

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики и управления

Направление подготовки

Профиль

Кафедра «Социология, экономическая теория и международные процессы»

41.03.05»Международные отношения»

Мировая политика и международный бизнес

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему

Финансовые кризисы и их последствия для мировой экономики

Студент

Моисеева
Вероника
Александровна

подпись, дата

Руководитель

Мишина Н. А.

подпись, дата

Нормоконтролер

Влазнева С. А.

подпись, дата

Работа допущена к защите (протокол заседания кафедры от _____ №_____) _____

Заведующий кафедрой

Рожкова Л. В.

подпись, дата

Работа защищена с отметкой _____ (протокол ГЭК от _____ №_____) _____

Секретарь ГЭК

Рассказова Н. В.

подпись, дата

Пенза 2024

ФГБОУ ВО «Пензенский государственный университет»
Институт экономики и управления
Кафедра «Экономическая теория и международные отношения»
Направление подготовки 41.03.05 «Международные отношения», профиль
Мировая политика и международный бизнес

«УТВЕРЖДАЮ»:
Зав. кафедрой
д.с.н., профессор Рожкова Л.В.

« ____ » _____ 20 ____ г.

ЗАДАНИЕ
НА БАКАЛАВРСКУЮ РАБОТУ

студенту Моисеевой В. А., группа 20ЭА1, обучение очное

1 Тема бакалаврской работы: Финансовые кризисы и их последствия для международной экономики

утверждена приказом по университету

от « ____ » _____ 20 ____ г . № _____

2 Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: 5.06.2024.

3 Исходные данные к бакалаврской работе: нормативно-правовая база, научная и справочная литература, данные сети Интернет.

4 Перечень подлежащих разработке вопросов: международные финансовые кризисы; анализ современных международных кризисов.

5 Перечень графического материала: таблицы, рисунки.

6 Дата выдачи задания: 25.11.2023.

График подготовки бакалаврской работы

№ п/п	Содержание работы	Срок выполнения	Дата выполнения, подпись руководителя
1	Составление плана ВКР	25.11.2023 – 10.12.2023	
2	Изучение исходных данных к бакалаврской работе	11.12.2023 – 8.01.2024	
3	Написание Главы 1	9.01.2024 – 4.03.2024	
4	Написание Главы 2	5.03.2024 – 2.05.2024	
5	Написание введения и заключения	3.05.2024 – 12.05.2024	
6	Оформление ВКР	13.05.2024 – 16.05.2024	
7	Сдача ВКР нормоконтролю, проверка в системе «антиплагиат.вуз»	17.05.24 – 19.06.2024	
8	Ознакомление с отзывом руководителя	20.06.2024	
9	Представление законченной бакалаврской работы, передача в ГЭК	21.06.2024	

Руководитель _____ / Н. А. Мишина /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Задание приняла к исполнению студентка _____ / В. А. Моисеева /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Реферат

Бакалаврская работа 65 с., 2 ч., 11 рис., 1 табл., 40 источников.

ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ И ИХ ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Объект исследования – особенности, причины и последствия финансовых кризисов.

Целью работы является анализ финансовых кризисов и их последствий для мировой экономики.

Методологическую основу работы составили структурно-функциональный, правовой подходы, сравнительно-политологический методы.

Результаты работы: выявление основных тенденций и закономерностей в развитии финансовых кризисов; разработка рекомендации по предотвращению возникновения кризисов и смягчению их последствий для мировой экономики; анализ причин возникновения и последствий современных мировых кризисов.

Рекомендации по внедрению. Исследование данной темы позволяет выявить основные факторы, приводящие к возникновению кризисов, а также разработать эффективные меры предотвращения и минимизации их негативных последствий.

Теоретическая значимость работы состоит в комплексном анализе причин, последствий и мер по предотвращению и преодолению этих кризисов, что позволит лучше понять их механизмы и разработать эффективные стратегии для обеспечения финансовой стабильности и устойчивого экономического развития.

Прогнозные предположения о развитии объекта исследования. В результате работы выявляются основные тенденции и закономерности в развитии финансовых кризисов, что позволяет разработать рекомендации по предотвращению возникновения кризисов и смягчению их последствий для мировой экономики.

Summary

Bachelor's thesis 65 p., 2 hours, 11 figures, 1 table, 40 sources.

FINANCIAL CRISES AND THEIR CONSEQUENCES FOR THE GLOBAL ECONOMY

The object of the study is the features, causes and consequences of financial crises.

The purpose of the work is to analyze financial crises and their consequences for the global economy.

The methodological basis of the work consists of structural and functional, legal approaches, comparative and political science methods.

Results of the work: identification of the main trends and patterns in the development of financial crises; development of recommendations for the prevention of crises and mitigation of their consequences for the global economy; analysis of the causes and consequences of modern global crises.

Recommendations for implementation. The study of this topic makes it possible to identify the main factors leading to the emergence of crises, as well as to develop effective measures to prevent and minimize their negative consequences.

The theoretical significance of the work consists in a comprehensive analysis of the causes, consequences and measures to prevent and overcome these crises, which will allow for a better understanding of their mechanisms and develop effective strategies to ensure financial stability and sustainable economic development.

Forward-looking assumptions about the development of the research object. As a result of the work, the main trends and patterns in the development of financial crises are identified, which makes it possible to develop recommendations for preventing the occurrence of crises and mitigating their consequences for the global economy.

Résumé

Mémoire de bachelor 65 p., 2 parties, 11 fig., 1 tabl., 40 références.

LES CRISES FINANCIÈRES ET LEURS CONSÉQUENCES SUR L'ÉCONOMIE MONDIALE

L'objet de l'étude est les caractéristiques, les causes et les conséquences des crises financières.

Le but du travail est d'analyser les crises financières et leurs conséquences pour l'économie mondiale.

La base méthodologique du travail était structurée et fonctionnelle, les approches juridiques, les méthodes relativement politiques.

Résultats: identification des principales tendances et tendances dans le développement des crises financières; élaboration d'une recommandation visant à prévenir les crises et à en atténuer les conséquences pour l'économie mondiale; analyse des causes et des conséquences des crises mondiales contemporaines.

Recommandations de mise en œuvre. L'étude du sujet permet d'identifier les principaux facteurs qui conduisent à des crises et de mettre au point des mesures efficaces pour prévenir et réduire au minimum leurs effets négatifs.

L'importance théorique des travaux consiste en une analyse intégrée des causes, des effets et des mesures de prévention et de gestion de ces crises, ce qui permettra de mieux comprendre leurs mécanismes et d'élaborer des stratégies efficaces pour assurer la stabilité financière et le développement économique durable.

Hypothèses prévisionnelles sur le développement de l'objet de l'étude. Les travaux ont permis d'identifier les principales tendances et tendances des crises financières, ce qui a permis de formuler des recommandations pour prévenir les crises et en atténuer les effets sur l'économie mondiale.

Оглавление

Введение	3
Глава 1 Теоретические основы финансовых кризисов.....	5
1.1 Финансовый кризис, его понятие и сущность.....	5
1.2 Мировые финансовые кризисы в исторической ретроспективе.....	15
1.3 Основные направления антикризисной политики стран.....	23
Глава 2 Анализ возникновения и последствий современных мировых финансовых кризисов.....	35
2.1 Сравнительный анализ финансовых кризисов 2008 г. и 2020 г.....	35
2.2 Анализ банковского кризиса 2023 г.....	46
2.3 Положительные и отрицательные последствия кризисов.....	54
Заключение.....	58
Список использованных источников.....	61

Введение

Как известно, экономический кризис – это значительное нарушение равновесия в хозяйственной системе, часто сопровождающееся потерями и разрывом нормальных связей в производстве и рыночных отношениях. Конечным итогом кризиса является дисбаланс функционирования экономической системы в целом.

Актуальность выбранной темы бакалаврской работы объясняется, прежде всего, тем, что финансовые кризисы являются неотъемлемой частью рыночной системы и соответственно они, так или иначе, влияют на неё. Кроме этого, актуальность работы определяется тем, что поиск способов предупреждения финансовых кризисов в настоящее время является проблемой всего мирового сообщества. Это обусловлено возрастанием риска возникновения кризисов в условиях экономической, а также финансовой глобализации. Финансовые кризисы способствуют замедлению темпов экономического развития стран, приводят к отрицательным социальным последствиям.

Объектом исследования данной работы являются финансовые кризисы. Предметом исследования выступают их особенности, причины и последствия.

Целью работы является анализ финансовых кризисов и их последствий для мировой экономики. Поставленная цель определила задачи исследования:

- изучить понятие и сущность экономического кризиса;
- рассмотреть ретроспективу возникновения мировых финансовых кризисов;
- охарактеризовать основные направления антикризисной политики стран;
- провести сравнительный анализ финансовых кризисов 2008 г. и 2020 г.;
- проанализировать банковский кризис 2023 г.
- рассмотреть положительные и отрицательные последствия кризисов.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованной литературы. В первой главе рассматриваются теоретические основы возникновения мировых кризисов, а именно изучены понятие и сущность экономического кризиса, мировые финансовые кризисы в исторической ретроспективе, а также антикризисная политика. Во второй главе исследован финансовый кризис 2008 г. и

антикризисные меры государства. В завершение сделано заключение, а также приведен список использованной литературы, в который вошли работы российских и зарубежных авторов, нормативные документы, а также интернет ресурсы.

Глава 1 Теоретические основы финансовых кризисов

1.1 Финансовый кризис, его понятие и сущность

На сегодняшний день в современной литературе не установилось единого представления о кризисах в развитии социально-экономической системы. В России при разработке экономической политики развития производства в течение многих десятилетий, понятие «кризис» было скорее идеологическим, чем реальным фактором.

Принято считать, что выражение «кризис» происходит от греческого слова «*krisis*», которое означает «перелом, переворот, решительная пора переходного состояния приговор, решение по какому-либо вопросу, или в сомнительной ситуации» [1].

Выдающийся немецкий политический деятель и экономист К. Маркс доказывал, что первопричиной кризисов в общественном развитии является экономика. При этом он утверждал, что экономика опирается на частную собственность и может влиять на структуру и столкновение интересов [2]. Отталкиваясь от данной теории, российские политики и идеологи вывели положение, что общественно-экономическая формация, которая устраняет частную собственность, исключает и саму возможность кризиса. В связи с этим, в недавнем прошлом для определения ситуации, которая обозначалась как кризисная, употреблялись такие термины как «трудности роста», «проблемы развития», «застой». Стоит отметить, что вышеперечисленные термины, заменяя понятие «кризис» отражали те же процессы.

Кризис – это решение, крутой перелом, тяжелое переходное состояние какого-либо процесса социального института. В самом общем виде кризис – это нарушение равновесия системы и в то же время переход к новому ее равновесию [3]. Термин «кризис» применяется для определения ситуации, которая в определенной степени является аномальной и нередко характеризуется стремительными изменениями и переменами.

Наиболее часто данный термин применялся в медицине. Кризис обозначал решающую стадию перелом развития болезни, после которого либо наступало улучшение, либо болезнь переходила в другую болезнь или вообще заканчивалась смертью.

«Классическое» экономическое понятие кризиса, которое было сформулировано в XVIII в., обозначало не желаемую и драматическую фазу в капиталистической экономической системе. Основными признаками указанной напряженной фазы являлись колебания, негативные явления, а также помехи. Однако данное определение не принимает во внимание целый ряд различных схем, а также этапы эволюции и функционирования экономики. В связи с этим, «классическое» понятие кризиса было заменено более полисемантическим определением «экономический кризис».

В русской экономической теории ученый-экономист Туган-Барановский рассматривал кризис как определенное явление экономической конъюнктуры. Он отмечал, что кризис выглядит не скачкообразным, а волнообразным, которая представляет совокупность двух волн: «повышательной» и «понижательной» [4].

«Классическое» определение кризиса в ходе продолжительного периода занимало прочное место в схеме теорий конъюнктур в развитии экономики. Примером этого, можно привести циклическую схему А. Шпитгоффа. Согласно данной циклической схеме кризис включает в себя следующие этапы: спад; первый подъем; второй подъем; пик; нехватка капитала; кризис [5].

Возникновение и развитие финансовых кризисов обусловлено множеством факторов. Иногда определить причины кризиса достаточно сложно. Экономические кризисы достаточно динамичны. Их причины, структура и конкретные проявления различны, но есть некоторые общие закономерности, которые позволяют систематизировать опыт прошлых столетий и классифицировать экономические кризисы и их причины.

Экономические кризисы можно классифицировать по разным основаниям:

- по территории охвата;
- по периодичности наступления;

- по характеру нарушения пропорций воспроизводства
- по сферам (отраслям) распространения [1].

Классификация экономических кризисов представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация экономических кризисов

Критерий	Вид
По территории охвата	Мировые; Национальные; Отраслевые.
По периодичности наступления	Регулярные (периодические, циклические); Нерегулярные (промежуточные, сезонные)
По характеру нарушения пропорций воспроизводства	Кризис перепроизводства; Кризис недопроизводства (дефицит)
По сферам (отраслям) распространения	Финансовый кризис; Денежно-кредитный кризис (кризис денежно-кредитной системы); Отраслевой кризис

По территории охвата (или, масштабам распространения) выделяют мировые, национальные и отраслевые. Мировые кризисы могут поразить всю мировую экономику или экономики большинства стран. Национальные кризисы затрагивают внутреннюю экономику отдельной страны. Отраслевые распространяются на какую-либо одну сферу или отрасль экономики (аграрные, валютные, банковские кризисы).

По периодичности наступления выделяют регулярные (периодические, циклические) и нерегулярные (промежуточные, сезонные). Регулярные кризисы повторяются регулярно через определенные промежутки времени. Связаны с циклическостью экономики. Сменяют периоды экономического подъема и дают начало новому экономическому циклу. Нерегулярные кризисы имеют свои особые причины возникновения и могут быть связаны с политическими событиями, форс-мажорными обстоятельствами или спецификой развития какой-либо отрасли. На время прерывают стадии оживления и роста экономики. При этом не дают начала новому деловому циклу и являются менее глубокими и не продолжительными.

По характеру нарушения пропорций воспроизводства выделяют кризис перепроизводства и кризис недопроизводства (дефицит). Кризис перепроизводства

характеризуется наличием большого количества товаров, производство которых превышает потребительский спрос. Может возникнуть из-за неправильной оценки совокупного спроса, из-за неэффективного планирования производства или из-за потери рынков сбыта. Кризис недопроизводства (товарный дефицит). Для него характерна острая нехватка товаров для удовлетворения платежеспособного спроса населения. Причинами кризиса могут являться диспропорции в структуре производства плановых экономик, а также внеэкономические причины (война, форс-мажор, политические решения).

Один из самых дискуссионных критериев является критерий сфер распространения, поскольку различными авторами предлагаются различные подходы к систематизированию кризисов в зависимости от их сферы распространения. Предложенная здесь классификация является некоторым симбиотическим подходом, попыткой объединить существующие подходы.

Финансовый кризис – это глубокое расстройство государственной финансовой системы, резкое уменьшение стоимости каких-либо финансовых активов. Бюджетный кризис – ситуация, резкого увеличения бюджетного дефицита и невозможность выполнения запланированных бюджетных обязательств. Причин может быть несколько: не правильно спланированные доходы бюджета; слишком высокие расходные полномочия (прежде всего социального характера); неэффективное построение бюджетной системы и диспропорции в межбюджетных отношениях. В результате, возникает необходимость секвестирования бюджета и сокращения государственных программ. Финансовый кризис делится на бюджетный кризис, долговой кризис (кризис государственной внешней и внутренней задолженности) и биржевой кризис.

Долговой кризис возникает из-за большого накопленного государственного долга. У кредиторов возникают сомнения в способности правительства обслуживать свою задолженность. Потеря доверия к государству-заемщику приводит к стремлению заемщиков вернуть свои вложения до назначенного срока. Крайним проявлением этого кризиса является дефолт государства, что означает неспособность правительства выполнить свои долговые обязательства перед

заемщиками. При этом различаются кризисы, вызванные увеличением внешнего и внутреннего долга государства.

Кризис внешнего долга проявляется в оттоке капитала из страны в ожидании дефолта и ведет к истощению валютных резервов и девальвации.

Кризис внутреннего долга характеризуется переводом национальной валюты в иностранную, т.к. растут инфляционные ожидания. Население опасается финансирования дефицита бюджета за счет дополнительной денежной эмиссии и, как следствие, инфляции. Кроме того, кризис может усугубляться замораживанием банковских депозитов и принудительной конверсией депозитов в иностранной валюте в национальную.

Биржевой кризис – резкое и устойчивое падение биржевых котировок на финансовые активы. В первую очередь на ценные бумаги. Причина кризиса – резкое разбухание фиктивного капитала, сильное завышение реальной стоимости ценных бумаг, спекуляции на рынке. Для этого кризиса характерно быстрое нарастание паники, когда держатели ценных бумаг начинают массово сбрасывать имеющиеся в их распоряжении акции, что приводит к еще большему падению котировок. Кризис перекидывается на другие отрасли экономики и может привести к масштабному экономическому кризису.

Денежно-кредитный кризис (кризис денежно-кредитной системы) разделяется на банковский кризис, кризис ликвидности, валютный кризис и расчетный кризис

Денежно-кредитный кризис – это потрясение национальной денежно-кредитной системы. Происходит резкое сокращение коммерческого и банковского кредитования, массовое изъятие вкладов и крах банков, спрос на наличные деньги и иностранную валюту, нарушение системы расчетов и пр. Банковский кризис может быть вызван массовым изъятием депозитов в результате падения доверия к банковским учреждениям или национальной валюте. Это приводит к закрытию, поглощению или национализации финансовых организаций. Или он может быть вызван внутрибанковскими финансовыми проблемами, в результате которых осуществляется отзыв лицензии или крупномасштабная финансовая поддержка

важного финансового института. Что сказывается на всей банковской системе и приводит к ее реструктуризации.

Кризис ликвидности – это недостаток ликвидных средств (денежной наличности), затрудняющий выполнение экономическими субъектами (банками, предприятиями) своих обязательств. Причины кризиса могут быть разные: бегство капиталов за рубеж; сокращение инвестиций; массовый невозврат кредитов, отток депозитов из банков.

Валютный кризис – это резкое падение стоимости национальной денежной единицы в результате потери доверия к ней и сокращение золотовалютных резервов. Резкое падение обменного курса является основным признаком кризиса. Кризисом считают падение курса национальной валюты на 15–25 % к долл. (или к другой значимой валюте).

Расчетный кризис – нарушение системы расчетов. Невозможность осуществить расчет с использованием платежных документов из-за недоверия к платежным инструментам других банков (например, чеков) или из-за нарушения работы национальных или международных платежных систем. Может привести к сокращению безналичного оборота и к переходу расчетами наличными деньгами.

Отраслевой кризис охватывает одну из отраслей народного хозяйства и вызывается изменением структуры производства, нарушением нормальных хозяйственных связей и др. Отраслевые кризисы характеризуются спадами производства и свертыванием деятельности в одной из отраслей (напр., в угольной, сталелитейной, текстильной промышленности). Следует отметить, что такая классификация кризисов является достаточно условной. В реальности сложно разделить один вид кризиса от другого, провести четкую границу. Один кризис может сочетать в себе сразу несколько видов. И их невозможно разделить один от другого, т.к. в экономике все взаимосвязано.

Важно обратить внимание на то, что экономический кризис является следствием значимых изменений в мировой экономике в целом. И кризисы неизбежны в жизни и истории становления каждой страны, предприятия и фирмы.

Из этого следует, что систематичные, закономерно повторяющиеся кризисы являются безусловной стадией цикличного развития любой имеющейся системы и государства. Кризис берет свое начало в тот момент, когда возможность развития основных компонентов господствующей системы уже в основном исчерпан. Одновременно с этим, появляются и начинают борьбу недавно появившиеся элементы новой системы, которые будут заложены в основу будущего цикла [6].

Необходимо отметить, что кризисы наряду с тем, что они являются болезненными, так же бывают и прогрессивными. При этом кризис в динамике волнообразного, непоследовательного движения систем осуществляет три важнейшие функции:

1 В ходе первой функции (разрушительная функция) стремительно и резко ослабевают, и как следствие, поэтапно ликвидируются устаревшие элементы господствующей, но уже исчерпавшей свой потенциал системы.

2 Вторая функция, которая называется цикло–созидательной, предусматривает освобождение пути для установления первоначально слабых элементов новой будущей системы.

3 При третьей наследственной функции происходит испытание на прочность и передача в наследство тех элементов системы, которые в процессе своего развития аккумулируются, накапливаются, переходят в будущее. При этом они часто модифицируются.

Следовательно, кризис, при всей его болезненности, является необходимым элементом прогресса страны, отдельных компаний и фирм [7].

У каждого кризиса, будь он мал или глобален, имеется свой цикл. Для классического цикла кризиса характерны нижеперечисленные четыре фазы.

В указанный период в стране происходит сокращение объема производства и деловой активности. При этом наблюдается падение цен, заговаривание, рост безработицы, а также банкротство предприятий.

Депрессия (стагнация) может быть более или менее продолжительной. Во время стагнации происходит адаптация хозяйственной жизни страны к вновь

возникшим требованиям и спросам. Главным признаком фазы выступают неуверенность, а также неупорядоченные действия.

Во время фазы восстановления в стране возобновляются капиталовложения, производство, а также занятость.

Во время финальной фазы происходит ускорение экономического развития, которое обнаруживается в серии нововведений. Иными признаками подъема или же бума, являются возникновение новых товаров, а также новых предприятий. Стоит так же отметить, что происходит рост капиталовложений, процентных ставок, цен и заработной платы.

Графически классический цикл кризиса представлен на рисунке 1.



Рисунок 1 – Цикл экономического кризиса

Длительность вышеперечисленных фаз цикла, как и самого кризиса, или кризисных явлений неодинакова. Завершение невозможно прогнозировать и заранее предопределить [8]. При рассмотрении сущности кризиса необходимо помнить, что не существует двух абсолютно одинаковых кризисов [9]. Исходя из этого, мы можем определить типологию кризисов, их классификации по тому или иному признаку. Так, по проблематике кризиса наблюдаются макрокризисы и микрокризисы. Макрокризису характерны достаточно крупные объемы и масштабы проблематики, в то время как микрокризис захватывает только отдельную проблему или группу проблем. По масштабам проявления выделяются общие и локальные

кризисы. Общие кризисы распространяются на всю социально-экономическую систему, а в свою очередь, локальные кризисы охватывают только часть.

Кроме того, кризисы могут быть предсказуемыми и неожиданными, явными и латентными, глубокими и легкими.

Говоря о кризисе, важно выделить, что значительное место в экономической теории и решения кризисной ситуации имеет диагностика кризиса. Различают два этапа диагностики кризиса: 1) установление принадлежности объекта к определенному классу или группе объектов; 2) выявление отличий диагностируемого объекта от объектов своего класса путем сравнения его фактических параметров с базовыми.

Первый этап можно определить, как этап качественной идентификации объекта. В ходе данного этапа происходит установление у объекта тех параметров, которые являются общими для некоторой совокупности объектов. На втором этапе выполняют количественную идентификацию объекта. Для данного процесса необходимы базовые параметры диагноза, определяемые как отклонения фактических от базовых [10]. Из вышеуказанного следует, что экономические кризисы разнообразны, и все они отражают острые противоречия в экономике страны или экономическом состоянии отдельного предприятия или фирмы.

Рассматривая финансовый кризис, необходимо остановиться на различных причинах его возникновения. Причины возникновения делятся на следующие виды: объективные причины, которые связаны с систематическими требованиями модернизации и перестройками структуры; субъективные причины отражают ошибки, недочеты и субъективистские произвольные решения в управлении. А также они отражают природные причины, характеризующие явления климата, землетрясения и др.

Для понимания природы кризиса большое значение стоит уделить не только его основным причинам, но и различным последствиям. Последствиями кризиса могут служить обновление организации или ее распад, оздоровление или образование нового кризиса. Последствия кризиса могут вести к резким изменениям или мягкому продолжительному и последовательному выходу [11].

В современной экономике существует определенный парадокс: несмотря на то, что финансовый кризис может не приводить к резкому спаду производства, однако экономические потери от него стали в последние десятилетия существенно возрастать, принося странам миллиардные убытки. При этом следует учитывать, что в размерах убытков значатся в немалой мере финансовые потери самих фирм (активных соучастников финансовых рынков). Эти последствия отражаются на социально-экономическом положении страны преимущественно косвенно (например, через посредство снижения платежей налогов в бюджет). Спады же в материальной сфере, как показала практика последних десятилетий, устраняются, как правило, относительно быстро.

Финансовые кризисы всегда сопровождаются такими явлениями, как обвальное падение валютных курсов, резкое повышение процентных ставок, массовое изъятие банками своих депозитов в других кредитных учреждениях, ограничение или прекращение выдач наличности со счетов, разрушение нормальной системы расчетов между компаниями, кризис денежного обращения и долговой кризис.

Финансовый кризис оказывает отрицательное воздействие на сектор материального производства и на накопление капитала. Острейшей проблемой становится занятость рабочей силы.

В последние десятилетия на внутренние предпосылки финансовых кризисов накладываются внешние, связанные с огромными потоками капитала, пересекающими границы, которые способны подорвать финансовое положение страны в связи с ослаблением государственного регулирования.

Согласно существующим оценкам, средний ущерб от финансовых кризисов стал достигать в последнюю четверть XX в. примерно 30 % ВВП (включая социальные издержки, увеличение безработицы, снижение доходов населения). Длительность финансовых кризисов колеблется от 2 до 2,5 лет, при этом окончательно экономика страны восстанавливается, как правило, в течение 5–7 лет, как это показал кризис в России 1998 г.

1.2 Мировые финансовые кризисы в исторической ретроспективе

На протяжении почти двухсотлетнего периода развития и становления мирового индустриального общества в экономической истории многих стран имели место кризисы. Экономические и финансовые кризисы до XX столетия не выходили за пределы одной, или нескольких стран, но позже стали принимать интернациональный характер.

Первый мировой экономический кризис, который нанес удар народному хозяйству и общественной жизни одновременно США, Германии, Англии и Франции произошел в 1857 г. [12]. Свое начало кризис берет в Соединенных Штатах Америки. Причиной данного кризиса явились повальные банкротства железнодорожных компаний и обвал рынка акций. Коллапс на фондовом рынке, как следствие, вызвал кризис банковской системы страны. В том же году, кризис перешел на Великобританию, а позднее перекинулся на Европу. Стоит заметить, что подъем биржевых волнений наблюдался даже в Латинской Америке. Если обратить взор на статистику, то можно увидеть, следующие цифры.

В период кризиса производство чугуна в США сократилось на 20 %, когда как в Германии на 25 %. Потребление хлопка в Штатах сократилось на 27 %. В Великобритании же больше всего пострадало судостроение. В данной отрасли объем производства упал на 26 %. Во Франции – на 13 % выплавка чугуна и на столько же потребление хлопка; в России выплавка чугуна упала на 17 %, выпуск хлопчатобумажных тканей – на 14 % [13].

Очередной мировой экономический кризис начался в 1873 г. в Австрии и Германии, который рассматривается как крупный международный финансовый кризис. Причиной кризиса стали спекулятивный подъем на рынке недвижимости в названных странах, а также кредитный подъем в Латинской Америке. Стоит отметить, что ситуация в Латинской Америке подпитывалась из Англии. Впоследствии результатом австро-германского подъема явилось падение фондового рынка в Вене в мае того же года [14].

В 1914 г. произошел международный финансовый кризис, вызванный началом Первой мировой войны. Причиной названному кризису послужила массовая распродажа бумаг иностранных эмитентов правительствами Америки, Великобритании, Франции и Германии. Данные действия были предприняты для финансирования развернувшихся военных действий. Отличительной чертой кризиса являлось то, что он не перекидывался из центра на периферию. Кризис вспыхнул фактически в одно и то же время в нескольких странах после того, как воюющие стороны стали ликвидировать иностранные активы. Данный процесс привел к краху как на товарных, так и на денежных рынках. Стоит отметить, что банковская паника в Америке, Англии и некоторых других странах была смягчена своевременными интервенциями центральных банков.

Далее следует Великая депрессия в 1929–1933 гг. В «черный четверг» 24.10.1929 на фондовой бирже Нью-Йорка произошло стремительное снижение акций, которое стало стартовой точкой крупнейшего в истории мирового экономического кризиса [15]. Стоимость ценных бумаг упала на 60–70 %, стремительно пошла на снижение деловая активность. Кроме этого был отменен золотой стандарт для основных мировых валют. Как известно, после завершения Первой мировой войны экономика США энергично развивалась и набирала обороты. В названный период миллионы держателей акций увеличивали свои капиталы быстрыми темпами, при этом рос потребительский спрос. И все обрушилось в один миг. Самые серьезные и внушительные акции потеряли в течение короткого промежутка времени до двухсот пунктов. Результатом явилось то, что к концу месяца держатели акций лишились свыше 15 млрд долл. [16]. Кроме этого, прекращали свою деятельность множество фирм и заводов, а также лопались банки. Одновременно с этим денежная масса в Америке в годы Великой депрессии сильно понизилось, и именно на 38 % (рисунок 2).

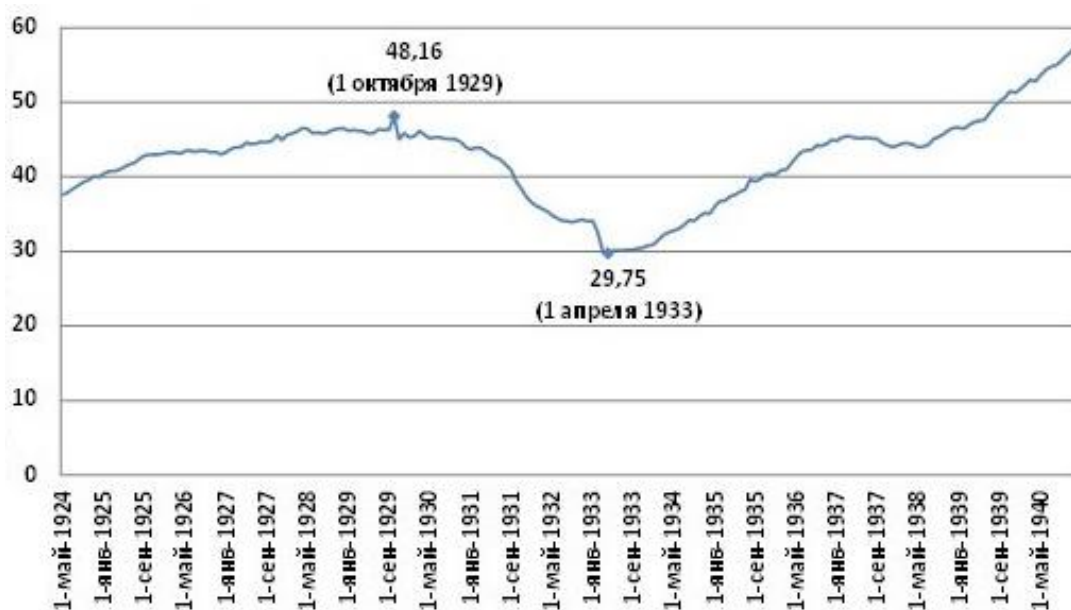


Рисунок 2 – Денежная масса в США 1923–1933 гг., млрд долл.

Миллионы безработных вышли на улицы в поисках работы. Кризис продолжался вплоть до 1933 г., а его последствия ощущались до конца 1930-х гг.

Если обратить внимание на кризисы, которые происходили в послевоенное время, то стоит остановиться на кризисе, который начался в конце 1957 г. и продолжался до середины 1958 г. Он охватил территории Америки, Англии, Канады, Бельгии, Нидерландов, а также некоторые другие капиталистические страны. В течение кризиса производство в сфере промышленной продукции в развитых капиталистических странах упало до 4 %. При этом общая численность людей, оставшихся без работы достигла почти 10 млн.

Если остановиться на кризисах в Азии, то стоит упомянуть кризис 1997 г., который запомнился как самое крупное падение азиатского фондового рынка. Стоит отметить, что такой ситуации в Азии не наблюдалось со времен Второй мировой войны. Кризис произошел в связи с уходом иностранных инвесторов из стран Юго-Восточной Азии. Причиной кризиса была обесценивание национальных валют региона, а также большой уровень дефицита платежного баланса стран Юго-Восточной Азии (рисунок 3).



Рисунок 3 – Падение и восстановление промышленного производства во время Азиатского кризиса 1997–1998 гг.

Говоря о кризисной истории России, стоит остановиться на кризисе 1998 г., который был одним из самых тяжелых экономических кризисов. Причинами дефолта явились значительно большой государственный долг России. А также невысокие мировые цены на такие виды сырья как нефть и газ. Кроме этого, основанием для кризиса стала пирамида национальных краткосрочных облигаций. На тот момент, правительство России не было в состоянии рассчитаться в установленный срок по данным облигациям. Важно отметить, что курс рубля по отношению к доллару в августе 1998 – январе 1999 гг. упал в 3 раза – с 6 руб. за долл. до 21 руб. за долл. [17].

Как отмечалось ранее, мировые экономические кризисы рассматриваются в качестве одной из системных угроз [18]. При этом истории известны многочисленные кризисы, охватывавшие группы стран или целые регионы. Но всякий раз, во время кризиса какая-либо мировая геоэкономическая зона показывает высокую динамику роста и развития, в то время, как другая страна пребывает в кризисном состоянии [19]. Отсюда можно сделать вывод, что кризисы в одних стран взаимозависимы с подъемом других. В связи с чем, мы можем предположить, что

кризисы, которые происходят в разных частях мира одновременно, имеют в своей основе определенные сценарные платформы.

Так же важно отметить экономическую ситуацию в то время Китая, страны в настоящее время, которая является второй экономикой мира (после Соединенных Штатов Америки) по номинальному ВВП, первой по ВВП по паритету покупательной способности (с 2014 г.) [20]. Принимая во внимание тот факт, что КНР являлась полуколониальной страной, Китай в первую половину XX столетия в полной мере чувствовал на себе влияние кризисных ситуаций, которые происходили на капиталистическом Западе. Но, впрочем, Великая депрессия никаким образом не сказалась на экономике Китайской Народной Республики. Более того, после того как к власти в стране пришла коммунистическая партия, с приходом которой Китай приобрел политическую суверенность, мировые кризисы прекратили в значительной степени оказывать влияние на экономику страны (рисунок 4).

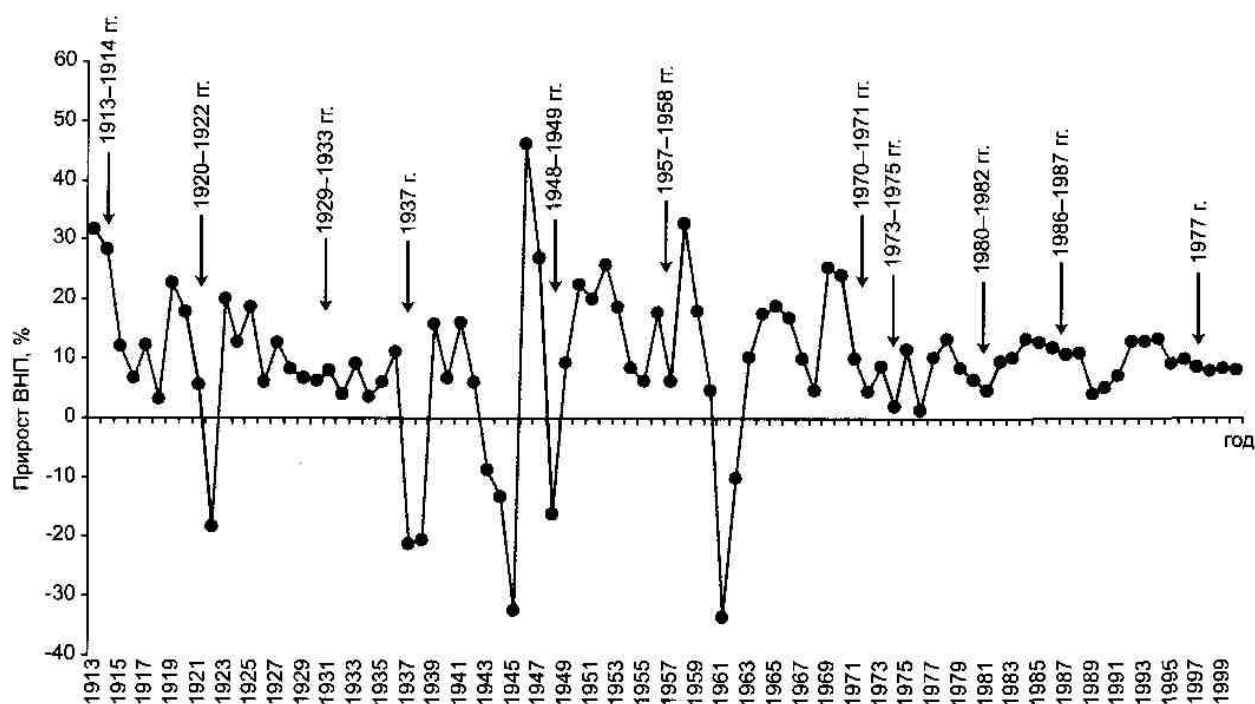


Рисунок 4 – Мировые кризисы и динамика ВВП Китая

Таким образом, после обзора главных экономических кризисов мира можно выделить общие характерные черты кризисов конца XVIII – начала XIX вв.:

- слабое взаимодействие таких отраслей как сельское хозяйство и промышленность;
- связь кризисов с преобразованием политических, идеологических и правовых систем, т.е. с крупными изменениями в социальной сфере страны;
- большое воздействие ситуации в сельскохозяйственной сфере на покупательский спрос и торговый баланс;
- связь кризисов в промышленной области к осени, к времени, когда обобщаются основные балансы;
- условия защиты по отношению к собственной промышленности, но при этом учитывается наметившийся переход к системе свободной торговли;
- общая склонность к падению цен [21].

Вторая же половина XIX в. является периодом стремительного развития в сфере экономики в Соединенных Штатах Америки и появления новых средств сообщения в виде железных дорог и телеграфа. Несмотря на то, что основой промышленного развития в мире являлась легкая промышленность, быстро начала совершенствоваться и набирать обороты в развитии тяжелая индустрия, особенно в Англии. В данных условиях кризисы приобрели новые общие причины и проявления. Основой экономического подъема стали предприятия, которые осуществляли свою деятельность в железнодорожном и промышленном строительстве. Акции данных предприятий начали играть важную роль в биржевых спекуляциях. Процесс формирования мирового рынка проходил наряду с кризисами регионального или мирового масштаба. Переход от свободной конкуренции к ценовым соглашениям и монополиям. Протекание кризисов в условиях продолжительного аграрного кризиса.

Если говорить о кризисах, которые имели место во второй половине XX–начале XXI вв., то стоит обратить внимание на то, что они получили новую основу. Во-первых, в 1960-е гг. в капиталистическом мире стали вырисовываться три ведущих экономических центра, а именно Америка, Европа и Япония. Во-вторых, Соединенные Штаты Америки стали ведущим эмитентом мировой валюты. При

этом необходимо отметить, что у Америки имелся постоянный дефицит торгового баланса. В 1976 г. из-за обесценивания национальных валют и окончательного отказа от обмена доллара на золото наступила смена мировой валютно-расчетной системы. Это привело к росту эмиссии доллара, выступающей одним из факторов ускорения финансовой глобализации. Немаловажным является тот факт, что начало компьютерной революции совпало с финансовой революцией и ростом значимости новых финансовых технологий и инструментов. В то же время, стали быстрыми темпами развиваться такие страны Азии как Китай и Индия [24].

В этом смысле отличается кризис интернет-компаний, который начался в 2001 г. Суть названного кризиса состояла в том, что после размещения акций интернет-компаний (дот-комов) на фондовом рынке *NASDAQ* цены на них необоснованно и моментально повысились. В марте 2001 г. когда стало очевидно, что названные акции достаточно сильно переоценены «пузырь» интернет-компаний лопнул. Результатом стало то, что октябрю 2001 г. индекс *NASDAQ* упал на 78 % (рисунок 5) [22].

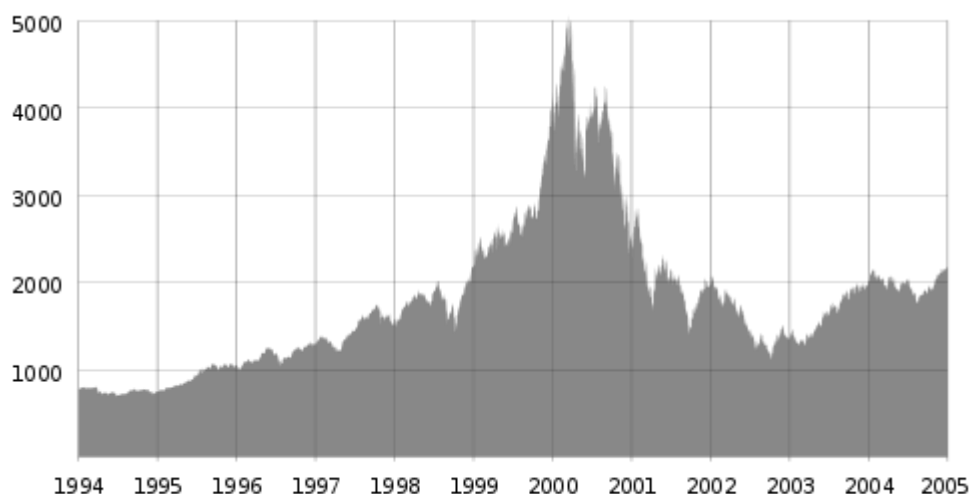


Рисунок 5 – Падение индексов *NASDAQ*

Этот обвал сказался на всех финансовых рынках.

Кризис 2008 г., также известный как Глобальный финансовый кризис, был одним из самых серьезных кризисов в истории мировой экономики. Он начался в Соединенных Штатах Америки и затронул практически все страны мира. Последствия этого кризиса оказались глобальными и продолжались на протяжении нескольких лет [22].

Одной из основных причин кризиса 2008 г. было падение рынка недвижимости в США. В начале 2000-х гг. в США был замечен рост цен на недвижимость, что привлекло внимание инвесторов и стимулировало рост спроса на жилье. Банки и другие кредитные учреждения предоставляли ипотечные кредиты с низкими процентными ставками и минимальными требованиями. Это привело к увеличению числа выданных ипотечных кредитов и увеличению спроса на жилье [13].

Однако в 2006 г. цены на недвижимость начали падать, что привело к снижению стоимости ипотечных активов у банков. Многие заемщики не смогли погасить свои кредиты, что привело к росту дефолтов и проблемам в банковской системе. Банки столкнулись с серьезными убытками и неспособностью выполнять свои обязательства перед другими кредиторами. Это привело к панике на рынке, сокращению кредитования и общему снижению доверия к финансовой системе [25].

Таким образом, кризис 2008 г. является одним из наиболее значимых примеров мировых финансовых кризисов. Его причины связаны с падением рынка недвижимости в США, а последствия оказались глобальными и долговременными. Кризис привел к сокращению экономической активности, финансовым трудностям банков и компаний, а также снижению объемов международной торговли. Он также выявил необходимость реформирования финансовой системы и усиления регулирования. Все эти факторы сделали кризис 2008 г. одним из наиболее значимых событий в мировой экономике.

В целом, анализ главных параметров кризисов помогает выявить определенные характерные черты их протекания. Например, полагают, что кризис 1825–1826 гг. стал первым в истории международным финансовым кризисом, кризис 1847–1851 гг. – первым мировым промышленным кризисом, а кризис 1973–

1974 гг. – первым нефтяным кризисом. Кризис 1974–1975 гг. выделяется структурным характером, а кризис 1957–1958 гг. необычен «поведением» цен, которые впервые в истории циклических кризисов не только не падали, но продолжали расти.

1.3 Основные направления антикризисной политики стран

Как ранее отмечалось, важнейшей частью общей системы государственного регулирования кризисных ситуаций в экономике является государственное антикризисное управление. Во время финансовых кризисов ведущая роль и главная нагрузка для обеспечения экономической безопасности в стране возлагается на органы государственного управления.

Антикризисное управление включает в себя, как правило, прогнозирование и своевременную диагностику кризисных ситуаций. Для проведения успешной антикризисной политики необходимо проанализировать все возможные источники возникновения кризисных ситуаций в экономике страны [4].

Так же одним из первых шагов является создание первостепенных мер по замедлению кризисных явлений. Кроме этого, стоит обратить большое внимание на создание комплексной программы, в которой будут изложены антикризисные меры и пути по выходу из кризисной ситуации, которые будут предприниматься со стороны правительства государства. Основной целью программы является восстановление стабильного экономического роста. Важно иметь в виду, что результативность антикризисного управления напрямую зависит от реализации комплексного системного научного подхода.

Государственная антикризисная политика является основой выживания и выхода из кризиса как предприятий, так и домохозяйств. Государственные антикризисные меры направлены на их защиту. А также содействуют избежать разорения и спада уровня качества жизни населения. Вместе с этим, среди основных задач антикризисной политики находится всевозможная поддержка

предпринимательства путем поддержания спроса в потребительском и инвестиционном секторе [29].

Исходя из вышеописанного можно сделать вывод, что в периоды кризисов роль государства в управлении экономикой и круг обязанностей в социальном развитии значительно повышается. Как правило, правительство страны является организатором и координатором процедур и мер в почти во всех сферах – правовой, финансовой, организационной, управленческой. Важно учитывать, что данные мероприятия проводятся на всех уровнях, особенно на микроуровне. В ходе создания и реализации тех или иных действий государство берет на себя значительную часть расходов по антикризисным мерам. При этом правительство страны для выполнения стратегических и социально значимых функций расширяет государственный сектор экономики.

Таким образом, набор антикризисных мер, таких как прогнозирование и мониторинг прогресса факторов внутри и вне страны, воздействующие на социально-экономический рост государства, диагностика кризиса на раннем этапе, а также разработка путей, отдельных программ и мер по его смягчению и преодолению способны эффективно противодействовать кризисным явлениям. Вместе с этим, в число инструментов антикризисной политики входит комплексная подготовка кадров для сферы антикризисного менеджмента.

При выработке антикризисных мер стоит исходить из общеизвестных принципов государственного антикризисного менеджмента. А именно, важно помнить о научной аргументированности антикризисных мер и правовом обеспечении антикризисного управления. Антикризисная политика должна в целом поддерживать финансовую систему страны и малый бизнес. Вместе с тем, политика обязана избегать массовых высвобождений. К другим принципам антикризисной политики можно отнести оказание помощи крупнейшим предприятиям, которые образуют структуру экономики страны; значимость социальной защиты населения расширение самозанятости населения [27].

Важно помнить, о значении осуществления комплексного подхода в управлении при разработке и реализации антикризисных мероприятий.

Комплексным подходом называется выстраивание системного плана, который влияет не только на отдельные взятые сферы, но и на все аспекты социально-экономического развития страны.

Одним из основных элементов курса осуществления антикризисной политики государства является формирование правовой базы антикризисного управления. У каждой страны, которая переживает кризис, существует необходимость создания правовой базы, которая отражена в различных положениях и законодательных актах государства.

Стоит заметить, что каждой отдельной области правового регулирования характерна собственная специфика образа действий субъектов и объектов рыночной системы. К примеру, из-за того, что кризис напрямую связан с изменением государственного бюджета, правовое регулирование, прежде всего, проявляется во внесении изменений в Бюджетный кодекс и связанные с ним законодательные акты. Кроме этого утверждаются вновь разработанные формы налоговых ставок и методы государственной поддержки [15].

Вслед за созданием правовой базы, государству необходимо разработать механизмы финансовой стабилизации, поскольку меры денежно-кредитной политики являются наиболее оперативными и результативными для стимулирования экономической политики в условиях кризиса. Как правило, денежно-кредитная политика государства нацелена на предоставление обширного доступа к кредитованию на доступных условиях различным компаниям и фирмам. Вместе с этим она направлена на налаживание ситуации в банковской сфере.

Данная мера также поддерживает возобновление процессов в инвестиционном секторе экономики страны. Что касается кредитов, то создание механизмов делает их более приемлемым для реального сектора экономики. Она способствует снижению ставки рефинансирования, регулированию норм обязательных резервов и операций на открытом рынке [19].

Появляется необходимость пересмотреть бюджет в условиях падения государственных доходов. А именно, антикризисные проекты и программы обеспечиваются бюджетным финансированием. Начинается процесс уточнения

размеров и ограничения бюджетного недостатка, обеспечения право на расширение возможностей для оказания поддержки предприятиям и муниципальным учреждениям, на изменение порядка администрирования таможенных платежей, на расширение состава источников финансирования дефицита бюджета и т.д. [19].

Подлежит пересмотру и политика государственных расходов. Для этой цели вводится режим жесткой экономии, так как излишние расходы могут стать еще одной причиной финансовой нестабильности. Как отмечалось ранее, в период кризиса повышается значимость функционирования и деятельность правительства. В частности, деятельность, нацеленная на усиление результативности использования средств государственного бюджета [19].

Если говорить, о налоговой политике, то она в рамках антикризисного управления нацелена на обеспечение и поддержание жизнеспособности субъектов предпринимательства. Она сфокусирована на налогоплательщиках и источниках рабочих мест. Оказание поддержки субъектам предпринимательства в рамках налоговой политики в условиях кризиса определяется в виде качественного улучшения налогового управления. Кроме того, активно поощряются позитивные изменения в структуре экономики путем поэтапного снижения совокупной налоговой нагрузки.

Стимулирующая налоговая политика проявляется в основном в уменьшении налоговых ставок и во введении налоговых льгот. В ходе успешной реализации антикризисных мер наблюдается рост совокупного спроса. Кроме этого антикризисная политика ведет к увеличению предложения труда, снижению расходов предприятий на рабочую силу, увеличению инвестиционного спроса [16].

Важнейшим направлением бюджетных затрат в условиях кризиса является национальное инвестирование в создание и обновление объектов инфраструктуры. Сюда входят восстановление и строительство дорог и жилья, оборудование школ, обустройство детских садов и т.д. Важно отметить, что наиболее значительными потребностями инфраструктуры для производства являются строительство дорог и выработка электроэнергии. Предполагается, что участие государства в данном секторе создает спрос на продукцию, а также обеспечит население рабочими

местами. Можно полагать, что данный процесс сможет стимулировать выход из кризиса. Если в стране существует качественный уровень роста инфраструктуры, то будет осуществляться поддержка и развитие бизнеса в целом. В перспективе это скажется на его территориальном расширении [37].

Хотелось бы отметить, что в антикризисном управлении особое место занимает выбор курсовой политики. Поскольку поддержание курса национальной валюты может сопровождаться снижением объема денежной массы и резервов, а также проведением значительных интервенций на валютном рынке. В условиях кризиса при ожидании девальвации спрос на иностранную валюту повышается.

В связи с тем, что реальный сектор экономики весьма чувствительно реагирует на налоговое регулирование, одним из основных пунктов в ходе кризиса является поддержка данного сектора. Сектор особенно чувствителен к смягчению налогового давления, которое выражается в снижении ставок налогов и таможенных пошлин, обеспечению налоговых вычетов, а также ограничению роста тарифов на услуги естественных монополий. Правительство страны вырабатывает комплекс мер, нацеленных на расширение доступа компаний и фирм и иных учреждений к финансовым ресурсам, путем прямого кредитования государственными банками. Также меры направлены на поддержку частного кредитования через субсидирования процентных ставок по кредитам. При этом предоставляются государственные гарантии и создаются условия для выпуска акций и облигаций.

Российские власти, аналогично с другими странами мирового сообщества установили, что в условиях кризиса финансовая поддержка реального сектора экономики является одним из важных задач. В рамках решения данной задачи в 2009 г. была разработана программа поддержки предпринимательства, для реализации которой было выделено 10,5 млрд руб. При этом, для реализации программы Внешэкономбанка по кредитованию малого и среднего бизнеса выделяющаяся до этого сумма 9 млрд руб. была увеличена до 30 млрд руб. Это равносильно созданию в России 300–400 тыс. новых рабочих мест [38].

Однако стимулирование реального сектора экономики необходимо совмещать с усилением контроля со стороны государства над отраслями и производствами,

использующими бюджетное финансирование. В особенности, это касается крупных предприятий, которые составляют экономическую систему страны.

Вместе с этим, необходим контроль над целесообразностью и действенностью использования бюджетных средств.

Государственная поддержка малого предпринимательства создает дополнительные возможности для сохранения объемов производства на определенном уровне, поддержания занятости, создания новых рабочих мест. В рамках антикризисных мер формируются гарантийные фонды кредитования, предоставляются вспомогательные льготы в налогообложении, смягчаются управленческие барьеры, облегчаются процедуры лицензирования и контроля малых предприятий.

Здесь стоит отметить значение и роль специалистов, которые функционируют в сфере антикризисного управления. Они в осуществлении своей деятельности реализуют меры антикризисной политики. К сожалению, практика показывает, что в основном во многих компаниях и фирмах страны наблюдается невысокий уровень профессионализма таких специалистов. Зачастую у предприятий не имеется возможностей для подготовки специалистов по антикризисному управлению. Немаловажным является оказание органами государственного управления содействия развитию консультационных услуг в рамках развития инфраструктуры бизнеса. Экономисты полагают, что данные услуги должны быть доступны как для средних, так и для малых предприятий.

Еще одним из инструментов антикризисной политики является улучшение организационных структур государственного управления. В процессе улучшения создаются специальные структуры – антикризисные комитеты или консультационные советы.

Стоит заметить, что продолжительность работы данных структур зависит от поставленных целей и задач. По мере их выполнения структуры могут быть распущены или видоизменены. Это зависит от вновь возникших приоритетов деятельности. Мероприятия, которые проводятся структурами, могут быть разными, например, организация работы консультационных пунктов, «горячих линий» и

консультаций для работников организаций перед увольнением. Кроме этого, антикризисные специализированные органы государственного управления разрабатывают предложения по внесению изменений в нормативные правовые акты и разрабатывают методики антикризисного регулирования. Создание единой информационной базы является основой разработки антикризисных программ и мероприятий. В этой связи, названные органы проводят мониторинг состояния экономики, отдельных отраслей и комплексов по специально разработанной системе показателей.

Для ликвидации кризисных ситуаций правительством государство осуществляется снижение напряженности на рынке труда. Для того чтобы сдержать рост безработицы во время кризиса и способствовать занятости населения государством создаются целевые программы. Основной задачей целевых программ является переподготовка безработных. Кроме этого большое внимание уделяется поддержке активных форм поиска работы и созданию временных рабочих мест для студентов. Организация опережающего профессионального обучения дает возможность сократить сроки поиска новой работы для высвобождающихся работников.

Особую важность приобретает оценка ситуации на рынке труда, в период кризиса. Она проводится еженедельно по территориям страны. Данные полученные в ходе сбора и обобщения служат основой для оперативного антикризисного управления. Также принимаются активные меры по регулированию миграций рабочей силы. Для этих целей осуществляется сокращение объема квот на привлечение иностранной рабочей силы. А для разумного использования высвобождаемых трудовых ресурсов создаются условия для осуществления внутренних миграций. Так, в России создан официальный сайт, который содержит информацию о вакансиях в регионах страны.

Для социальной защиты населения в условиях кризиса принимается ряд мер. Ведь известно, что кризис особенно остро выражается в снижении как уровня, так и качества жизни населения страны. В связи с ростом числа безработных происходит уменьшение доходов населения. Стоит отметить, что некоторые меры,

предпринимаемые государством не являются эффективными, более того не популярны у населения. Это «замораживание» ежемесячных выплат работникам-бюджетникам в целях экономии бюджетных расходов, повышение налоговой нагрузки рабочих, увеличение цен на товары первой необходимости, сокращение объемов финансирования социальной инфраструктуры [21].

Эти меры могут стать корневыми причинами социальных конфликтов, забастовок, демонстраций. В итоге, это может значительно ослабить общественно-политическую ситуацию в стране. К таким мерам государственные органы управления прибегают в крайних случаях. В целом же антикризисные меры имеют ярко выраженную социальную направленность.

В ходе реализации антикризисных программ и проектов увеличиваются выплаты по пособиям по безработице, индексируются пенсии и социальные пособия, выплачиваются субсидии гражданам за счет бюджетных ресурсов. Вместе с этим выделяются средства для организации самозанятости населения.

Можно сделать вывод, что особенно значимыми социальными функциями государства в антикризисном регулировании являются защита высвобождающихся работников, создание новых рабочих мест, выплата социальных пособий, организация переподготовки и общественных работ, развитие самозанятости и др.

В рамках социальной поддержки используются налоговые вычеты, однако они не применяются по отношению к зажиточным слоям населения. Обычно такие меры нацелены на нижний уровень среднего класса. Налоговый вычет применим в тех случаях, когда гражданами осуществляется покупка автомобиля или жилья. Стоит помнить, что покупки должны производиться в первый раз. Также это применимо по отношению к получению образования и т.д. [19].

Антикризисная политика также предусматривает поддержку внутреннего спроса. Как известно, во время кризиса снижается внутренний спрос. Происходит это из-за снижения доходов населения и корпоративного сектора, что сдерживает экономический рост, а также снижает стимулы для деятельности предпринимательства в стране. В таких случаях, государство, прежде всего, поддерживает спрос на продукцию отраслей, которая пострадало больше остальных.

Например, это может быть сектор автомобилестроения, либо как жилищное строительство, сфера, которая имеет мультипликативный эффект. Кроме этого правительство страны повышает государственные закупки, особенно в сфере обороны и развития инфраструктуры. Увеличивается заработная плата работникам бюджетной сферы, пенсии и социальные пособия [19].

Обобщая можно сделать вывод, что антикризисные государственные меры, предпринимаемыми властями разных стран, в целом имеют общие черты. Так к общим направлениям, которых придерживаются почти все страны, являются социальная поддержка населения; оздоровление банковской системы, финансовой систем. Также странами осуществляется стимулирование реального сектора экономики, а именно поддержка крупных структурообразующих компаний и малого предпринимательства.

Однако не стоит забывать, что антикризисные программы разных стран разрабатываются исходя из уровня развития и структуры национальной экономики. Немаловажным является и ориентация экономики на внешнеэкономическую деятельность, состояние государственного бюджета, наличие государственных резервов, настойчивость банкирского лобби и политических взглядов руководства страны и др.

Опыт Российской Федерации в антикризисном регулировании продемонстрировал, что страна смогла эффективно использовать как плюсы, так и минусы кризисных ситуаций в управлении экономикой. В стране, довольно остро ощущалась высокая зависимость от спроса на энергоносители на мировом рынке. Однако при этом, благодаря доходам, полученным в нефтедобывающей отрасли, стало возможным создание резервных фондов. Это позволило стране предпринять столь широкого масштаба меры по поддержке экономики в условиях кризиса. Экономика восстановилась за счет изменений цен на нефть, так как при выходе из кризиса на мировом рынке в первую очередь повысились цены на энергоносители [18].

Негативным обстоятельством являлось слабая конкурентоспособность экономики страны. Но, данный фактор выгодно был использован для ориентации

российских, слабоконкурентных производств на собственный внутренний рынок. Это помогло избежать более глубокого спада экономических показателей. Однако пока не удастся осуществить масштабные изменения, перестройку в структуре экономики, перейти к инновационному пути развития. На это повлияли такие неблагоприятные явления, как и падение производства, рост безработицы, спад уровня жизни. К тому данные явления наблюдались почти во всех странах. Отличительной чертой российской антикризисной политики от зарубежной проявлялось в том, что в России финансовый сектор недостаточно развит. Стране необходимо значительно меньше средств для выкупа «плохих» активов. При этом надо учитывать, что слабость развивающейся экономики отражается в более глубоком спаде в промышленном секторе.

В ходе мирового финансового кризиса выявилось, что антикризисную политику страны необходимо рассмотреть и совершенствовать так, чтобы она отвечала реалиям настоящего времени. Для этого, прежде всего, необходимо предотвратить расширение финансового кризиса в форме его распространения на реальную экономику страны. Для достижения данной цели надо использовать широкий набор антикризисных мер. Данные меры должны стимулировать спрос, а также обеспечить поступление ресурсов в наиважнейшие секторы экономики страны.

Необходимо рассмотреть вопрос о снижении НДС, так как это является эффективным рычагом для решения задач улучшения качества. Известно, что всякое снижение налогов обеспечивает дополнительный спрос и, как следствие, вырастет экономический рост. От снижения НДС выгоду в основном получают отрасли с высокой добавленной стоимостью, что превратит их в «локомотивы» экономического роста. При этом в разряде основных отраслей экономики страны кроме сырьевых будут и отрасли с более высокой степенью переработки.

Одновременно с этим, страна нуждается в разработке целевой системной политики. Данная политика должна быть призвана выработать и управлять денежными ресурсами страны. Основной характерной чертой политики является то, что она будет, прежде всего, основываться на внутренних источниках и механизмах

создания ресурсов. Это связано с условиями глобальной нестабильности. Кроме этого, необходимо внешние источники фондирования постепенно заменить внутренними.

Известно, что рост притока ресурсов в приоритетные сферы жизненно важно для развития экономики страны. Принимая во внимание этот факт, для того чтобы создать оптимальную структуру балансов, которая в свою очередь будет создавать стимулы для направления средств в первостепенные отрасли, необходимо использовать нормативы и иные регулирующие меры. Вместе с этим, денежное предложение нужно в значительной степени использовать в соответствии с приоритетами структурной политики.

Передвижение капитала также является одним из важных секторов, которому надо уделять внимание. При этом необходимо пристальное наблюдение передвижения капиталов, как из страны, так и в страну. Важно понимать, что в современных условиях придерживаются лозунга «качество, нежели количество». Из чего следует, что не любые инвестиции хороши и необходимо уделять внимание качеству капитала, срокам, характеру и направлениям его использования. Одновременно с этим следует обеспечить соответствие указанных параметров экономическим приоритетам.

В дополнение к этому, государству следует воспользоваться нормативами, которые более требовательны в процессе регулирования объемов корпоративных внешних заимствований. Данное регулирование формирует новые условия и инструменты внутреннего рынка, которые создают не малый объем финансовых средств в экономике страны.

Поскольку банковский сектор является основой национальной финансовой системы необходимо его укреплять, для того, чтобы оказывать содействие в процессе роста его капитализации. Кроме этого, большое значение имеет повышение роли инструментов рефинансирования. Их значимость заключается в обеспечении мгновенной и системной ликвидности. Поскольку участники фондового рынка содействуют стабильности финансового рынка, стоит облегчить им доступ к рефинансированию. Антикризисные меры, реализуемые по отношению

к банкам не должны ограничиваться одной только их поддержкой. Одновременно с этим, необходимо принимать меры по их санации и оздоровлению. Известно, что в этом процессе происходят процедуры слияний и поглощений банков, которые тоже необходимо упростить.

Если остановиться на фондовом рынке страны, то важно пересмотреть и изменить его инструменты, так чтобы они преобразовались в механизм, который легко будет применим на практике. Это будет способствовать поступлению ресурсов в необходимые сферы. Кроме этого, следует повысить национальную составляющую фондового рынка, путем понижения его спекулятивной направленности. Так же, стоит обеспечить соответствующий уровень качества активов и пассивов. Для достижения этой цели, используя балансовые и забалансовые инструменты надо четко контролировать рост активных и пассивных операций финансовых институтов, использованием.

Важно помнить о роли внешних шоков, и при этом иметь в наличии тщательно разработанные антикризисные инструменты и меры, способные нейтрализовать их действие. Данные меры должны, прежде всего, касаться фондового рынка и банковский сектор, поскольку они наиболее быстро реагируют на кризисные ситуации.

В качестве других инструментов национальной антикризисной можно предложить ограничение спекулятивного влияния на рынок. Для того можно осуществить проведение «коротких» операций, кредитного плеча, механизмов обратного выкупа (*buy-backs*). Вместе с этим можно создать специальные институты и фонды, средства которых будут использоваться при наступлении кризисных событий.

Глава 2 Анализ возникновения и последствий современных мировых финансовых кризисов

2.1 Сравнительный анализ финансовых кризисов 2008 г. и 2020 г.

Человечество за всю свою историю переживало более двух десятков раз мировые финансовые кризисы, которые стали следствием негативных явлений в политической, финансовой, экономической и социальной сферах. Мировые финансовые кризисы берут свое начало со времен промышленной революции. Первые финансовые кризисы возникли в Англии еще в XVII в.. Мировые кризисы стали носить циклический характер посредством развития рыночных отношений. При изучении циклов экономики можно выявить, что кризисы повторяются, однако их сложно предсказать.

В конце февраля 2020 г. наблюдалось стремительное падение американского фондового рынка. Сравнивая исторический максимум, индекс просел более чем на 35 % (1201 пункт). Отметим, что данное падение является одним из самых сильных за всю историю, а также самый быстрый, ведь за 22 дня произошло обнуление за 3 года роста [2].

Проводя параллели с мировым финансовым кризисом 2008 г., можно сделать вывод о том, что программа в виде количественного смягчения здесь не поможет. По мнению экспертов, эти кризисы существенно отличаются. Различны причины их возникновения, течение и продолжительность. Поэтому старыми методами не получится решить новую экономическую проблему.

Рассмотрим мировой финансовый кризис 2008 г. Начало данного кризиса наступает еще в 2002 г., когда происходит снижение ключевой ставки Федеральной резервной системы, тем самым стала доступной ипотека, начался немыслимый рост продаж домов, квартир.

Ипотечными обязательствами стали *MBS* или же ипотечные ценные бумаги, затем произошло объединение данных обязательств в обеспеченные ипотечные обязательства *CMO*. Сначала казалось, что рынок *CMO* является высокодоходным и

безрисковым в связи с тем, что обязательства по данным облигациям обеспечены таким активом, стоимость которого всегда возрастает.

Пониженные ставки по кредитам привели к тому, что рынок обеспеченных долговых обязательств (*CDO*) вырос, к данному рынку относятся не только *СМО*, но и другие облигации, которые обеспечены долговыми обязательствами.

В конечном же итоге появился огромный рынок долгов. Как происходила работа внутри данного рынка:

1 Происходила продажа обязательств по выданному ипотечному кредиту, участники рынка передавали часть активов и становились *СМО* или *CDO*, далее происходила перепродажа.

2 Для того чтобы подстраховаться от дефолта, держатели *CDO* приобретали кредитный дефолтовый своп *CDS* [35].

В подобных схемах не проводилась проверка заемщика, т.к. кредитору было непринципиально, заплатит ли по своим обязательства заемщик или нет, потому как обязательства уже были проданы. Исходя из этого, чем больше ипотечных кредитов – тем больше прибыль. А крупный банк, который являлся конечным держателем облигаций, приобретал *CDS*, которая стоила немного.

Подобная схема не сработала бы, если бы риски обеспеченных долговых обязательств не были бы оценены верно. Таким образом, в связи с просчетами оценки риска, *CDO* являлись наиболее надежными. Экономисты недооценили степень корреляции между вероятностью дефолта по отдельным обязательствам, в конечном же итоге произошла переоценка значения диверсификации в снижении риска дефолта условного портфеля.

Итак, *CDO* по степени надежности имел высокий рейтинг, *CDS* же стоил дешево. Отметим, что купить *CDS* можно было и без владения предметами страховок. В конечном итоге обязательства в отношении других инвестиционных активов имели высочайший риск. Все действия приводили к тому, что данные инструменты были проданы на сотни млрд долл. [14].

Возможности дешевых страховок, а также перепродажа ипотечных обязательств привела к тому, что банки стали массово выдавать кредиты всем, и

клиентам с короткими кредитными историями, и даже клиентам без кредитных историй. Банки ввели субстандартные кредиты, то есть кредиты, которые выдавались заемщикам с плохой кредитной историей, низкими доходами или же клиентам, у которых отсутствовал первоначальный взнос, такие кредиты имели плавающие ставки, которые зависели от дефолта по кредиту и от Лондонской межбанковской ставки предложения (*LIBOR*).

На рынке недвижимости наблюдался рост спекулятивных покупок. Летом 2005 г. наблюдался пик ажиотажа на рынке недвижимости в США, продажа домов достигла 1389 тыс., к 1.01.2007 продажи упали до 988 тыс., тем самым стало ясно, рынок недвижимости больше не возрастет. Снижение спроса привело к снижению цен на сами дома (рисунок 6) [31].

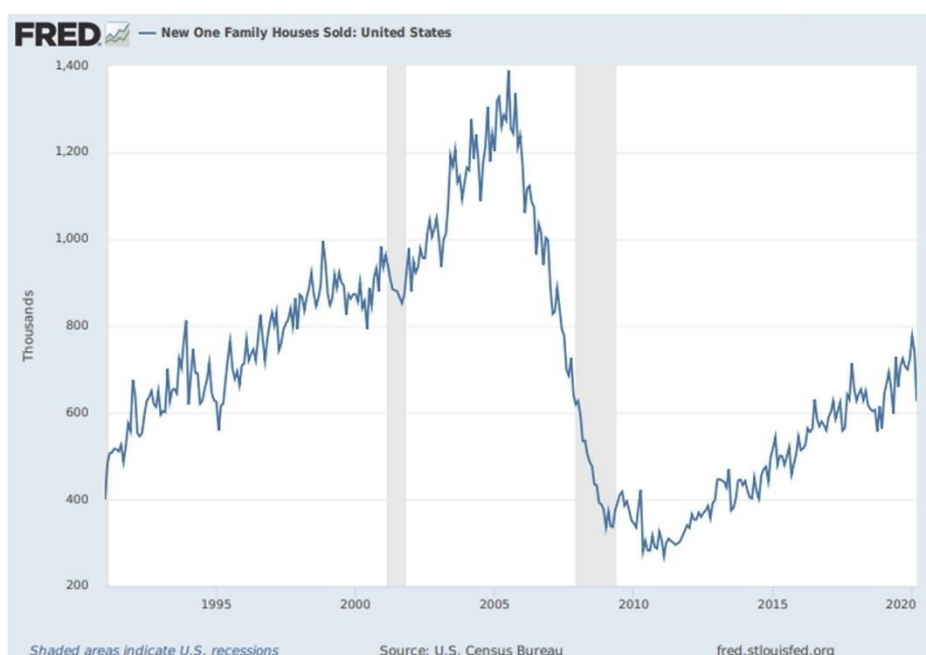


Рисунок 6 – Рейтинг продаж домов на 1 семью, тыс. долл.

В связи с падением спроса, как было выяснено ранее, упали и цены на недвижимость, в связи с этим возросли спекулятивные продажи, возросли платежи по субстандартным кредитам, это было связано с повышением ставки, возросли дефолты по ипотекам. Держатели *CDO* потерпели риски (рисунок 7) [33].

Начал падать рейтинг *CDO*, постоянно снижался кредитный рейтинг, в связи с потерями продавцы, которые продавали страховки от дефолта *CDS*, вынуждены были предоставить обеспечение, пока имели средства.



Рисунок 7 – Средняя цена проданных домов в США, долл.

Основной причиной финансового кризиса послужили *CDO*, а также массовые дефолты, которые наступили по данным обеспеченным долговым обязательствам. Рынок же недвижимости был перегружен предложениями, на продажу выставлялись сотни тысяч домов (рисунок 8).

Банкротство финансовой организации *Lehman Brothers* стало особенно важным, т.к. стало понятно, что государство не сможет всех спасти [3].

Фондовый рынок был оккупирован распродажами, а в марте 2009 г. американский фондовый индекс, который отражает динамику стоимости акций 500 крупных компаний на рынке США, *S&P500* понизился на 57,6 % от максимального значения в октябре 2007 г.

От государства требовалась незамедлительная помощь, т.к. рынок недвижимости терпел крах, повсюду росла безработица.

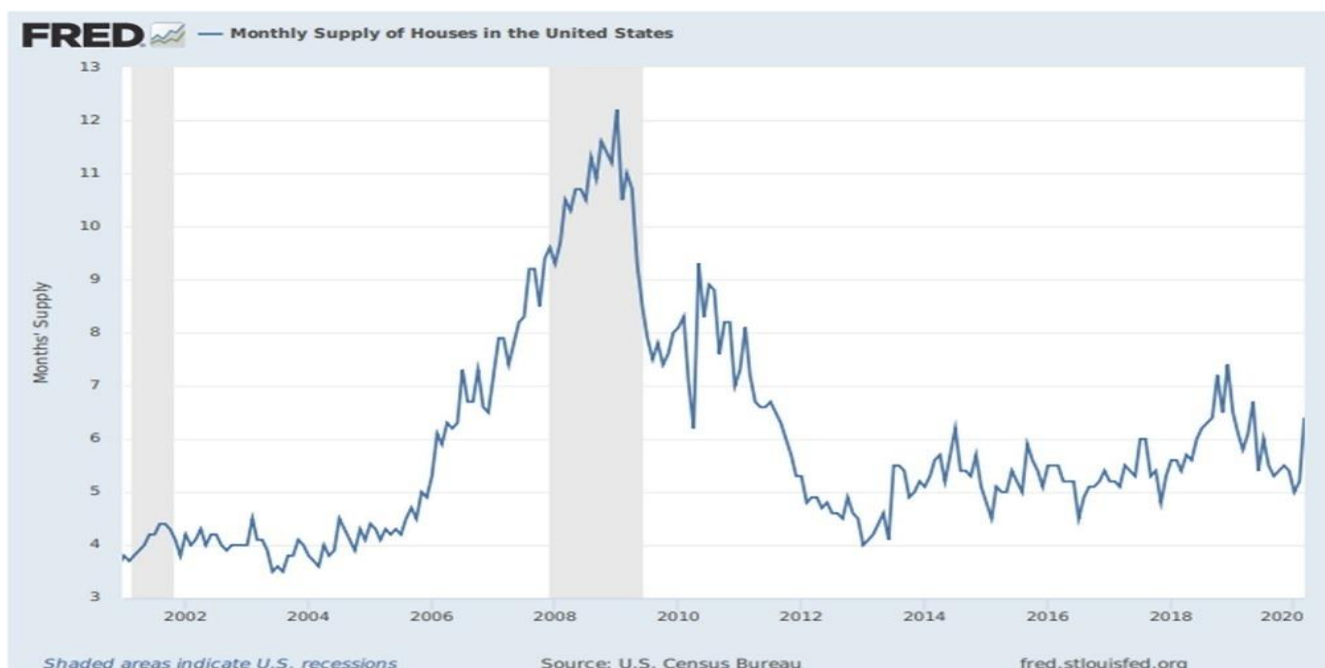


Рисунок 8 – Соотношение выставленных на продажу и проданных домов в США

У властей имелось несколько планов по выходу из кризиса:

1 Американский акт восстановления и реинвестирования 2009 г. Данный пакет содержит стимулирующие меры на сумму 787 млрд долл., которые необходимо распределить в течение 3 лет. Данный акт представлял собой не только индивидуальные налоговые послабления, но и, в частности, помощь бизнесу, который пострадал от данного кризиса.

2 Количественное смягчение. В конце 2008 г. Федеральная резервная система США выпустила программу по количественному смягчению, которая подразумевала собой покупку ФРС США *MBS*, а также казначейских облигаций государством у банков для того, чтобы обеспечить ликвидность в достаточном объеме.

Выкуп составил около 600 млрд долл., далее же поступившие активы на баланс нейтрализовали путем продажи государственных казначейских облигаций на такую же сумму, в марте 2009 г. данная программа была расширена, добавили 750 млрд долл., а также 300 млрд долл. на покупку казначейских ценных бумаг [4];

Отметим также, что данную программу перезапускали в 2010 г. и в сентябре 2012 г.;

3 Нулевые процентные ставки. В декабре 2008 г. была снижена ключевая ставка Федеральной резервной системы США до 0,25 %, данная ставка продержалась до 2015 г.;

4 Операция Твист, которая заключалась в монетарном стимулировании экономики. Данная операция заключалась в продаже облигаций, дата погашения которых меньше 3 лет, а также покупке облигаций, дата погашения которых от 6 до 30 лет для того, чтобы увеличить дату погашения портфеля Федеральной резервной системы США. Данная операция аналогична количественному смягчению, различие заключается лишь в том, что для операции Твист не было необходимости в эмиссии денег в связи с тем, что покупка совершалась на те средства, которые были получены от продажи облигаций, дата которых близка к дате погашения [24].

Путем ввода программы количественного смягчения ФРС США повысила свои активы до 4,5 трлн долл. на начало 2015 г. [17].

Подобные меры были введены для того, чтобы в банковской сфере была ликвидность в достаточном количестве. В планах государства было направить данные средства в экономику для предоставления населению дешевых кредитов, чтобы разогреть деловую активность, а также помочь экономическому росту.

В конечном же итоге данные средства осели на балансе банковской системы, тем самым став избыточным резервом (рисунок 9).

Обнуление процентных ставок, а также огромное количество денежных средств, которые были вложены в банковскую систему, сделали не только дешевыми кредиты, но также и привели к определенным негативным последствиям, а именно к тому, что многие предприятия тратили свои средства не на оздоровление всего бизнеса, а на выкуп личных акций. Тем самым подобные покупки привели к тому, что капитализация возросла в избыточном количестве [5].

Подводя итог, можем выявить основные причины кризиса 2008 г.:

- 1 Ненадлежащее регулирование властями финансового сектора.
- 2 Долги домохозяйств.
- 3 Распространение сомнительных ценных бумаг.
- 4 Теневой банковский сектор.



Рисунок 9 – Избыточные резервы банков, млн долл.

Финансовый кризис 2008 г. имел не только внешние, но и внутренние причины возникновения. Одна из причин – пятидневная война в Южной Осетии, которая прихлась на август 2008 г., конфликт возник из-за того, что из России начался отток зарубежных инвестиций. Также выделим еще причины финансового кризиса в России:

- зависимость экономики страны от экспорта ресурсов за рубеж;
- снижение цены на нефть;
- конкурентоспособность российских производителей снизилась в сравнении с зарубежными производителями;
- присутствие в экономике России зарубежных инвестиций;
- инфляция [3].

В конечном же итоге мировой финансовый кризис в России привел к следующим последствиям:

- российский фондовый рынок потерпел крах;
- кризис в банковской системе страны, который привел к банкротству предприятий;

- уход из России иностранных инвестиций;
- удорожание кредитов;
- курс рубля обрушился;
- снижение рентабельности российских предприятий;
- рост экономики ослаб;
- инфляция;
- долговые ямы;
- цены на экспорт нефти снизились;
- строительство недвижимости резко упало [12].

В связи с кризисом 2008 г. в России резко упали доходы населения, увольнения стали массовыми, а качество жизни населения страны ухудшилось [6].

Одной из причин нового финансового кризиса, безусловно, можем смело назвать пандемию коронавируса (*COVID-19*), но положение дел в экономике ухудшилось еще в 2019 г.

Проблема достаточно проста – власти пытались любыми средствами разрешить ситуацию в экономике. Они считали, что количественное смягчение является так называемым спасением от всех кризисов, однако это спасение, в конечном итоге, стало одной из причин возникновения нового мирового кризиса.

Перед властями было несколько вариантов, увеличить налоги и использовать количественное смягчение для того, чтобы сгладить ситуацию в периоды пика кризиса. Всем нам ясно, что данные меры привели бы банкротству предприятий, возросла бы безработица, да и в целом уровень жизни населения снизился бы. Но при всем при этом, к сегодняшнему дню, возможно, экономика находилась бы на этапе устойчивого роста, медленно, зато стабильно поднималась бы на ноги.

Но ни один политик не стал бы брать на себя столь большую ответственность за вышеперечисленные меры. Поэтому власти США постепенно накачивали экономику ликвидностью.

Экономика Штатов получила неимоверное количество негативных последствий избыточной массы денежных средств, тем самым поспособствовав возникновению так называемых «пузырей» в некоторых областях [19]:

1 Возникновение рынка корпоративных долгов. За последнее десятилетие корпоративный долг вырос практически в два раза, тем самым превысил отметку в 3 трлн долл., составляя при этом около 45 % всего ВВП страны;

2 Компании, которые полностью зависят от финансирования извне. У таких предприятий долговые нагрузки достигают таких отметок, что погашение или хотя бы их сокращение невозможно. Поддержка таких предприятий очевидна, ведь их банкротство сильно ударит по кредиторам. По оценкам разных источников, около 16 % таких предприятий в США на конец 2019 г.;

3 Высокие дивиденды и рост *buy back*. Огромное количество дешевых кредитов привело к тому, что корпорации начали выкупать свои же собственные акции и выплачивать большие дивиденды. К примеру, к концу 2019 г. *buy back* и дивиденды составили около 93 % от общей суммы операционной прибыли. Компании, которые входят в индекс *S&P500*, также имеют к этому отношение;

4 Давление со стороны спекулянтов;

5 Увеличение объема денежной массы;

6 Огромное количество средств, которое было инвестировано посредством торгов на фондовых биржах. Это означает диверсификацию для инвесторов, однако все активы, которые включены в фонд, получают поддержку. При возникновении проблем распродажа на фондовых биржах очень сильно ударит по всему рынку [19].

Вместе с перегревом рынка в реальном секторе также начинаются проблемы. Закредитованность домохозяйств быстро возрастает. В конце 2019 г. совокупный долг домохозяйств составил больше 14 трлн долл., а стоимость недвижимого имущества превысила уровень 2006–2007 гг. (рисунок 10) [21].

Введение в экономику столь избыточного количества денежной массы не только не помогло в оздоровлении экономики, сколько помогло скрыть проблемы.

В начале 2020 г. началось распространение *COVID-19*. Данный факт привел к тому, что экономическая активность в ряде отраслей сократилась.

В здравоохранении наступил кризис, отметим, что кризис возник не только в финансовой сфере, а в целом негативно повлиял на всю деловую активность в связи с карантинными мерами, которые начали вводиться по всему миру и очень быстро.

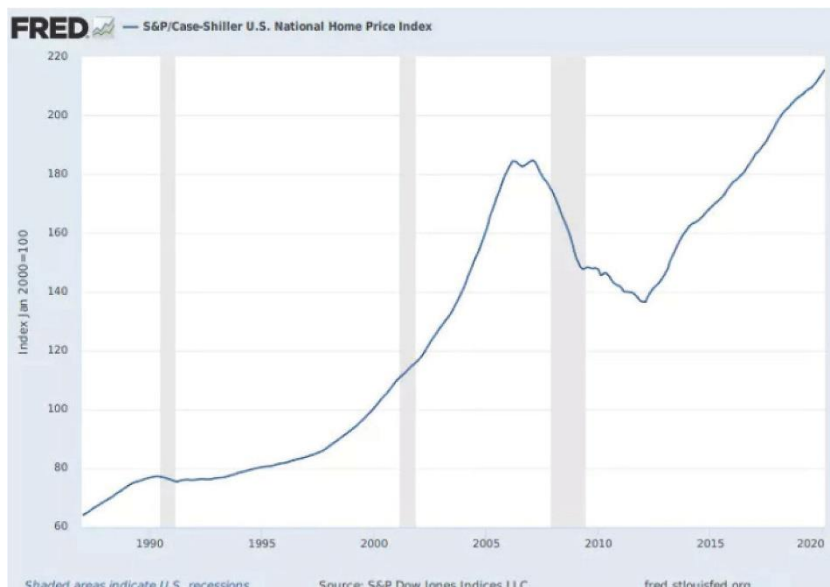


Рисунок 10 – Цены на дома в США

В нефтегазовой отрасли возникают проблемы в США, т.к. Россия отказалась от сделки с ОПЕК, Саудовская Аравия поступила аналогично. К тому же, сокращается спрос на нефть в связи с приостановкой многих производств. В апреле цена на нефть теряет больше половины своей цены, а именно 58 % [22].

В конечном итоге в апреле экспирация фьючерсов на нефть *WTI* упала (на московской бирже наблюдается аналогичная ситуация) (рисунок 11).

Отметим, что мировой финансовый кризис, который возник в 2020 г., гораздо глобальнее, нежели кризис в 2008 г. в связи с тем, что за последние 12 лет вырос объем корпоративного долга, который составляет 6,5 трлн долл., а основными покупателями акций на рынке являются предприятия, которые выкупают свои же акции, закредитованность домохозяйств, суммарный долг которых на февраль составляет около 14 трлн долл. [7].

Выпуск пакета мер по стимулированию экономики (*CARES act*), который был осуществлен в марте 2020 г., а также запуск количественного смягчения не помогли рынкам постоянно достигать вершин и оставаться на плаву.

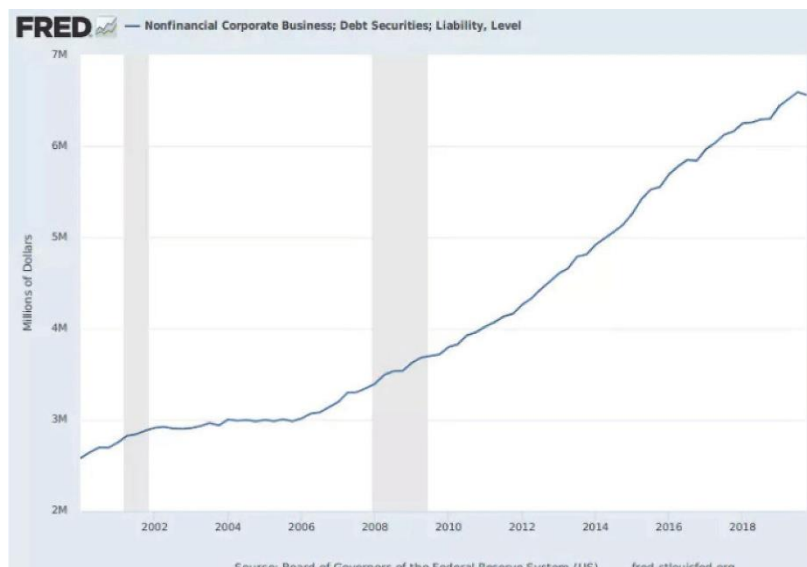


Рисунок 11 – Корпоративный долг нефинансовых секторов США, млн долл.

Проблема коронавируса коснулась практически всех стран современного мира, а длительное действие ограничительных мер поспособствовало развитию мирового финансового кризиса.

По сведениям из Росстата, российская экономика в 2020 г. упала на 3,1 %, данный показатель является максимальным спадом в России с 2009 г., когда данный показатель находился на отметке 7,8 % [8].

В силу ограничительных мер, в России снизился внутренний конечный спрос, предприятия, занимающиеся обслуживанием клиентов – рестораны, салоны красоты, гостиницы, учреждения культуры понесли огромные потери.

Промышленное производство снизилось на 2,9 %, добыча нефти больше всего пострадала и сократилась на 10,3 % [15].

В стране выросли расходы на здравоохранение, увеличилась добавленная стоимость в финансовой сфере, а также в сфере страхования. Чистый экспорт в России также вырос в связи с тем, что импорт, в сравнении с экспортом, сократился.

2.2 Анализ банковского кризиса 2023 г.

В 2023 г. банковский кризис в Соединенных Штатах представлял собой серию банковских крахов и банкротств, произошедших в начале 2023 г., когда федеральное правительство Соединенных Штатов в конечном итоге вмешалось несколькими способами. В течение пяти дней в марте 2023 г. обанкротились три американских банка малого и среднего размера, что вызвало резкое снижение мировых цен на акции банков и быструю реакцию регулирующих органов для предотвращения потенциального глобального распространения. Банк Силиконовой долины (SVB) потерпел крах, когда было инициировано банкротство банка после того, как он с большим убытком продал свой портфель казначейских облигаций, что вызвало опасения вкладчиков по поводу ликвидности банка. Облигации значительно потеряли в стоимости из-за роста рыночных процентных ставок после того, как банк переключил свой портфель на облигации с более длительным сроком погашения. Клиентами банка были в основном технологические компании и состоятельные частные лица, державшие крупные депозиты, но остатки на счетах, превышающие 250 тыс. долл., не были застрахованы Федеральной корпорацией страхования вкладов (FDIC). *Silvergate Bank* и *Signature Bank*, оба со значительным участием в криптовалюте, потерпели крах в разгар турбулентности на этом рынке.

В ответ на банкротства банков три основных федеральных банковских регулятора США объявили в совместном коммюнике, что будут приняты чрезвычайные меры для обеспечения соблюдения всех депозитов в *Silicon Valley Bank* и *Signature Bank* [14]. Федеральная резервная система учредила банковскую программу срочного финансирования (BTFP) для предоставления кредитов сроком до одного года соответствующим требованиям депозитарным учреждениям под залог соответствующих активов в качестве обеспечения.

Чтобы ситуация не затронула больше банков, глобальные отраслевые регуляторы, включая Федеральную резервную систему, Банк Канады, Банк Англии, Банк Японии, Европейский центральный банк и Национальный банк Швейцарии, вмешались, чтобы обеспечить чрезвычайную ликвидность.

К 16 марта происходили крупные межбанковские потоки средств для укрепления банковских балансов, и некоторые аналитики говорили о возможном более широком банковском кризисе в США.

Вскоре после банкротства *SVB* вкладчики быстро начали снимать наличные из базирующегося в Сан-Франциско *First Republic Bank (FRB)*, который специализировался на частном банковском обслуживании состоятельных клиентов. Как и у *SVB*, у *FRB* были значительные незастрахованные депозиты, превышающие 250 тыс. долл.; такие депозиты составляли 68 % от общего объема банка на конец 2022 г., сократившись до 27 % к концу марта, поскольку было изъято 100 млрд незастрахованных депозитов. Несмотря на вливание капитала в размере 30 млрд долл. от группы крупных банков в марте, ФРБ продолжал дестабилизировать ситуацию, а курс его акций резко упал, поскольку *FDIC* готовилась передать его в конкурсное управление и найти покупателя 29 апреля. 1 мая *FDIC* объявила, что *First Republic* закрыта и продана *JPMorgan Chase* [18].

В период подготовки многие банки в Соединенных Штатах инвестировали свои резервы в ценные бумаги Казначейства США, по которым в течение нескольких лет выплачивались низкие процентные ставки. Поскольку Федеральная резервная система начала повышать процентные ставки в 2022 г. в ответ на всплеск инфляции в 2021–2023 гг., цены на облигации снизились, что привело к снижению рыночной стоимости банковских резервов капитала, в результате чего некоторые банки понесли нереализованные убытки; для поддержания ликвидности банк Силиконовой долины продал свои облигации, чтобы понести значительные убытки. Кроме того, несколько банков получили рыночный доступ к криптовалюте и фирмам, связанным с криптовалютой, до и во время пандемии *COVID-19*; пузырь криптовалюты 2020–2022 гг. лопнул в конце 2022 г. В этих условиях три таких банка обанкротились или были закрыты регулирующими органами: первый банк, обанкротившийся, ориентированный на криптовалюту *Silvergate Bank*, объявил о закрытии 8.03.2023 из-за убытков, понесенных в его кредитном портфеле. Два дня спустя, после объявления о попытке привлечения капитала, в банке Силиконовой долины произошел крах, в результате чего он рухнул и в тот же день был арестован

регулирующими органами. *Signature Bank*, банк, который часто вел дела с криптовалютными фирмами, был закрыт регулирующими органами два дня спустя, 12 марта, со ссылкой на системные риски. Крахи *First Republic Bank*, *Silicon Valley Bank* и *Signature Bank* стали вторым, третьим и четвертым по величине банковскими крахами в истории Соединенных Штатов, соответственно, меньшими, чем крах *Washington Mutual* во время финансового кризиса 2007–2008 гг. [19].

В 2019 г. «Индивидуальные правила» Федеральной резервной системы изменились, увеличив минимальный порог активов с 50 до 100 млрд долл. и сократив количество необходимых сценариев стресс-тестирования, что позволило банкам с капиталом менее 100 млрд долл. снизить стандарты ликвидности. *Signature Bank* и *First Republic Bank* подпадали под общие активы в размере 100 млрд долл. в соответствии с правилами адаптации Федеральной резервной системы, что позволяло банкам снижать регулирование ликвидности. Некоторые задаются вопросом, работал бы ли *First Republic Bank*, если бы в Соединенных Штатах было регулирование, аналогичное регулированию в странах ЕС.

В ответ на банкротства банков в марте правительство приняло чрезвычайные меры для смягчения последствий в банковском секторе. 12 марта Федеральная резервная система создала Программу срочного банковского финансирования (*BTFP*), программу экстренного кредитования, предоставляющую кредиты сроком до одного года банкам, сберегательным ассоциациям, кредитным союзам и другим имеющим на это право депозитарным учреждениям. Программа была разработана для обеспечения ликвидности финансовых учреждений после краха банка Силиконовой долины и других банковских банкротств, а также для снижения рисков, связанных с текущими нереализованными потерями в банковской системе США, общая сумма которых на момент запуска программы составила более 600 млрд долл. Финансируемая через Фонд страхования вкладов, программа предлагала кредиты сроком до одного года подходящим заемщикам, которые предоставили в качестве обеспечения определенные виды ценных бумаг, включая казначейские обязательства США, агентский долг и ценные бумаги, обеспеченные ипотекой. Обеспечение оценивалось по номиналу, а не по стоимости на открытом рынке,

поэтому банк мог брать займы под стоимость активов, которая не была обесценена серией повышений процентных ставок с 2022 г. Федеральная резервная система также смягчила условия в своем окне скидок. Министерство финансов заявило, что выделит до 25 млрд долл. из своего валютного стабилизационного фонда в качестве поддержки программы. В январе 2024 г. Федеральная резервная система повысила процентную ставку по новым кредитам *BTFP*, заявив, что задолженность по кредитам в рамках программы по состоянию на 17 января составляла 161,5 млрд долл. Программа прекратила предлагать новые кредиты 11.03.2024 [23].

В дополнение к работе со своими коллегами из *FDIC* и Казначейства США по предоставлению ликвидности банкам через *BTFP*, к марту 2023 г. Федеральная резервная система начала внутренне обсуждать введение более строгих требований к резервированию капитала и ликвидности для банков с активами на балансах от 100 до 250 млрд долл. Пересмотр нормативных актов, затрагивающих региональные банки, продолжался с 2022 г., поскольку вице-председатель Федеральной резервной системы М. Барри другие официальные лица в Администрации Байдена становились все более обеспокоенными риском, который представляет для финансовой системы быстро растущий размер региональных банков [21].

Крах самого банка Силиконовой долины также вызвал федеральные расследования со стороны Комиссии по ценным бумагам и биржам США, а также Министерства юстиции США. В рамках обоих расследований рассматриваются продажи акций, совершенные высшими должностными лицами банка Силиконовой долины незадолго до банкротства банка, в то время как расследование *SEC* также включает обзор прошлых финансовых и других связанных с рисками раскрытий, сделанных Банком Силиконовой долины, для оценки их точности и полноты.

Внутренние расследования в *FDIC* и Федеральной резервной системе отметили, что дерегулирование, не подвергающее банки среднего размера тщательному контролю, привело к снижению эффективности оставшихся нормативных актов, а нехватка государственных кадров ослабила надзор и позволила неправильному управлению банками привести к их краху [38].

Поскольку вкладчики начали массово переводить деньги из небольших банков в более крупные, в понедельник, 13 марта, акции региональных банков упали.

После краха *SVB* и *Signature* цена акций *Western Alliance Bancorporation* упала на 47 %, а *Pac West Bancorp* упала на 21 %, восстановившись после остановки их торгов. *Moody's* понизило свой прогноз по банковской системе США до негативного, сославшись на то, что оно охарактеризовало как «быстрое ухудшение» финансовой основы сектора. Он также понизил кредитные рейтинги нескольких региональных банков, включая *Western Alliance*, *First Republic*, *Intrust Bank*, *Comerica*, *UMB Financial Corporation* и *Zions Bancorporation*. Значительное снижение акций региональных банков продолжилось после краха *First Republic* [38].

Президент США Джо Байден сделал заявление о первых трех банковских банкротствах 13 марта и заявил, что вмешательство правительства не было спасением и что банковская система стабильна.

13 марта первоначальные банкротства банков привели к спекуляциям о том, что Федеральная резервная система может приостановить или приостановить повышение ставок. Начиная с 13 марта, трейдеры начали изменять свои стратегии в ожидании меньшего количества повышений, чем ожидалось ранее. Некоторые финансовые эксперты предположили, что *BTFP* в сочетании с недавней практикой поиска покупателей, которые покроют все депозиты, возможно, эффективно сняли лимит страхования депозитов *FDIC* в размере 250 тыс. долл. Однако министр финансов Дж. Йеллен уточнила, что любая гарантия сверх этого предела потребует одобрения администрации Байдена и федеральных регулирующих органов [31].

Ожидалось, что первые три банкротства банков и, как следствие, давление на другие региональные банки США приведут к сокращению доступного финансирования на рынке коммерческой недвижимости и дальнейшему замедлению развития коммерческой недвижимости. К 16 марта в рамках механизма ликвидности дисконтного окна Федеральной резервной системы было привлечено около 150 млрд долл. в виде займов от различных банков более чем в 12 раз больше, чем 12 млрд долл., предоставленных *BTFP*. Поскольку большая часть долгосрочных активов *First Republic* была в муниципальных облигациях, она не смогла в полной

мере использовать *BTFR* в качестве тех активы не квалифицировались в качестве приемлемого обеспечения [32].

К 16 марта происходили крупные межбанковские потоки средств для укрепления банковских балансов, и многочисленные аналитики сообщали о более общем банковском кризисе в США. Многие банки вложили свои резервы в ценные бумаги казначейства США, по которым выплачивались низкие процентные ставки. Поскольку Федеральная резервная система начала повышать ставки в 2022 г., цены на облигации снизились, что привело к снижению рыночной стоимости резервов банковского капитала, что вынудило некоторые банки продавать облигации с большими потерями, поскольку доходность по новым облигациям была намного выше.

17 марта президент Джо Байден заявил, что банковский кризис утих, в то время как *New York Times* заявила, что мартовский банковский кризис навис над экономикой и вновь разжег страх рецессии, поскольку бизнес-заимствования станут более трудными, поскольку многим региональным и общественным банкам придется сократить кредитование [15].

Поздно вечером в воскресенье Федеральная резервная система и несколько других центральных банков объявили о значительных мерах по обеспечению ликвидности в долларах США, чтобы успокоить рыночные потрясения. В рамках «скоординированных действий по усилению предоставления ликвидности посредством постоянных соглашений о линии обмена в долларах США» Федеральная резервная система США, Банк Канады, Банк Японии, Европейский центральный банк и Национальный банк Швейцарии объединились для организации ежедневных операций обмена в долларах США. Ранее было установлено, что эти свопы будут проводиться с еженедельной периодичностью [27].

Цена акций *Pac West* резко упала 3 мая после того, как банк объявил, что «рассматривает стратегические варианты, включая продажу». 4 мая торговля акциями была приостановлена, поскольку распродажа привела к еще одному убытку в 42 %, при этом пострадали и другие региональные банки США, включая *First Horizon*, *Metropolitan Bank* и *Western Alliance* [36].

В мае 2023 г. *FDIC* предложила ввести более высокие комиссии примерно для 113 крупнейших банков, чтобы покрыть расходы по спасению незастрахованных вкладчиков [39].

К 19 марта опасения по поводу банковского сектора на международном уровне возросли. В тот день швейцарский банк *UBS Group AG* купил своего более мелкого конкурента *Credit Suisse* в экстренном порядке при посредничестве правительства Швейцарии. За месяц до событий в Соединенных Штатах *Credit Suisse* объявил о своем крупнейшем годовом убытке со времен финансового кризиса 2008 г., поскольку клиенты продолжали быстрыми темпами снимать свои наличные; в четвертом квартале 2022 г. было снято 147 млрд долл. Компания также сообщила, что обнаружила «существенные недостатки» в своей финансовой отчетности. Ее крупнейший инвестор, Национальный банк Саудовской Аравии, объявил 15 марта, что не будет оказывать дополнительной поддержки *Credit Suisse*. Цена его акций упала на 25 % на фоне новостей, и *UBS* вмешался, чтобы купить банк. А. Леманн, бывший председатель банка, позже пытался обвинить банкротства американских банков в том, что они спровоцировали крах *Credit Suisse*, хотя другие аналитики оспаривали эту характеристику. Банк много лет терпел многомиллиардные убытки, скандалы, текучесть кадров и слабую бизнес-стратегию.

21 марта *The Business Times* сообщила, что азиатский центральный банк «вряд ли сильно пострадает от банковского кризиса в Соединенных Штатах и Европе», но руководители центрального банка Австралии встретились и публично указали на потенциальную паузу в недавних повышениях ставок. *ABC News* сообщила, что задача центральных банков заключается в определении того, близки ли «банковские потрясения к краху реальной экономики или инфляция по-прежнему представляет большую угрозу». В Японии три основных кредитора, *Mitsubishi UFJ Financial Group*, *Sumitomo Mitsui Financial Group* и *Mizuho Financial Group*, потеряли в стоимости акций от 10 до 12 % из-за рыночных потрясений и их воздействия на рынок облигаций. Центральный банк Японии провел кризисное совещание в середине декабря. Март, в то время как банковский индекс *Topix* упал на 17 %. Падение было вызвано опасениями по поводу краха *SVB* и рисками в банковском

секторе Японии, отчасти из-за воздействия повышения процентных ставок в США [29].

Стоимость страхования от дефолта по долгу *Deutsche Bank* существенно выросла в пятницу, 24 марта, при этом 5-летние *CDS* по долгу банка выросли на 70 %. ЕЦБ и другие европейские центральные банки в тот же день повысили процентные ставки. Европейский индекс *STOXX600* упал примерно на 4 %, акции *Deutsche Bank* в какой-то момент упали более чем на 14 %, закрыв день с убытком около 8 %. Банковский индекс Великобритании также упал примерно на 3 %, что привело к падению примерно на 6 % как для *Barclays*, так и для *Standard Chartered* и падению на 4 % для *Nat West*. Акции других европейских банков также упали, среди них *Commerz bank*, австрийского *Raiffeisen Bank* и французского *Société Générale*. Согласно П. Джентилони из Европейской комиссии, министры финансов еврозоны призвали комиссию закрыть лазейки в антикризисном управлении и обеспечении страхования вкладов (*CMDI*), начиная со второго квартала 2023 г. [37].

Китайские банки испытали незначительный негативный эффект. Согласно *Bloomberg News*, почти все из 166 крупнейших компаний во время рыночных потрясений находились в Китае. Банковский кризис в США и Европе подчеркнул относительную стабильность банковской системы Китая. Хотя восстановление Китая после пандемии остается хрупким, инфляция там приглушена, и Народный банк Китая корректировал процентные ставки более медленными темпами, чем западные центральные банки [23].

Турбулентность в финансовой системе вынудила центральный банк Индии приостановить дальнейшее повышение процентных ставок 6 апреля, а губернатор Ш. Дас заявил: «это пауза, а не поворот». Широко ожидалось увеличение на 25 базисных пунктов. Центральные банки Австралии, Канады и Индонезии также приостановили дальнейшее повышение [34].

В то время как растущие процентные ставки дают банкам большую отдачу по кредитам клиентов, ужесточение финансовых условий означало, что в секторе наблюдался спад акционерного финансирования: банковский индекс *S&P500* (*SPXVK*) в апреле снизился на 14 % с начала года на фоне ожидания снижения

квартальной прибыли некоторых банков США. Также ожидалось влияние на вторичный рынок. 11 апреля Международный валютный фонд понизил свой прогноз роста ВВП во всем мире в 2023 г. с 2,9 % до 2,8 %, заявив, что «Неопределенность высока, и баланс уровень рисков резко сместился в сторону понижения до тех пор, пока в финансовом секторе сохраняется нестабильность». В прогнозе отмечалось замедление с 3,4 % в 2022 г., но прогнозируемый рост может незначительно вырасти до 3,0 % в 2024 г. МВФ сокращал свой прогноз с весны 2022 г. [40].

Таким образом, в 2023 г. банковский кризис в США вырисовывался как резкая история массовых институциональных провалов и срочных ответных мер, обнажив уязвимость, присущую современной финансовой экосистеме.

2.3 Положительные и отрицательные последствия кризисов

Последствия мирового финансового кризиса в Российской Федерации можно разделить на две большие группы. Первая группа — это текущие последствия. Они являются оперативной реакцией на кризис. Их анализ помогает дать оценку общей обстановке в экономике и текущему состоянию общества в краткосрочной перспективе. Наиболее ощутимыми из таких последствий являются безработица, инфляция, темпы падения экономических показателей.

Второй группой последствий можно назвать те перемены, которые ожидают страну в долгосрочной перспективе. Общеизвестно, что будущее мировой экономики зависит от того, в какой мере кризис отразится на ней [27].

Важно заметить, что по завершению кризиса его последствия наблюдались во всех областях жизни и сферах бизнеса. Прежде всего, стоит отметить процесс девальвации рубля. Одним из самых негативных последствий после упадка фондового рынка стало падение курса рубля по отношению к евро и доллару. Как известно, это послужило причиной общего снижения доходов населения при росте цен на услуги и товары [29].

В сфере промышленности и занятости населения страны воздействие финансового кризиса на себе ощутили практически все предприятия. Особенно остро это сказалось на компаниях и фирмах, которые работали в сфере экспорта.

Не остался в стороне от воздействия финансового кризиса и банковский сектор страны. В ходе развития и завершения кризиса банки приостановили целый ряд программ кредитования. Одновременно с этим произошло усиление требований банков к потенциальным заемщикам. Вышеупомянутые ужесточения осуществлялись в форме повышения ставок по вновь выдаваемым кредитам, сокращения многих ипотечных и потребительских проектов. Как пример, можно привести безналоговые и беспроцентные кредиты [37].

Во время кризиса правительство страны всеми силами и способами поддерживало банковскую сферу, так как понимает и осознает большую значимость банковского сектора. Несмотря на это, некоторым мелким региональным банкам не удалось избежать краха. Отметим, что основные усилия Правительства были нацелены на поддержание наиболее крупных и значимых кредитных организаций.

Мировой финансовый кризис сказался и на российской ипотеке [37]. Как показывает статистика, динамика развития ипотечного рынка страны в периоде протекания кризиса ощутимо замедлилась. Однако рассматривать кризис только с отрицательной стороны было бы не совсем верно. Если обратиться к положительным последствиям, то стоит отметить следующие факты. Начали падать цены на недвижимость и землю, которые были искусственно завышены до финансового кризиса. Вместе с этим, в промышленном рынке страны стали продолжать свою деятельность наиболее жизнеспособные и сильные компании и фирмы. В итоге в данном секторе экономики произошел «естественный отбор». То же самое произошло и во многих других областях.

Наиболее здоровые и дееспособные учреждения путем эффективной политики управления ресурсами продолжали работать и развиваться. При этом неконкурентоспособные фирмы и компании были вынуждены уйти из рынка. Так же, к положительным моментам можно отнести снижение цен на некоторые товары и услуги. Это произошло в результате конкуренции предприятий за выживание в

условиях жесткой борьбы. Например, вовремя и после завершения финансового кризиса упали цены на бензин, землю и недвижимость. В итоге, можно сказать, что кризис приводит рынки к естественному ценообразованию. Помимо этого, происходит общее оздоровление экономики и выход на первый план отечественных производителей.

Во многом последствия кризиса оказались не настолько разрушительными, как это ожидалось. Более того, можно с уверенностью сказать, что кризис в какой-то степени способствует оздоровлению мировой экономики [27].

Подводя итоги по данному вопросу можно сделать вывод, что в целом спад мировой экономики оказал влияние на развитие российской экономики. Снижение притока внешних инвестиций, падение цен на нефть сказались на изменении российских базовых макроэкономических показателей. Итак, можно обозначить следующие выводы:

К отрицательным последствиям можно отнести, прежде всего, понижение цен на нефть. Произошло сокращение темпов роста экономики страны. Так, при росте экономики в 2007 г. на 8,7 %, за 9 месяцев 2008 г. рост составил 4,9 % к соответствующему периоду прошлого года [35].

2008 г. стал последним годом прироста трудоспособного населения. Это создаёт невозможность реализации экстенсивных проектов и трудности для Пенсионного Фонда; сокращение государственных проектов в области инфраструктуры и строительства; рост безработицы [37].

Из положительных моментов последствий финансового кризиса в России можно выделить рост активности инициативы в предпринимательской сфере, а также замена импортных товаров товарами российских производителей.

Количественные данные за первый месяц 2009 г. показывают, что снижение импорта существенно превосходит сокращение экспорта из-за замедления внутреннего спроса на импортируемые товары. Так, в январе 2009 г. падение физического объема импорта по отношению к январю 2008 г. составило 40 %, а экспорт за рассматриваемый период уменьшился только на 5,5 % [35].

Банкротство неконкурентоспособных компаний и фирм и рост более эффективных и жизнеспособных, спад цен на некоторые товары вследствие повышения уровня конкуренции также стали положительными последствиями кризиса.

Заключение

В представленной работе были рассмотрены причины и последствия мировых финансовых кризисов. Для этого были изучены понятие и сущность экономического кризиса, которое является глубоким расстройством государственной финансовой системы, сопровождаемое инфляцией, неустойчивостью курсов ценных бумаг, проявляющееся в резком несоответствии доходов бюджета их расходам, нестабильности и падении валютного курса национальной денежной единицы, взаимных неплатежах экономических субъектов, несоответствии денежной массы в обращении требованиям закона денежного обращения. Финансовые кризисы являются неотъемлемой частью рыночной системы хозяйствования. Это индикаторы, свидетельствующие об установленном дисбалансе в формировании и развитии экономической системы.

Финансовый кризис оказывает комплексное дестабилизирующее влияние на социально-экономическую систему общества. Одним из основательных вопросов является проблема равновесия, обуславливаемого всей прошлой эволюцией всех хозяйствующих субъектов, работающих в условиях соответствующей экономической сферы. Кризисы могут проявляться в спаде производства, который в свою очередь проявляется в разрыве между спросом и предложением, инфляции, безработице, падении ВВП. Причины возникновения финансового кризиса в разных странах проявляются по-разному. Наиболее распространёнными направлениями сегодня являются следующие разъяснения оснований кризисов.

Во-первых, объяснение кризисов недопотреблением народных масс, вызывающим обвал производства. Лекарство от кризиса в этом случае – стимулирование потребления. Между тем, неравномерная динамика потребления представляет собой скорее следствие, чем причину экономического цикла.

Во-вторых, группа ученых экономистов связывают кризис с отсутствием «правильных пропорций» между отраслями и регионами, с нерегулируемой деятельностью предпринимателей. Составной частью этих взглядов, можно считать

концепцию, объясняющие кризисы сбоями в денежном обращении или банковской сфере.

В-третьих, значительную популярность получил поиск причин финансовых кризисов в конфликте условий производства и условий реализации, в противоречии между производством, стремящимся к расширению, и не успевающим за ним ростом платежеспособного спроса. Финансовый кризис обнаруживает существенные изменения в совокупном предложении совокупном спросе, поэтому кризис является не только результатом нарушения пропорциональности развития общественного производства, но и импульсом к достижению равновесия и сбалансированности национальной экономики.

Таким образом, кризис выступает как форма движения национальной экономики и мирового хозяйства в целом.

В работе рассмотрены мировые финансово-экономические кризисы и выявлены их общие черты, к которым можно отнести слабое взаимодействие сельского хозяйства с промышленностью, взаимосвязь кризисных ситуаций с значительными изменениями в социальной сфере страны, а также общая тенденция падения цен. В работе основной фокус был на финансовом мировом кризисе 2008 г. На примере данного кризиса были рассмотрены антикризисные меры правительства России, изучен опыт зарубежных стран и предложены выводы по улучшению данной политики.

Безусловным приоритетом в реализации антикризисной политики было отдано выполнению социальных обязательств перед населением и развитию человеческого потенциала. Данный процесс проявляется в проведении мер по обеспечению социальной защиты населения, таких как увеличение пенсий и социальных пособий, заработной платы в бюджетной сфере, рост ассигнований на здравоохранение, образование, софинансирование жилищных программ. Такие меры обеспечивают не только социальную защищенность населения, но и сохраняют потребительский платежеспособный спрос в условиях кризиса, сохраняют стимулы для предпринимательской деятельности и смягчают падение производства.

Важным фактом является то, что правительством позволено использовать материнский капитал на улучшение жилищных условий и погашение банковских кредитов.

Государством были разработаны и субсидированы правительственные программы и проекты по стабилизации ситуации на рынке труда. Вместе с этим, были представлены программы по сдерживанию роста безработицы, а также оказано содействие занятости населения. В данных программах основной упор был поставлен на переподготовку безработных, поддержку активных форм поиска работы и создание временных рабочих мест для студентов, организацию общественных работ, на проведение ярмарок вакансий.

В заключении можно сказать, кризис является неременной фазой цикличного развития любой системы и государства. Мировой финансовый кризис 2008 г., которая по своим масштабам сравнима с Великой депрессией 1929 г. отразилась на экономике России. При этом, правительством страны успешно разрабатываются и реализуются антикризисные меры. И в целом наблюдается тенденция спада кризиса.

Список использованных источников

- 1 Абакумов К. С., Иванова Л. Н. Из истории финансовых кризисов // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2011. № 4. С. 161–166.
- 2 Андреас З. М. Причины и последствия мирового финансового кризиса // Вестник Московского университета. Серия 25. Международные отношения и мировая политика. 2009. № 1. С. 134–147.
- 3 Асаул А. Н. Финансовый кризис в России: причины и последствия // Экономическое возрождение России. 2009. № 2. С. 3–7.
- 4 Бельчук А. И. Мировой финансовый кризис – главные черты, причины и последствия // Российский внешнеэкономический вестник. 2008. № 11. С. 5–10.
- 5 Васина Е. В. Мировые финансовые кризисы и их виды // Вестник МГИМО университета. 2015. № 4 (43). С. 271–277.
- 6 Галицкая Н. В. Мировые финансовые кризисы: история, классификация причин // Вестник АКСОР. 2011. № 3. С. 232–238.
- 7 Григорьев Л., Иващенко А. Теория цикла под ударом кризиса // Вопросы экономики. 2010. № 10. С. 31–55.
- 8 Ефременко И. Н. Взаимосвязь развития мировой финансовой архитектуры и системных финансовых кризисов // Финансовые исследования. 2008. № 3. С. 3–12.
- 9 Ефременко И. Н. Институциональные механизмы глобального управления мировой финансовой архитектурой // Вестник Чувашского университета. 2009. № 4. С. 390–400.
- 10 Ефременко И. Н. Основные направления деятельности МВФ и необходимость ее реформирования в условиях финансовой глобализации // Финансовые исследования. 2006. № 13. С. 23–35.
- 11 Журавлева Ю. А. Системные банковские кризисы и нестабильность валютных рынков: мировой опыт // Вестник Российского экономического университета им. Г.В Плеханова. 2010. № 1. С. 35–43.
- 12 Звонова Е. А. Трансформация мировой экономики и пандемия // Экономика. Налоги. Право. 2020. № 4. С. 6–19.

- 13 Иванов В. В. Российские особенности мирового финансового кризиса // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2009. № 2. С. 3–11.
- 14 Каримов И. А. Факторы экономического кризиса и базис его преодоления // Экономист. 2009. № 3. С. 48–51.
- 15 Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. 2009. № 3. С. 65.
- 16 Кондратьев Н. Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения. Избр. Труды. М. : Экономика, 2000. 98 с.
- 17 Кушлин В. Факторы экономического кризиса и базис его преодоления // Экономист. 2009. № 3. С. 48–51.
- 18 Логинова Н. А. Регулирование экономики в условиях кризиса: последствия кризиса и перспективы развития // Ученые записки международного банковского института. 2016. № 15. С. 51–57.
- 19 Локтева Ж.В. Особенности развития экономики России в период общемирового кризиса // Справочник экономиста. 2009. №3. С. 65.
- 20 Малинина Е. В. Мировые валютно-финансовые кризисы и их последствия // Финансы и кредит. 2008. № 48. С. 18.
- 21 Мамедова Н. Д. Сущность и виды мировых финансовых кризисов // Editor coordinator. 2022. С. 76.
- 22 Минин Б. В., Таранкова Л. Г. Деятельность «Группы 20» по преодолению мирового финансового кризиса // Деньги и кредит. 2009. № 5. С. 28–36.
- 23 Патрон П. А. Мировой финансовый кризис: истоки, роль государства, перспективы развития // США и Канада: экономика, политика, культура. 2009. № 7. С. 23–34.
- 24 Плотников В. А. Изменения глобальных институтов управления под влиянием национальных экономических интересов (по материалам XII Петербургского международного экономического форума) // Экономика и управление. 2008. № 3. С. 7–9.
- 25 Портанский А. П., Судакова Ю. М. Предпосылки мирового экономического кризиса и его начало весной 2020 г. в связи с пандемией COVID-19 // Вестник

международных организаций: образование, наука, новая экономика. 2020. Т. 15. № 2. С. 191–212.

26 Пшеничников В. В., Бабкин А. В., Бичева Е. Е. О причинах мирового финансового кризиса и его последствиях для российской экономики // *π-Economy*. 2009. № 4 (81). С. 9–17.

27 Рубцов Б. Б. Глобальные финансовые рынки: масштабы, структура, регулирование // *Век глобализации*. 2011. № 2. С. 73–98.

28 Рыбцев В. В. Влияние мирового финансового кризиса на финансовую инфраструктуру // *Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право*. 2011. № 1. С. 84–90.

29 Рязанов В. Т. Мировой финансовый кризис и экономика России: точка разворота? // *Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика*. 2009. № 1. С. 3–21.

30 Рязанов В. Т. Мировой экономический кризис и его последствия // *Христианское чтение*. 2010. № 4. С. 155–176.

31 Ряховская А. Н., Кован С. Е. Трансформация антикризисного управления в современных экономических условиях // *Стратегические решения и риск-менеджмент*. 2013. № 5 (80). С. 62–73.

32 Серашова Л. Д. Мировые финансовые кризисы и их последствия // *Национальные экономические системы в контексте трансформации глобального экономического пространства*. 2023. № 3 С. 525–527.

33 Смирнов Е. Н. «Мировая экономика коронавируса»: поиск оптимальных путей преодоления последствий кризиса // *Вестник МГИМО Университета*. 2020. № 3 (72). С. 243–266.

34 Татаркин А. И. Мировой финансовый кризис и возможности реального сектора российской экономики // *Экономическая наука современной России*. 2010. № 1 (48). С. 52–72.

35 Татаркин А. И., Татаркин Д. А. Причины мирового финансового кризиса и возможные сценарии развития России в условиях глобализации // *Journal of new economy*. 2009. № 1 (23). С. 13–23.

36 Тебекин А. В. Об ожидаемом мировом финансовом кризисе, формируемым под влиянием факторов цикла К. Жугляра // Транспортное дело России. 2023. № 1. С. 81–92.

37 Тебекин А. В. Риски роста «пузыря» на мировом финансовом рынке // Теоретическая экономика. 2021. № 9 (81). С. 72–86.

38 Фетисов Г. О мерах преодоления мирового кризиса и формировании устойчивой финансово-экономической системы // Вопросы экономики. 2009. № 4. С. 15–25.

39 Ягодина Н. В. Историческая закономерность и типологии мировых экономических кризисов // Синергия знаний: современные тренды. 2020. № 5 С. 92–99.

40 Якунин В. И. Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение. Direct media, 2013. 150 с.