финансовых кризисов в совокупности с инструментами уменьшения потерь финансовой системы и реального сектора экономики на национальном и глобальном уровнях в условиях эскалации новейшего кризиса.

Изложение основного материала. В научной литературе дискутируется множество определений финансового кризиса, сущность которого связывают с резким снижением стоимости финансовых активов, расстройством кредитно-финансовых систем, ухудшением экономического состояния государства и т.д. [4 – 8]. Так, Э.Рустамов отмечает: «Термин «финансовый кризис» используется для описания различных по природе масштабных нарушений функционирования финансовой системы, затрудняющих реализацию ее основных функций – трансформации сбережений в инвестиции и распределение рисков» [9].

Обобщение имеющихся определений позволило сформулировать авторскую трактовку термина финансовый кризис как различные по своей природе масштабные нарушения функционирования финансовой системы государства: сектора государственных финансов, сектора денежно-кредитных отношений и сектора финансовых рынков. Предложено авторское группирование основных видов кризисов:

в секторе государственных финансов: суверенные дефолты по внешнему и внутреннему долгу (долговые кризисы); бюджетные кризисы;

в денежно-кредитной сфере: банковские кризисы; платежные кризисы; кризисы ликвидности;

в секторе финансовых рынков: валютные кризисы; кризисы фондовых рынков (биржевые кризисы).

Предпосылками возникновения финансовых кризисов принято называть объективные финансово-экономические условия, сложившиеся в стране (регионе, мире), в которых возможно зарождение кризисных явлений под влиянием внешних шоков. Индикаторами наступления кризиса являются: неудовлетворительные макроэкономические показатели, например, устойчивый дефицит счета текущих операций платежного баланса, низкий объем международных резервов, высокий дефицит госбюджета. При стойком бюджетном дефиците растет стоимость заимствований, в том числе с целью рефинансирования долга. Устойчивый дефицит счета текущих операций чреват рисками девальвации национальной валюты.

Согласно предложенному группированию к особенностям финансовых кризисов в сфере государственных финансов следует, прежде всего, отнести накопление проблем, связанных с неэффективностью фискальной и внешнеэкономической политики. Речь идет о высоком дефиците госбюджета (нарушение равновесия доходной и расходной частей бюджета) и устойчивый дефицит счета текущих операций платежного баланса (отрицательное сальдо торгового баланса товаров и услуг, низкий уровень притока иностранных инвестиций и т.д.). Высокий дефицит госбюджета актуализирует бюджетный кризис – неспособность государства профинансировать запланированные статьи, в том числе – «защищенные» социальной сферы, прибегать к секвестру. При стойком бюджетном дефиците растет стоимость заимствований, в том числе с целью рефинансирования долга, актуализируется риск суверенного дефолта. Устойчивый дефицит счета текущих операций чреват рисками девальвации национальной валюты.

Долговой кризис проявляется в неспособности государства и предприятий частного сектора погашать и обслуживать свои долги. Ранее было принято считать, что долговой кризис наступает преимущественно в развивающихся странах и

государствах с переходной экономикой. Но глобальный финансовый кризис 2007-2009 гг. показал, что с долговыми проблемами могут столкнуться и развитые экономики (США, страны ЕС, Япония). Специфической чертой долгового кризиса является дефолт, то есть отказ от выполнения долговых обязательств. Главным источником долговых потрясений выступают облигации, эмитированные на мировом и внутреннем рынках. Вторым источником является банковское кредитование, где заемщиком выступает государство и нефинансовые компании. Третьим источником кризиса выступают долги перед международными финансовыми организациями. Наиболее значимые дефолты за последние 20 лет произошли в России в 1998 г. (по внутреннему долгу) и в Аргентине в 2002 г. (по внешнему долгу).

МВФ определяет 75 эпизодов кризиса суверенной задолженности в течение 1970-2017 гг., 11 из них произошли с 2007 г. Если

государственный долг был реструктуризован без прекращения платежей, суверенный кризисный год регистрируется как год реструктуризации [1, р. 15].

Анализ данных таблицы позволяет сделать следующие выводы. Среди стран Европы дефолты произошли в Польше (1981), Румынии (1982), Болгарии (1990), Молдове (2002), в Греции (2012), на Кипре (2013). Реструктуризацию суверенных долгов осуществляли Румыния (1987), Италия (1990, 2010), Болгария (1994), Польша (1994), Россия (2000), Молдова (2002), Греция (2012), Кипр (2013). Суверенные дефолты и реструктуризации долгов происходили только в трех странах Азии – во Вьетнаме (1985 и 1997), В Индонезии (1998 и 2002) и на Филиппинах (1983 и 1992). Стоит отметить, что МВФ определяет наступления дефолта для Украины в 1998 и 2015 и реструктуризацию долга в 1999 и 2015 гг. Наибольшее число дефолтов и реструктуризаций долгов произошло в странах Латинской Америки (табл.).

Таблица

Годы развертывания финансовых кризисов в отдельных странах и регионах мира в 1970-2017 гг.

Страна	Банковские кризисы	Валютные кризисы	Кризисы суверенного дефолта	Кризисы реструктуризации суверенного долга
Украина	1998,2008,2014	1998, 2009, 2014	1998, 2015	1999, 2015
Транзитивные страны				
Армения	1994			
Азербайджан	1995	2015		
Белоруссия	1995	1997, 2009, 2015		
Грузия	1991	1992,1999		
Казахстан	2008	1999, 2015		
Киргизская Республика	1995	1997		
Молдавия	2014	1999	2002	2002
Монголия	2008	1990,1997		
Россия	1998, 2008	1998, 2014	1998	2000
Таджикистан		1999, 2015		
Туркменистан		2008		
Узбекистан		2000		
Отдельные страны ЕС				
Хорватия	1998			
Словацкая Республика	1998			
Чешская Республика	1996			
Кипр	2011		2013	2013
Болгария	1996	1996	1990	1994
Эстония	1992	1992		
Финляндия	1991	1993		
Греция	2008	1983	2012	2012
Венгрия	1991, 2008			
Италия	2008	1981		1990, 2010,
Латвия	1995, 2008	1992		
Литва	1995	1992		
Польша	1992		1981	1994
Румыния	1998	1996	1982	1987
Словения	1992, 2008			
Испания	1977, 2008	1983		

Швеция	1991,2008	1993		
Страны Латинской Америки				
Аргентина	1980, 1989, 1995,2001	1975, 1981, 1987, 2002, 2013	1982, 2001,2014	1993, 2005,2016
Коста-Рика	1987, 1994	1981,1991	1981	1990
Эквадор	1982,1998	1982,1999	2008	2009
Мексика	1981,1994	1977, 1982, 1995	1982	1990
Никарагуа	1990,2000	1979, 1985, 1990	1980	1995
Парагвай	1995	1984, 1989, 2002	1982	1992
Перу	1983	1976,1981,1988	1978	1996
Уругвай	1981,2002	1972, 1983, 1990, 2002	1983, 2002	1991,2003
Венесуэла	1994	1984, 1989, 1994, 2002, 2010	1982, 2017	1990
Колумбия	1982,1998	1985		
Страны Азии				
Китай	1998			
Индия	1993			
Япония	1997			
Индонезия	1997	1979, 1998	1999	2002
Корея	1997	1998		
Лаос		1972, 1978, 1986, 1997		
Малайзия	1997	1998		
Вьетнам	1997	1972, 1981, 1987	1985	1997
Филиппины	1983,1997	1983,1998	1983	1992
Тайланд	1983,1997	1998		

Источник: Составлено авторами по данным [1].

Значительное влияние на экономику страны и ее денежно-кредитную сферу оказывает банковский кризис или кризис банковской системы. Нарушение функционирования и выполнения ею своих функций приводит к разрушительным последствиям для всей экономики, в том числе для населения, которое теряет сбережения. Основными проявлениями банковского кризиса является массовое изъятие вкладов из коммерческих банков («банковская паника»), резкое сокращение банковского и коммерческого кредитования, повышение ссудного процента, рост числа банкротств банков. Банковский кризис характеризуется увеличением сомнительных и «плохих» долгов в кредитном портфеле банков, ростом убытков в связи с переоценкой непокрытых рыночных позиций, падением реальной стоимости банковских активов.

К внутренним (национальным) факторам кризиса банковской системы относятся: дисбаланс в регулировании финансовых рынков и рынков капитала; несоответствие валютной политики требованиям поддержки устойчивого равновесия между импортом и экспортом капитала; девальвация национальной валюты по отношению к валютам основных торговых партнеров; отсутствие эффективного надзора за деятельностью кредитных и других финансовых учреждений. Банковский кризис практически всегда сопровождается платежным кризисом и кризисом ликвидности.

Учитывая важность устойчивого функционирования банковской системы для экономики, МВФ в своих публикациях использует

понятие системного банковского кризиса. В условиях системного банковского кризиса в корпоративном и финансовом секторах страны наблюдается большое количество дефолтов, а финансовые учреждения и корпорации сталкиваются с большими трудностями вовремя выполнять договоры. Как результат, непогашенные кредиты резко возрастают, и все или большинство совокупного капитала банковской системы исчерпывается. Эта ситуация может сопровождаться депрессивными ценами на активы (акции и недвижимость), резкими повышениями реальных процентных ставок и замедлением или разворотом потоков капитала [1].

Убытки являются серьезными, когда (i) банковская система страны несет значительные убытки, что приводит к доли неиспользованных займов более 20% от общей суммы займов или закрытию банков (ii) расходы на фискальную реструктуризации банковского сектора являются достаточно высокими, превышая 5% ВВП [1].

Эксперты МВФ считают, что вмешательство в банковском секторе значимо, если были использованы по меньшей мере три из следующих шести мероприятий: 1) замораживание депозитов и / или приостановление деятельности банков на определенный период; 2) значительные банковские национализации; 3) фискальные расходы на реструктуризацию банка (не менее 3% ВВП); 4) широкое обеспечение ликвидности (не менее 5% депозитов и обязательств перед нерезидентами) 5) установление значительных гарантий; и 6) значительная закупка активов банковских

учреждений со стороны органов власти (не менее 5% ВВП) [1].

Согласно данным таблицы в группе транзитивных стран банковские кризисы происходили преимущественно в середине 1990-х годов на этапе становления национальных финансовых систем, в период глобального кризиса (в 2008 г.). В дальнейшем банковские кризисы идентифицировано только для Украины (2014) и Молдовы (2015). В большинстве высокоразвитых стран ЕС банковские кризисы произошли в 2008 г. В странах, которые стали членами ЕС после 2004 г., банковские кризисы разворачивались и в 1990-х гг. Для стран Азии и Латинской Америки разворачивание банковских кризисов происходило преимущественно в 80-х и 90-х годах прошлого века. При этом страны указанных регионов не ощутили значительного влияния глобального кризиса на банковскую систему.

Особенности эскалации финансовых кризисов на финансовых рынках.

Основным фактором, влияющим на изменение ситуации на валютном рынке и являющимся ядром валютного кризиса, выступает изменение направления движения капитала. Для участников рынка важный момент «внезапной остановки» представляет собой изменение притока капитала – оттоком. Изменение движения капитала может произойти в результате повышения реального обменного курса.

МВФ определяет «валютный кризис» как номинальную девальвацию валюты минимум на 30%, или по крайней мере на 10% обесценение за короткое время. Всего в 1970-2017 гг. зафиксировано 236 валютных кризисов. Следует отметить, что этот список также включает большие девальвации валют стран, принимающих режима фиксированного курса [1].

В современной отечественной и зарубежной научной литературе валютный кризис определяют как обострение противоречий в валютной сфере, которое проявляется в резких колебаниях обменных валютных курсов, быстрых и значительных по масштабам колебаниях валютных резервов, в девальвации и ревальвации валют, ухудшении международной валютной ликвидности. Обесценивание национальной валюты может сопровождаться падением цен на внутренние финансовые активы, увеличением краткосрочных процентных ставок, снижением доверия к банкам, истощением золотовалютных резервов и тому подобное.

Частота валютных кризисов достигла своего максимума в середине 1990-х и колебалась в периоды до и после глобального финансового кризиса. Их уровень увеличился в 2015 году из-за больших обесценивание валюты во многих странах-экспортерах, вызванные снижением цен на товары (см. табл.)

В целом МВФ зафиксировал 11 тройных кризисов (т.е. одновременных банковских, валютных и суверенных долговых кризисов в

определенной стране) за период 1970-2017 годов. Среди двойных кризисов пары валютных / банковских и валютно-долговых кризисов, как правило, встречаются чаще, чем пара банковских / долговых кризисов.

Особое место в разворачивании финансовых кризисов на национальном, региональном и глобальном уровнях занимают кризиса на фондовых рынках.

Резкое падение капитализации фондового рынка, обвал или крах на фондовой бирже чаще всего предшествует другим видам финансового кризиса, например, банковскому. При этом в конце прошлого века кризисы фондового рынка имели преимущественно локальный (региональный) характер, тогда как внедрение в функционировании фондовых рынков информационно-коммуникационных технологий и процессы глобализации способствовали превращению их характера на глобальный.

Отличительные особенности эскалации новейшего финансово-экономического кризиса.

Без всякого сомнения «триггером» эскалации кризиса в середине февраля 2020 года стала эпидемия Covid-19 в Китае, которая в марте переросла в пандемию. Вторичным триггером стал беспрецедентный «карантин» экономики Китая – одной из наибольших в мире. Нарушились производственно-сбытовые и логистические цепочки. Уже в начале февраля Китай объявил о намерении инвестировать в свою экономику 1,2 трлн. юаней (173 млрд. долл. США), чтобы защитить ее от воздействия последствий вспышки Covid-19. По предварительным оценкам падение производства в Китае за первые два месяца составило почти 15%.

Справедливости ради следует отметить, что многие международные организации и аналитические центры с осторожностью прогнозировали пессимистические варианты развития мировой экономики – снижение темпов роста и даже рецессию для отдельных стран и регионов на ближайшие годы. Пессимизма добавляло разрушение многосторонней торговой системы: торговая война США и Китая, санкционные меры в торговле США со многими государствами в рамках мероприятий, основанных на данных Специального доклада 301 (главного отчёта о нарушениях прав интеллектуальной собственности, публикуемого Торговым представительство США), санкционные меры против РФ в связи с нарушением территориальной целостности Украины и т.п. Кроме того, фиксировался избыток дешевой ликвидности.

В глобальном масштабе по формальным признакам первыми на эпидемию отреагировали финансовые рынки – фондовые и валютные.

Реакция фондовых рынков. По данным СМИ с 24 по 28 февраля американские индексы показали наибольшее падение со времен финансового кризиса 2008 г. 27 февраля стал худшим днем для этих индексов с февраля 2018 г. Европейские

фондовые рынки только 28 февраля упали на 4-5%. Очередная волна падения накрыла фондовые рынки 9 марта. По итогам торгового дня в США американский промышленный индекс Dow Jones снизился на 7,79% – самое большое сокращение за день с октября 2008 г. Индекс S & P 500 (охватывает 500 крупнейших компаний США), потерял 7,6%. Индекс электронной биржи Nasdaq снизился на 7,92%. Для S & P 500 и Nasdaq это худший результат с декабря 2008 г. Европейские индексы также отреагировали провалом: падение британского FTSE 100 доходило до 8,8%, европейского Stoxx 600 – до 7% (худшие торги со времен глобального финансового кризиса 2008 г.). Немецкий DAX потерял 8%, фондовый индекс Италии упал на 12%. Однако такие колебания вполне ожидаемы, поскольку акции компаний в США и других странах интенсивно росли, несмотря на многочисленные риски. Только в 2019 г. S & P 500 прибавил 28,9%, Dow Jones – 22,3%, NASDAQ Composite – 35,2%.

23 марта руководство ФРС объявило о беспрецедентном расширении программы количественного смягчения. Для поддержки экономики регулятор запланировал в неограниченном объёме скупать облигации на фондовом рынке, опираясь на предыдущий опыт. Стоимость приобретённых активов на балансе ФРС в 2008-2015 гг. выросла с 8,9 млрд. долл. до 4,5 трлн. долл. В 2017 г. ФРС объявляла о программе количественного ужесточения и продавала активы: к сентябрю 2019-го стоимость ценных бумаг уменьшилась до 3,7 трлн. долл. В начале марта 2020 г. баланс ФРС составлял около 4,3 трлн. долл. – близко 20% от ВВП.

23 марта ФРС США снизила процентную ставку до 0-0,25% годовых. На это позитивно отреагировали фондовые рынки. 24 марта по итогам азиатской сессии индикатор Шанхайской биржи SSE Composite вырос на 2,34%, а японский Nikkei – на 7,13%. При этом в ходе торгов на европейских площадках французский индекс CAC 40 вырос на 7%, английский FTSE 100 – на 6,8%, а немецкий индекс DAX – на 9,2%. В начале торгов промышленный индекс Dow Jones прибавлял порядка 9%, корпоративный S&P 500 – 7,7%, а высокотехнологичный NASDAQ – 6,7%.

Ситуация на валютных рынках. На фоне известий по поводу Covid-19 все основные валюты развивающихся стран, отслеживаемые агентством Bloomberg, ослабли по отношению к доллару на 10-20%. Австралийская валюта упала до минимума с 2003 года, норвежская крона упала более чем на 16%. Отток капитала с развивающихся рынков к середине марта вырос до рекордного уровня, достигнув 30 млрд. долл. за 45 дней.

Ситуация в секторе государственных финансов. Борьба с пандемией Covid-19 привела глобализированный и взаимосвязанный мир к социальной разобщенности, разделению и изоляции. Каждая страна вырабатывает меры

защиты, финансовой и социальной поддержки исходя из ситуации и возможностей.

Сенат Конгресса США принял законопроект о мерах помощи американской экономике в размере 2,2 трлн. долл.: 500 млрд. долл. на оказание помощи наиболее пострадавшим отраслям экономики, 350 млрд. – на кредитование малого и среднего бизнеса, 0,5 трлн. долл. на одноразовые выплаты американским домохозяйствам с целью поддержания платежеспособного спроса, 100 млн. системе здравоохранения на дополнительную закупку лекарств и медицинской техники, 250 млрд. планируется для выплаты пособий по безработице.

Правительство Великобритании на поддержку бизнеса выделило 330 млрд. фунтов стерлингов (388 млрд. долл. США), что составляет более 15% ВВП страны. В Германии создается Фонд экономической стабильности (500 млрд. евро.) который будет инвестировать в частные компании в обмен на выкуп доли в их собственности, а также предоставлять кредитные гарантии. 100 млрд. евро пойдут на программы поддержки бизнеса через государственный банк KfW. Будет убран закрепленный в Конституции предельный порог государственного долга. В Италии правительство выделило на антикризисные меры 25 млрд. евро.

Принятие таких антикризисных мер и уменьшение налоговых поступлений вследствие остановки целых отраслей экономики приведут к разбалансировке доходной и расходной частей государственных бюджетов, что может спровоцировать бюджетные кризисы.

Актуализируются долговые кризисы. Еще в ноябре 2019 г. МВФ оценивал мировой долг в 188 трлн. долл., что составляет 230% от ВВП. 7 марта 2020 г. Ливан объявил дефолт, отложив погашение евробондов на 1,2 млрд. долл. Это первый случай в истории страны со времен обретения независимости в 1943 г. Долговая нагрузка – 170% ВВП. Экономика страны находится в тяжелом кризисе с октября 2019 г., ливанский фунт «обвалился» на 40%. В перспективе долговые кризисы или реструктуризации суверенных долгов могут произойти как в развивающихся странах, так и в странах с развитой экономикой, исходя из опыта предыдущих лет.

В отношении возможности разворачивания кризисных явлений в денежно-кредитной сфере и прежде всего в банковских системах следует отметить, что в большинстве стран мира принимаются хорошо известные меры смягчения политики: снижаются ставки рефинансирования, банки получают поддержку центральных банков. Однако в ближайшие месяцы ситуация может измениться – могут возникнуть панические настроения у населения (досрочное снятие депозитов), увеличится доля «плохих» кредитов в соответствующих портфелях банков, вырастет спрос на кредиты как со стороны населения, так и со стороны бизнеса.

Предпосылки и проявление финансово-экономического кризиса в Украине. За всю историю независимости и построения рыночной экономики по рекомендациям и прямым указаниям известных международных институтов Украина испытала разрушительные воздействия практически всех видов финансовых кризисов: государственный бюджет составлялся и выполнялся с большим дефицитом, осуществлялся его секвестр; несколько раз наступали долговые кризисы; потери от банковского кризиса 2014-2017 года составили около 40% ВВП, количество банков сократилось вдвое; перманентные валютные кризисы обесценили гривну в период 1996-2020 гг. более чем в 15 раз; фондовый рынок практически не развит.

При этом, нуждаясь в финансовой поддержке, Украина неукоснительно выполняла требования международных кредиторов – ввела плавающий режим валютного курса, провела пенсионную реформу, создала рынки энергоресурсов по мировым ценам, повысила тарифы на коммунальные услуги, открывает рынок земли.

Обесценение гривны и перманентные спады экономики под влиянием внешних и внутренних факторов привели к тому, что по уровню ВВП на душу населения в долларовом эквиваленте в текущих ценах Украина находится на 125 месте в мире с величиной показателя 3 592,2 дол. США и является одной из самых бедных стран в Европе.

Исходя из наведенных тенденций как предпосылок разворачивания финансово-экономического кризиса в Украине можно предположить, что прежде всего кризис затронет сферу государственных финансов и валютный рынок. В дальнейшем карантинные мероприятия приведут если не к банкротствам, то значительному уменьшению работающих компаний реального сектора экономики и сферы услуг, снижению доходов населения, уменьшению объемов розничной и международной торговли, увеличению кредитной нагрузки на банковскую систему, увеличению количества безработных.

Выводы и предложения. Предложенный методологический подход группирования, анализа причин, проявлений и индикаторов разворачивания финансовых кризисов, их влияния на экономику, использования мер преодоления кризисных явлений апробирован на идентификации факторов и индикаторов эскалации новейших глобального и национальных финансово-экономических кризисов. Отличительной чертой новейших кризисов является практически одновременное влияние триггера Covid-19 на валютные и фондовые рынки большинства стран мира, падение экономической активности вследствие карантинных мер, разобщенность и жесткость принимаемых национальными правительствами решений, повышение социального напряжения в

обществе. В ближайшей перспективе следует ожидать разбалансировки государственных бюджетов, падения производства товаров и услуг, снижения спроса и предложения, ухудшения условий международной торговли, увеличения количества безработных. Предпосылки и проявления финансово-экономического кризиса в Украине позволяют говорить о высоких рисках значительного падения экономики.

Список литературы:

1. Laeven L., Valencia F. Systemic Banking Crises Revisited Prepared. IMF Working Paper.WP/18/206. September 2018. 48 p.

2. Хлопунова М.В. Банковские кризисы: содержание, истоки и распространение // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2015. № 6. Ч. 2 [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2015/06/9270>.

3. Brunnermeier M., Oehmke M. Bubbles, Financial Crises, and Systemic Risk. Handbook of the Economics of Finance. Amsterdam: Elsevier. 2013. [Электронный ресурс]. URL: https://scholar.princeton.edu/sites/default/files/05c_Brunnermeier_Oehmke_Systemic_Risk_website_0.pdf.

4. Валютный Д. Анатомия финансового кризиса: валютный, долговой, фондовый и банковский. Резюме. [Электронный ресурс]. URL: <https://docplayer.ru/26342781-Anatomiya-finansovogo-krizisa-valyutnyy-dolgovoy-fondovyy-i-bankovskiy-rezyume.html>.

5. Францева-Костенко Е.Е. Финансовые кризисы: сущность и формы проявления. Альманах современной науки и образования. Тамбов: Грамота. 2010. № 12 (43). С. 197-200. [Электронный ресурс]. URL: www.gramota.net/materials/1/2010/12/59.html.

6. Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение. М.: Научный эксперт. 2012. 632 с.

7. Каджемоян А.А., Казакова А.В. Различные подходы к определению финансового кризиса // Economics. 2016. № 4(13). С. 6-12. [Электронный ресурс]. URL: <https://economic-theory.com/blizhajshij-nomer/ekonomicheskaya-teoriya/109-razlichnye-podkhody-k-opredeleniyu.html>.

8. Сучасні тенденції трансформації світової фінансової системи : монографія / за заг. ред. к.е.н., с.н.с. О.О.Сльозко (Борзенко), к.е.н., с.н.с. Т.О.Панфілової, к.е.н. С.В.Терещенко. К.: Інститут світової економіки і міжнародних відносин НАН України, 2014. 358 с.

9. Рустамов Э. Финансовые кризисы: источники, проявления, последствия. [Электронный ресурс]. URL: <https://instituciones.com/general/2259-finansovye-krizisy-istochniki-proyavleniya-posledstviya.html>.