

профессор, доктор хабилитованный Анжела Мерзляк

Институт Управления Классического Приватного Университета, Запорожье, Украина

аспирант Дарья Скрябина

Классический Приватный Университет, Запорожье, Украина

Мировые финанансовые кризисы: сущность, механизмы предотвращения и факторы стабилизации экономики

Финансовый кризис, как дефиниция, в научной литературе трактуется в зависимости от направления исследований, характера факторов кризиса, которое анализируется, и тому подобное. Он предусматривает возникновение качественных изменений в экономической системе, которые вызывают нарушение пропорций в развитии, его приостановки, видоизменения или разрушения финансовой системы отдельных стран или мировых рынков в целом. Финансовый кризис является той точкой отсчета, с которой экономическая система испытывает изменения, поскольку финансовый рынок является наиболее точным индикатором состояния экономики. Следовательно, под финансовым кризисом понимается резкое ухудшение состояния финансового рынка в результате реализации накопленных рисков под воздействием внутренних и внешних факторов, что вызывает нарушение его функционирования, снижение ценовых показателей, ухудшение ликвидности и качества финансовых инструментов, банкротство участников.

Финансовый кризис – это кризис, который системно охватывает финансовые рынки и институты финансового сектора, денежное обращение и кредит, международные и государственные финансы; негативно влияет в средне- и долгосрочном периоде на экономическую активность внутри страны и на динамику благосостояния населения. Он проявляется:

– в финансовом секторе и на финансовых рынках – в резком росте процента, части проблемных банков и небанковских финансовых институтов, долгов, которые все увеличиваются; существенном сокращении кредитов, предоставленных экономике и домашним хозяйствам; цепных банкротствах; переходе к убыточной модели банковской и другой финансовой деятельности; преобладании спекулятивной финансовой деятельности над инвестиционной; масштабном падении курса ценных бумаг; задержке расчетов с нарастающим коллапсом платежной системы; возник-

- новение массовых убытков на рынке деривативов; неликвидности финансовых рынков и финансовых институтов с эффектом „домино”; банковской панике;
- в международных финансах – в неконтролируемом падении курса национальной валюты; массовому „бегству” капиталов из страны; неуправляемом наращивании внешнего долга и просроченных платежей государства и коммерческих организаций; перенесении системного риска на международный рынок и финансовые рынки других стран;
 - в сфере денежного обращения – в резком неуправляемом росте цен с переходом в хроническую инфляцию; бегство от национальной валюты, стремительном внедрении во внутреннее обращение твердой иностранной валюты, массовому появлению денежных суррогатов;
 - в сфере государственных финансов – в резком падении величины золотовалютных резервов и государственных стабилизационных фондов; возникновении дефицита или обострении привнесенным кризисом дефицитности бюджета; быстром сокращении сбора налогов; падении бюджетного финансирования государственных расходов; неуправляемом наращивании внутреннего государственного долга [Чорнобай, 2009].

Сегодня вопрос финансового кризиса является достаточно актуальным, поскольку ввиду того, что финансовые кризисы чрезвычайно разнообразны как по своим причинам, так и по проявлениями, не существует установленной, принятой всеми точки зрения относительно большинства аспектов данной проблематики. Дискуссия между учеными, управленцами и предпринимателями свидетельствует, что они по-разному понимают понятие „кризис”. Разнообразие причин и огромные масштабы потерь позволяют классифицировать кризис как сложное многофакторное явление, что требует системного подхода к его анализу и предупреждению.

Отечественные и зарубежные ученые и практики, такие как О. Барановский, И. Бланк, Г. Бунятян, Р. Вальдес, И. Голдфайн, Р. Дорнбуш, Г. Каминский, Г. Кондратьев, К. Рейнхарт, О. Терещенко, Г. Хаберлер, Г. Хульсман, и много других плодотворно занимаются исследованием финансового кризиса. Они отмечают, что в мировой экономике существуют долгосрочные экономические циклы, которые повторяются через определенные промежутки времени, и которым присущие как спады (кризисы), так и подъемы. Если к наступлению финансового кризиса некоторые тенденции в экономике могут лишь накапливаться, то сам финансовый кризис усиливает данную тенденцию и ускоряет качественные изменения [Чорнобай, 2009, с. 23].

Большое значение для выяснения сущности финансовых кризисов имеет их четкая классификация. В экономической литературе существуют разные позиции по этому вопросу: ученые П. В. Трунин и Г. В. Каменских отмечают, что финансовая нестабильность сводится к трем основным типа:

банковские кризисы, валютные кризисы и кризисы на финансовых рынках (в том числе кризисы государственных финансов). Банковские кризисы в первую очередь связывают с неспособностью ряда банков выполнять свои обязательства или с активным государственным вмешательством, направленным на предотвращение проблем, которые возникают. Валютный кризис характеризуется ситуацией, при которой спекулятивная атака на валюту приводит к резкой девальвации национальной валюты или когда органы государственной власти пытаются предотвратить девальвацию путем продажи золотовалютных резервов или значительно повышают процентные ставки. На финансовом рынке кризис заключается в увеличении изменчивости цен на финансовые активы или их падении, что связано с изменением ожиданий инвесторов. Такие типы кризисов иногда могут происходить одновременно, что лишь усиливает их негативное влияние на экономику любой страны.

В результате исследования ученые разделили всю выборку кризисов на определенные подгруппы:

- кризисы в индустриальных странах;
- кризисы в странах с экономикой, что развивается;
- кризисы, которые характеризуются, в первую очередь, девальвацией национальной валюты (не менее 75% прироста индекса давления на валютный рынок определяется валютным курсом);
- кризисы, которые характеризуются, в первую очередь, значительным снижением золотовалютных резервов (не менее 75% приросту индекса давления на валютный рынок объясняется снижением золотовалютных резервов);
- „жесткие” кризисы, при которых значение индекса давления на валютный рынок превышает три стандартных отклонения от среднего;
- „мягкие” кризисы, при которых значение индекса давления на валютный рынок находится в интервале от 1,5 до 2 стандартных отклонений выше среднего;
- кризисы, вызванные проблемами в банковском секторе;
- кризисы с последующим быстрым возобновлением экономики, после которых ВВП возвращается к тренду на протяжении двух лет;
- кризисы с последующим медленным возобновлением экономики, после которых ВВП возвращается к тренду через три или больше лет [Барановский, 2009, с. 6–7].

Таким образом, считаем, что кризис является многоаспектной экономической категорией, сущность, которой находится в состоянии развития и для ее выяснения большое значение имеет классификация финансовых кризисов. Предлагается выделить такие подходы к определению сущности кризиса:

- кризис как естественный процесс в жизнедеятельности любой системы;
- кризис как нарушение равновесия социально-экономической системы страны;

– кризис как значительная проблема или ситуация с высокой вероятностью негативных последствий.

Финансовый кризис характеризуется источниками возникновения, видом кризиса и стадией его развития, а идентификация этих признаков даст возможность своевременно и правильно осуществить диагностику финансовой несостоятельности и разработать эффективные оздоровительные мероприятия. Идентификация также определенной фазы финансового кризиса является необходимой предпосылкой правильной и своевременной реакции на нее.

Для более глубокого анализа, определяют типы действий относительно проникновения кризиса, а именно:

1. Операционные, связанные с выполнением бюджета и управлением изменениями.
2. Управленческие, связанные с быстрым реагированием на приближение кризисных ситуаций и применением отработанных сценариев противодействия или смягчения действия кризисных явлений.
3. Стратегические, что включают в процессы управления выполнение бюджета противорисковых действий относительно кризисных трендов и диффузии кризисных явлений на финансовые рынки Украины.
4. Инфраструктурные – реализуют стойкие к кризису инфраструктуры на основе регуляторов финансовых рынков.
5. Организационные, которые предусматривают набор сценариев и систему модели их применения во времени [Азаров, 2011; Бушуев, 2010].

На основе определенных действий, как правило, формируются два типа механизмов:

- механизм резервирования в пределах государственного и местных бюджетов, который замедляет развитие и базируется на пессимистическом сценарии;
- механизм быстрого реагирования, который приводит к реактивному стилю управления государственными финансами и имеет свои изъяны.

Каждый из этих механизмов может включать необходимое многообразие действий относительно противостояния или смягчения кризисных явлений.

Возникает объективная необходимость определить необратимые изменения финансовой системы, которые определяются через реализацию государственной политики по законам функционирования экономики и ввести к общему употреблению понятие “публичные финансы”, которое будет отображать обновленную сущность финансовых отношений, которые связаны с государственным управлением. Эту мысль разделяют в Украине Л. Воронова [2006, с. 16, 18], Р. Гаврилюк [2006], Н. Кучерявенко [2004, с. 4], А. Нечай [2005], Н. Пришва [2008, с. 24–25], И. Розпутенко [2008] и др. Таким образом, государственные (публичные) финансы – это система денежных отношений по поводу аккумуляции, распределения и использования фондов

денежных средств с целью материального обеспечения выполнения государственных функций и заданий.

Долгосрочное экономическое развитие нуждается в обеспечении нового качества экономической системы страны, осуществлении модернизации промышленности на инновационной основе, активизации факторов структурно-технологического обновления производства. В периодических сложных посткризисных условиях, когда возможности правительства реализовать комплекс структурных реформ ограничены, необходимо сосредотачиваться на главных проблемах – тех, что больше всего сдерживают реформы и одновременно имеют наибольшие шансы на реализацию.

Ключевыми ориентирами структурной модернизации экономики Украины должны стать: устранение накопленных структурных диспропорций; целенаправленное формирование будущих структурных характеристик экономической и финансовой систем на основе учета будущих рисков и тенденций развития; формирование защитных и стабилизационных антициклических механизмов и действенных рычагов управления экономической системой, что позволит обеспечить устойчивое и сбалансированное экономическое развитие.

Для реализации модели последовательной структурной модернизации национальной экономики через рычаги налоговой, денежно-кредитной, валютной и внешнеторговой политики следует выработать механизмы обеспечения действенности экономической политики государства. Механизмы повышения конкурентоспособности национальной экономики и создания крепкой базы для ее устойчивого динамического развития лежат в плоскости реализации системных структурных изменений. Структурная трансформация национальной экономики должна быть направлена на максимально эффективное использование всех видов экономических ресурсов. Это требует реализации активной и последовательной инновационно-инвестиционной политики, перестройки национальной инновационной системы, совершенствования структуры экономики в направлении расширения высокотехнологичных производств обрабатывающей промышленности, телекоммуникационных, финансовых и бизнес услуг, развития высокоинтеллектуального человеческого капитала.

Относительно бюджетной политики, то в данном направлении модернизация экономики нуждается в адекватном финансировании, которое может быть обеспечено лишь через пересмотр принципов и приоритетов бюджетной политики. Последняя должна быть направленной на обеспечение устойчивого экономического развития на инновационно-инвестиционной основе и повышения благосостояния граждан. Следовательно важными заданиями бюджетной политики в контексте модернизации экономики Украины должны быть такие:

1. Сохранение высокого уровня инвестиционных расходов сводного бюджета. С целью активизации экономической динамики и структурных

сдвигов в хозяйственном комплексе Украины кажется целесообразным сохранение в среднесрочной перспективе объема инвестиционных расходов сведенного бюджета на уровне 5% ВВП (плановый показатель на 2012 г.). При этом, рост ВВП сверх плановых показателей позволит автоматически увеличить объемы инвестиционных расходов. Такой показатель инвестиционных расходов должен стать утвержденным ориентиром при подготовке бюджета.

2. Расширение действия налоговых стимулов для активизации инновационно-инвестиционных процессов. В данном направлении кажется целесообразным: внедрение стимулирующей модели налога на прибыль, которая предусматривает сохранение высокой номинальной ставки (23%) для той части прибыли, которую владельцы желают изъять, при параллельном внедрении сниженной ставки (10%) на часть прибыли, которую предприятие реинвестирует в модернизацию; применение комплекса налоговых инструментов для стимулирования инновационной деятельности, в частности ускоренной амортизации, „налоговых каникул”, главным образом в первые годы реализации инновационных проектов, инвестиционных налоговых кредитов, налоговых скидок и другое; усовершенствование функционирования специальных правовых режимов экономической деятельности, прежде всего технопарков и промышленных парков. Как экономический инструмент государственной политики они позволяют развязать широкий спектр разнообразных социально-экономических проблем – от реанимации депрессивных территорий и отраслей к предоставлению дополнительного импульса приоритетным направлениям экономического роста и формирования „точек прорыва” в определенных отраслях или регионах.

3. Уменьшение дефицита бюджета. В посткризисный период правительство должно обеспечить бездефицитный бюджет, а долговые привлечения должны осуществляться с целью продления средневзвешенного срока для погашения государственного долга и снижения средневзвешенного уровня стоимости обслуживания долга. Для большинства стран 2013–2014 гг. является ориентиром выхода на бездефицитный бюджет после резкого роста дефицитов в условиях финансово-экономического кризиса в 2008–2009 гг. и планомерного преодоления дисбалансов в системе государственных финансов, период которого длится с 2010 г. Вместе с тем, возможным и целесообразным для Украины может считаться дефицитное финансирование инвестиционных расходов в проекты и программы, доходы бюджета от которых в перспективе позволят по меньшей мере покрыть долговые ресурсы, привлеченные для их финансирования. Заимствования для финансирования инвестиционных проектов должны быть ограничены 2% ВВП с целью снижения давления на ценовую стабильность и курса национальной валюты.

4. Уменьшение долговой нагрузки на экономику. В условиях нестабильности и неопределенности относительно глобальных экономических

тенденций и экономической динамики в среднесрочной перспективе, в случае наличия сверхплановых поступлений в бюджет они должны направляться на досрочное погашение части государственного долга. Это позволит не только уменьшить расходы бюджета на обслуживание долга (выплаты процентов), но и повысить стойкость системы государственных финансов к внешним негативным факторам. Учитывая наличие рисков относительно девальвации национальной валюты (что автоматически приведет к росту государственного долга в гривневом выражении), целесообразным является предоставить приоритет досрочному погашению внешних долговых обязательств.

5. Инвестиции в проведение реформ. Со времени возобновления независимости в Украине остаются актуальными ряд реформ, которые все еще не были реализованы (не в последнюю очередь) через нехватку средств. К числу таких стоит отнести реформу ЖКХ, административно-территориальную реформу, земельную реформу и др. Бюджетная политика в среднесрочной перспективе должна обеспечить финансирование расходов на проведение таких реформ.

Стратегической целью модернизации системы украинских государственных финансов является формирование благоприятного фискального поля для бизнеса, эффективной и децентрализованной бюджетной системы при сохранении финансово мощного правительства. В процессе реформ в 2010–2011 гг. удалось достичь определенного прогресса по каждому из названных направлений. Вместе с тем, остается значительный резерв относительно повышения эффективности реализации поставленных заданий.

Начиная с 2011 г., правительству Украины удалось начать движение относительно сбалансирования доходов и расходов бюджета. Вместе с тем, в условиях рисков охлаждения экономики, существует необходимость разработки превентивного пакета антикризисных мероприятий, который вступит в действие при условиях возобновления тенденции к росту дефицита. Он должен содержать ряд фискальных мероприятий, которые обеспечат в случае необходимости дополнительный рост бюджетных доходов без усиления фискального давления на доходы малоимущих слоев населения и деятельность высокотехнологичных отраслей экономики [*Післякризовий розвиток...*, 2011].

Эволюция системы публичных финансов неразрывно связана с эволюцией публичных отношений в сфере финансов и изменениями в понимании категории “публичные финансы”. Публичными финансами являются общественные отношения, которые связаны с удовлетворением всех видов публичного интереса и возникают в процессе образования, управления, распределения (перераспределения) и использования фондов средств государства, местного самоуправления и фондов средств, за счет которых удовлетворяются общественные интересы, признанные государством или органами местного самоуправления, независимо от формы собственности таких фондов. Публичные финансы регулируются путем установления

властных предписаний государства или органов местного самоуправления относительно образования, распределения (перераспределения) и использования отмеченных фондов средств, а также относительно контроля за этими процессами [Світлицька, 2011, с. 79].

Важным фактором стабилизации экономического и финансового положения Украины является принципиальная переориентация на внутренние источники развития, в частности на полноценную реализацию программ развития внутреннего рынка. Потребность системного стратегического государственного подхода к перестройке внутреннего рынка путем наращивания объемов внутреннего производства (на основе увеличения объемов выпуска импортозаменимой продукции) обусловлена необходимостью снижения импортной зависимости, а также необходимостью наращивания высокотехнологичного экспорта с целью уравнивания макроэкономических и макрофинансовых дисбалансов.

Наращиванию стимулов для инвестирования средств в развитие национального производства должно способствовать перераспределение финансовых потоков с сферы услуг и посреднической деятельности в сектор национальной промышленности. Поэтому государственные программные финансовые документы должны гарантировать повышение платежеспособности национальных потребителей, преимущественно недолговыми и неинфляционными инструментами, путем:

- укрепление инвестиционного потенциала финансового сектора Украины под потребности развития реального сектора экономики;
- повышение роли фондового рынка в привлечении финансовых ресурсов на развитие национальных предприятий;
- усиление использования внутреннего финансового потенциала в инвестировании развития внутреннего рынка (интенсификация роли институциональных инвесторов – страховых и пенсионных фондов; более широкая мобилизация сбережений граждан и др.);
- инвестирование национальных программ импортозамещения на основе определения перспективных сегментов расширения внутреннего рынка для национальных производителей [Базилук, 2011, с. 43–44].

Таким образом, в период мировых финансовых кризисов вопросы построения эффективной финансовой системы выходят на первый план. Такая финансовая система должна не только стать основой для обеспечения потребностей социально-экономического развития страны, но и внедрить механизмы согласования интересов субъектов финансовых отношений при условии соблюдения основных прав и свобод граждан. Украина в этом плане не является исключением, и положения Основного Закона Украины фактически подтверждают неизменный путь реформирования финансовой системы по стандартам ЕС и перестройки правового, социального, демократического государства.

ЛИТЕРАТУРА

- Азаров М.Я., 2011, *Інноваційні механізми управління програм розвитку*, Азаров М.Я., Ярошенко Ф.О., Бушуєв С.Д. – К.: Саміт книги.
- Базилук Я.Б., 2011, *Виклики сучасної міжнародної фінансової кризи: висновки для України*, Я.Б. Базилук, Вісник Академії митної служби України: наук. журн., Сер. „Економіка”, № 2(46).
- Барановський О.І., 2009, *Сутність і різновиди фінансових криз*, О.І. Барановський, Фінанси України, № 5.
- Бушуєв С.Д., 2010, *Креативні технології в управлінні проектами і програмами*, [Бушуєв С.Д., Бушуєва Н.С., Бабаєв І.А. та ін.], К.: Саміт книга.
- Воронова Л.К., 2006, *Фінансове право України*: [підруч.], Л.К. Воронова, К.: Прецедент; Моя книга.
- Гаврилюк Р.О., 2006, *Конституція держави і публічні фінанси: проблеми теорії*, Р.О. Гаврилюк, Право України, № 12.
- Клімова С.М., 2009, *Реформування публічних фінансів України на шляху розбудови правової держави* [Електронний ресурс], С.М. Клімова, Актуальні проблеми державного управління, № 2(36), Режим доступу: http://www.nbuv.gov.ua/portal/Soc_Gum/Apdu/2009_2/doc/5/05.pdf.
- Ковалев В.В., 2007, *Система предупреждения валютного и финансового кризисов в условиях глобализирующейся экономики*, автореф. дис. на соиск. уч. степени канд. экон. наук: спец. 08.00.14 „Мировая экономика”, В.В. Ковалев. – М.
- Нечай А.А., 2005, *Правові проблеми регулювання публічних видатків у державі*, дис. ... д-ра юрид. наук: 12.00.07, Анна Анатоліївна Нечай. – К.
- Післякризовий розвиток економіки України: засади стратегії модернізації*, 2011, [аналіт. доп.], [Жаліло Я.А., Покришка Д.С., Белінська Я.В., Бережний Я.В., Бугрій М.Г. та ін.], К.: НІСД.
- Пришва Н.Ю., 2008, *Публічні доходи: поняття та особливості правового регулювання*, [монографія], Н.Ю. Пришва. – К.: КНТ.
- Розпутенко І.В., 2008, *Публічні фінанси: [навч. посіб.]*, І.В. Розпутенко. – К.: НАДУ.
- Світлицька В.М., 2011, *Правовий зміст публічних фінансів як складової фінансової системи України*, В.М. Світлицька, Держава та регіони: наук.-вироб. журн. Сер. „Право та державне управління”, № 2.
- Фінансове право України*, 2004, [підруч.] / Бех Г.В., Дмитрик О.О., Крицький І.Є.; за ред. М.П. Кучерявенка, К.: Юрінком Інтер.
- Чорнобай О., 2009, *Світова фінансова криза: сутність, причини виникнення та її вплив на економіку України* [Електронний ресурс], Оксана Чорнобай. – Режим доступу: http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/Evu/2009_13/Chornobay.pdf.

Аннотация

В статье рассмотрена дефиниция „публичные финансы”, дано понятие финансовому кризису, обосновано его проявления в экономике страны, типы и подгруппы кризисов. Выделены подходы к определению сущности кризиса и механизмы противодействия проникновению финансового кризиса. Акцентировано внимание на кризисных ориентирах структурной модернизации экономики страны и системы государственных финансов.

World Financial Crises: Essence, Prevention Mechanisms and Factors of Economy Stabilization

Summary

In the article the definition of public finance is considered, the concept of financial crisis is given, its manifestation in the national economy is grounded, types and subgroups of crises. The approaches to definition of crisis essence and mechanisms of opposition to the financial crisis penetration are allocated. The attention is focused on crisis reference points of structural modernization of the national economy and the system of public finances.

Światowe kryzysy finansowe: istota, mechanizmy przeciwdziałania i czynniki stabilizacji gospodarki

Streszczenie

W artykule rozważaniom poddano definicję finansów publicznych, przedstawiono koncepcję kryzysu finansowego oraz rozpoznano jego przejawy w gospodarce narodowej, jak również typy i podgrupy kryzysów. Zaprezentowano tutaj podejścia definicyjne do istoty kryzysu oraz mechanizmy przeciwdziałania oddziaływaniom kryzysu finansowego. Uwagę skupiono na obszarach oddziaływania kryzysu w sferze strukturalnej modernizacji gospodarki narodowej i systemu finansów publicznych.