

**АНАЛИЗ МИРОВОГО ОПЫТА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ КРИЗИСОВ  
И РАЗРАБОТКА ОБЩИХ ПАТТЕРНОВ ИХ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И РАЗВИТИЯ**

Характерными чертами среды функционирования современных предприятий является её нестабильность, неопределённость и динамичность, что затрудняет прогнозирование её параметров для формирования оптимальных стратегических альтернатив предприятием. Таким образом, возникает необходимость обобщения и формализации мирового опыта финансово-экономических кризисов.

Хронология финансовых кризисов в истории представлена в работах Charles P. Kindleberger и Robert Aliber [1]. История бизнес-циклов и депрессий анализируется такими авторами, как David Glasner и Thomas Cooley [2]. Истоки нынешнего финансово-экономического кризиса 2008 г. исследуются авторами: Бузгалиным А.В., Пороховским А.А., Гринбергом Р.С., Смолиным О.Н., Хубиевым К.А. [3] и т.д. С момента первого экономического кризиса во Франции (1788-1792 гг.), приведшего к Великой Французской революции, история развития современных экономических систем насчитывает несколько десятков периодических локальных и глобальных кризисов, хронология наиболее выраженных из которых представлена в табл. 1 [4].

Таблица 1

Характеристика основных финансово-экономических кризисов

Период	Характеристика кризиса
1788-1792 гг.	Первый в истории экономический кризис возник во Франции, которая имела наибольшую численность населения из стран Европы и ёмкий ресурсный потенциал. Экономический бум первой половины XVIII столетия сменил кризис перепроизводства товаров мануфактурами, банкротство правительства из-за чрезмерных расходов Людовиков (XIV и XVI), неурожай зерновых. Налоги и уровень цен увеличились на 65%, в то время как средняя заработная плата - на 22%, что способствовало политическому коллапсу и началу Великой французской революции в 1792 г., ликвидировавшей полуфеодалную экономическую и социально-политическую систему.
1797-1800 гг.	Первый международный финансовый кризис был вызван влиянием Банка Англии, оказавшемся на грани банкротства, на торговлю и рынок земли в США, где в это время имел место обвал рынка земли вследствие масштабных спекуляций. Получив независимость от Англии, США начали в 1780-е гг. распродажу свободных государственных земель большими участками (свыше 640 акров, по цене 1 доллар за акр), их активное заселение и развитие независимых фермерских хозяйств. Ввиду сложившихся условий распродажи основными покупателями участков были спекулянты и земельные компании, которые за бесценок покупали огромные пространства земли и перепродавали меньшими по размеру участками по более высоким ценам действительно селившимся на ней фермерам. Накануне кризиса в 1796 году вместе с повышением цены на землю до 2 долларов за акр было введено кредитование покупателей на условиях, доступных только спекулянтам, которые стали продавать скупленные ранее участки по цене ниже правительственной. В следствие невозможности легального приобретения земли большей частью фермеров-переселенцев на фоне снижения цен резко упал объём продаж земли: в 1797 г. - 83 540 дол., в 1798 г. - 11 963 дол., в 1799 г. продаж не производилось. Затем данный локальный кризис усугубило временное прекращение в 1797 г. платежей монетами Банком Англии – самого старого Центробанка мира, образованного в 1694 г. и являвшегося мировым финансовым центром. Банк, находившийся в состоянии неопределённости из-за существенных расходов на участие Англии в Великой французской революции и снижения резерва, в 1797 году временно прекратил свободный обмен находившихся в обращении банкнот на драгоценные металлы для предотвращения банкротства. Данная ситуация способствовала возникновению первой рецессии, зафиксированной в США. Трансатлантические кредитные рынки не предоставляли банкам США достаточного объёма средств для финансирования покупки земель, что способствовало дальнейшему снижению платёжеспособного спроса и коллапсу рынка. Также снизился объём экспортно-импортных операций с Англией.
1819-1824 гг.	Первый серьёзный финансовый кризис в США, при котором имело место разорение банков, безработица, спад в сельском хозяйстве.
1825-1828 гг.	Первый кризис индустриальной экономики в капиталистической Англии и странах Латинской Америки охватил все отрасли экономики. Исчерпание резервов Банка Англии из-за массовых спекуляций с золотом и серебром (добываемом в Латинской Америке) привело к увеличению им учетной ставки, что сопровождалось крахом фондового рынка, что привело к массовым банкротствам компаний и рецессии.
1857-1858 гг.	Первый мировой экономический кризис, начавшийся в США из-за массового банкротства железнодорожных компаний и коллапса фондового рынка и распространившийся на основные страны мира. Начало кризиса положило банкротство страховой компании США Ohio Life Insurance and Trust Company, которое значительно снизило объём европейских спекуляций ценными бумагами железнодорожных компаний США.
1873-1878 гг.	Второй мировой экономический кризис, один из самых крупных и самый продолжительный в мировой экономке. Начался с Австрии и Германии по причине кредитного подъёма в Латинской Америке и спекулятивного подъёма на рынке недвижимости в Германии и Австрии.
1914 г.	Международный финансовый кризис, связанный с началом Первой мировой войны, разразился во всех странах одновременно, т.к. страны стали стремительно ликвидировать иностранные активы для финансирования военных действий.

Период	Характеристика кризиса
1920-1922 гг.	Послевоенный мировой экономический кризис, характеризовавшийся рецессией, гиперинфляцией и безработицей в Европе и США, был связан с приостановлением производства и притоком рабочей силы (войск) в конце войны, следствием чего явилось отсутствие платёжеспособного спроса и закрытие компаний.
1929-1933 гг.	Крупнейший в истории мировой экономический кризис, начавшийся в США, «Великая депрессия». Существует множество трактовок причин его возникновения. К ним можно отнести сдерживающая монетарная политикой ФРС - нехватка денежной массы на фоне растущего производства, - и как следствие невозможность привлечения кредитных ресурсов предприятиями и их банкротства, что вызвало обвал всех фондовых рынков, за которым последовал коллапс банковской системы США, увеличение уровня безработицы с 3% до 25%, снижение средней заработной платы на 42%, а ВВП на 50%. Также к причинам кризиса относят перепроизводство текстиля, сельскохозяйственной продукции и автотранспорта, чрезмерное расходование кредитных средств спекулянтами, вкладывающими их в акции, котировки которых росли, несмотря на снижение реальных доходов компаний.
1957-1958 гг.	Послевоенный мировой экономический кризис охватил США (из-за сдерживающей монетарной политики ФРС), Великобританию, Канаду, Бельгию, Нидерланды. Производство промышленной продукции в развитых капиталистических странах снизилось на 4%. Численность безработных достигла почти 10 млн. человек.
1973-1975 гг.	Мировой экономический кризис начался в США, превосходя по масштабам предыдущий, сопровождался спадом производства, снижением курса акций, высоким числом банкротств и безработицей.
1998 г.	Финансовый кризис в России, возникший по причине ухудшения ситуации со сбором налогов и как следствие огромного дефицита государственного бюджета, государственного долга и неспособности его обслужить, а также низких мировых цен на углеводородное сырьё, что привело к падению курса рубля по отношению к доллару в 3 раза.
2008 г.	Мировой финансово-экономический кризис, начавшийся в США в сфере высокорисковых ипотечных кредитов и приведший к коллапсу рынка недвижимости США, затем распространился по всем финансовым рынкам мира. Банкротства банков в Европе и США вызвало массовую панику и безработицу, спад производства, снижение котировок ценных бумаг в большинстве стран мира.

Несмотря на то, что в динамике развития мировой экономики и экономик отдельных стран и наблюдается чёткая периодичность сменяющих друг друга подъёмов и спадов, но их длительность и время наступления различны. Также причины и характер протекания кризисов уникальны, хотя и не лишены общих черт, что затрудняет прогнозирование бизнес-циклов.

В связи с выше поставленной проблемой целями статьи является исследование ключевых финансово-экономических кризисов в мировой истории, а также выявление общих паттернов их возникновения и протекания для прогнозирования и объяснения будущих проявлений финансово-экономической нестабильности.

Для ранней идентификации, анализа протекания, прогнозирования дальнейшего развития и посткризисных условий, а также разработки мер по нивелированию финансово-экономических кризисов необходимо создание системы взаимосвязанных паттернов (общих схем) их возникновения и развития. Под паттерном нами предлагается понимать общий для нескольких кризисов абстракт (обобщение) последовательности явлений, объединённых причинно-следственными связями и ведущих к появлению признаков финансово-экономического кризиса. На основании имеющихся исторических данных табл. 1. [4] выделим такие паттерны для определения и формализации общности отдельных элементов различных кризисов.

Отметим, что, несмотря на некоторую обособленность финансовой системы от экономической, они функционируют в неразрывной связи так, что кризисные явления, начавшиеся в финансовом секторе непременно распространяются на реальный и наоборот. Поэтому в данном исследовании будем рассматривать явление финансово-экономического кризиса, «очаг» которого может находиться в одной из или обеих системах.

1. Спекуляции на рынке ключевого актива как паттерн возникновения кризиса (рис. 1, авторский): возникновение условий, благоприятствующих спекулятивному поведению инвесторов, например, вследствие политики правительства.

спекулятивный рост спроса на определённый ключевой актив (золото, земля, жилой фонд, акции компаний): в результате ожиданий существенного повышения цены актива в будущем инвесторы осуществляют его скупку с целью последующей перепродажи, а не прямого использования. Происходит активная торговля в больших объёмах спекулятивным активом по искусственно завышенным ценам, многократно превышающим его реальную ценность.

возникновение случайного неблагоприятного фактора, влияние которого способствует либо изменению ожиданий инвесторов относительно роста цены актива либо недоступности кредитного капитала для инвесторов.

## ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

резкое снижение цены и платёжеспособного спроса на данный актив, коллапс рынка спекулятивного актива.

возникновение кризисных проявлений – банкротства предприятий, увеличение уровня безработицы, снижение объёмов производства, падение котировок акций, и т.д. – в масштабах национальной финансово-экономической системы.



Рис. 1. Спекуляции на рынке ключевого актива как паттерн возникновения кризиса

Пример реализации данного паттерна можно было наблюдать накануне кризиса 1797-1800 гг., когда новое федеральное правительство США, осуществляя распродажу общественного фонда свободных земель большими участками, минимальный размер которых был достаточен для десяти средних фермерских семей, обусловило появление спекулянтов, скупающих огромные площади по низким ценам и перепродающих их небольшими участками по более высоким ценам действительно селившимся на них фермерам. Когда цена увеличилась в 2 раза, было введено кредитование покупателей на условиях доступных только спекулянтам. Однако близкое к банкротству положение Банка Англии в период военного времени 1797 г. обусловило недоступность кредита для банков и инвесторов в США и недостаток золотых и серебряных монет в обращении, в результате чего имеющиеся у спекулянтов огромные участки земель распродавались по заниженным ценам, объёмы продаж резко снизились и к 1799 г. прекратились. Также данный паттерн можно выделить как элемент кризиса 1825-1828 гг. в период, когда английские инвесторы вкладывали в разработку золотых и серебряных рудников Латинской Америки, что обусловило масштабные спекуляции драгоценными металлами на лондонской фондовой бирже, их массовую скупку. Банк Англии потерял большую часть резервов и повысил учётную ставку, что ограничило доступность кредитных денег для инвестирования и привело к краху фондовой биржи. Латинская Америка потеряла основной рынок сбыта драгоценных металлов.

В период кризисов 1857-1858 гг. и 1929-1933 гг. спекулятивным активом служили акции компаний. В первом случае влиянием неблагоприятного внешнего фактора послужило банкротство страховой компании Ohio Life Insurance and Trust Company в США, которое подорвало доверие европейских инвесторов к акциям железнодорожных компаний США, прекратив спекуляции ими на фондовых рынках Европы. Во втором случае, накануне Великой Депрессии в США, инвесторы вкладывали кредитные средства в акции, стоимость которых росла, несмотря на снижение доходов и прибылей компаний-эмитентов, продолжались спекуляции на повышение котировок до 1929 г., когда выяснилось, что акции не обеспечивают высокого уровня дивидендов, а прогнозы прибылей компаний завышен. В период кризисов 1873-1878 гг. и 2008 г. спекулятивный подъем и коллапс наблюдался на рынках недвижимости.

2. Перепроизводство товара как паттерн возникновения кризиса (рис. 2) К. Маркс в 1867 г., исследуя явление кризиса в капиталистической экономике, считал его причиной перепроизводства товара сверх платёжеспособного спроса, объясняя данное явление следующим образом: в процессе расширенного воспроизводства общественного продукта образуется прибавочная стоимость, равная

стоимости неоплаченного продукта труда рабочих, присваиваемого капиталистом [5]. Большая часть прибавочной стоимости (за исключением индивидуального потребления капиталиста) превращается в капитал (средства производства), поэтому приращение капитала и произведённого с его помощью товара происходит гораздо быстрее, чем приращение индивидуального потребления рабочих (потребительского спроса), равного их заработной плате. Это приводит к перепроизводству товара сверх платёжеспособного спроса как следствие стремления капиталиста к росту доходов и максимизации прибыли, появляются кризисные явления: банкротства предприятий, безработица, уменьшение реального валового национального продукта, снижение жизненного уровня населения и т.д. Однако кризис всегда образует точку отсчёта новых крупных вложений капитала, избавление от избыточного неэффективного капитала и его обновление с учётом внедрения новых производственных технологий.

Рассматривая историю финансово-экономических кризисов, можно отметить перепроизводство товаров как одну из причин возникновения ряда кризисов: 1788-1792 гг. – перепроизводство товаров мануфактур, 1929-1933 гг. – перепроизводство текстиля, автотранспорта и сельскохозяйственной продукции, 2008 г. – перепроизводство жилищной недвижимости, табл. 1, но для более современных из них данное явление приобрело ряд существенных модификаций.

Современные рыночные системы претерпели значительные изменения с момента возникновения марксистской теории, обусловив устаревание её отдельных положений. Тем не менее, актуальность проблемы реализации произведённого товара как ключевого положения данной теории присутствует и сегодня. Одно из отличий современной рыночной системы – развитый финансовый сектор экономики, дающий возможность стимулировать совокупный спрос посредством масштабного потребительского кредитования особенно в странах США и Западной Европы. Также в настоящее время присутствует эффективный инструмент прогнозирования динамики потребительского спроса, используемый появившимися службами маркетинга на большинстве предприятий. Вырос уровень реальной заработной платы и благосостояния рабочих, что делает проблему перепроизводства и её роль в возникновении экономического кризиса менее выраженной в настоящее время.

Таким образом, современный паттерн возникновения кризиса по причине образования избытка товара на рынке определяется следующим образом (рис. 2):



Рис. 2. Перепроизводство товара как паттерн возникновения кризиса

завышенный прогноз потребительского спроса на определённый товар вследствие либо отсутствия у предприятий эффективного инструментария прогнозирования спроса либо переоценки влияния потребительского кредитования на величину спроса

## ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

стремление предприятий - производителей данного товара к наращиванию производства и максимизации прибыли

недостаточный спрос на товар, в частности, под влиянием внешнего неблагоприятного фактора, сдерживающего потребительское кредитование. Образование излишка товара на рынке, перепроизводство.

снижение цен на товар предприятиями или удержание фиксированной цены при снижении величины предложения в зависимости от модели рынка, частичная реализация объёма произведённого товара по заниженным ценам.

снижение доходов и прибыли предприятий-участников рынка данного товара, массовые банкротства, увеличение уровня безработицы и объёма производства.

модернизация основных фондов выжившими предприятиями, переход к более современным способам и технологиям производства, применение стратегий диверсификация или дифференциация товара для его модификации.

3. Неэкономический паттерн возникновения кризиса подразумевает его источник в неэкономической системе страны, причины могут носить социальный, политический или природный характер:

природные катаклизмы (стихийные бедствия);

истощение природных ресурсов как следствие кризиса перенаселения: рост цен на энергоносители и дефицит продовольствия;

ведение военных действий: объёмные государственные расходы на финансирование участия в войне вызывало дефицит денежной массы в стране, до 1929 г. - потеря металлических резервов (кризисы 1788-1792 и 1797-1800 гг.), а после отмены золотого стандарта – снижение резервов Центробанка.

революционные события, смена политического строя, что связано с глобальными структурными изменениями в экономической системе;

некорректная политика правительства, создающая условия для спекуляций (например спекуляции инвесторов на рынке земли США накануне кризиса 1797-1800 гг. или спекуляции на рынке жилья вследствие некорректной жилищной политики и условий ипотечного кредитования в США накануне кризиса 2008 г.), а также сдерживающая монетарная политика, ведущая к дефициту денежной массы в стране (кризисы 1957-1958 гг. и 1929-1933 гг.) и т.д.

4. Глобальный паттерн имеет место в случае, если причины кризиса лежат вне рассматриваемой экономической системы, т.е. кризисные явления занесены извне под влиянием эффекта глобализации вследствие однородности мирового экономического пространства и гибкости связей его элементов. Например, в период кризиса 2008 г. в США обесценивание акций Fannie Mae и Freddie Mac имели волнообразный эффект на все финансовые рынки мира, поскольку ипотечные облигации данных компаний приобретались инвесторами большинства стран.

По нашему мнению «Очагом» глобального или международного кризиса является одна из наиболее развитых ключевых национальных экономик мира (рис. 3), например, Англия – в кризисе 1797-1800 гг., США – в кризисах 1929-1933 гг. и 2008 г.

<p>«Очаг» глобального кризиса:</p>	<p style="text-align: center;">«Места перелива»:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- прямые иностранные инвестиции и инвестиции в долговые обязательства компаний страны - «очага» кризиса;</li> <li>- международная торговля: сокращение экспортно-импортных операций.</li> </ul>	<p>Реципиенты:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>→ Развитые национальные финансово-экономические системы</li> </ul>
<p>Ключевая (развитая) национальная финансово-экономическая система</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- международная торговля: сокращение экспорта развивающихся стран из-за снижения спроса на сырьё;</li> <li>- международные рынки межбанковского кредитования: прекращение или усложнение процедуры кредитования банков развивающихся стран;</li> <li>- дочерние компании ТНК в развивающихся странах.</li> </ul>	<p>Развивающиеся национальные финансово-экономические системы</p>

Рис. 3. Глобальный паттерн возникновения кризиса

## **ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

Основными «местами перелива» кризисных проявлений в развитые страны с уже сформировавшимися рынками являются: международная торговля: сокращение экспортно-импортных операций; прямые иностранные инвестиции и инвестиции в долговые обязательства компаний страны - «очага» кризиса.

Основными «местами перелива» кризисных проявлений в развивающиеся страны с формирующимися рынками являются: международные рынки межбанковского кредитования, приостановка которых означает прекращение или усложнение процедуры кредитования банков развивающихся стран; международная торговля: сокращение экспорта развивающихся стран из-за снижения спроса на сырьё; дочерние компании международных корпораций в развивающихся странах, подверженные проблемам материнских компаний за рубежом.

Из вышерассмотренного можно сделать следующие выводы: современные финансово-экономические кризисы, в частности феномен мирового финансово-экономического кризиса 2008 г., необходимо рассматривать как составляющую в контексте общей динамики развития мировой экономики за последние три столетия, как логическое продолжение череды подъёмов и финансово-экономических кризисов. В данной динамике были выявлены следующие паттерны, объясняющие общие закономерности в причинах возникновения и характере протекания финансово-экономических кризисов: спекуляции на рынке ключевого актива, перепроизводство товара, неэкономический и глобальный паттерн.

### **Литература**

1. Kindleberger C.P. Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises / C.P. Kindleberger, R. Aliber. - John Wiley & Sons, 2005.- 309 p.
2. Glasner D. Business cycles and depressions: an encyclopedia / D. Glasner, Th.F. Cooley.- New York : Garland Publishing.- 1997.- 757 p.
3. Главная книга о кризисе : сборник / ред.-сост. Бузгалин А.В. – М.: Эксмо, 2009. – 256 с.
4. The greatest economic crises in the history. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://playinforkeeps.blogspot.com/2008/02/greatest-economic-crisis-in-history.html>
5. Маркс К. Капитал. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://lib.aldebaran.ru/author/marks\\_karl/marks\\_karl\\_kapital/](http://lib.aldebaran.ru/author/marks_karl/marks_karl_kapital/)

*Рецензент доктор экон. наук, профессор В.И. Плаксин*

330.342.22

*Головченко Н.З., к.е.н., Кацап Ю.С., магистрант,  
Кримський економічний інститут КНЕУ імені Вадима Гетьмана,  
м. Сімферополь*

## **ОЦІНКА МІЖНАРОДНОЇ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ НАЦІОНАЛЬНИХ ЕКОНОМІК ПОСТІНДУСТРІАЛЬНИХ КРАЇН**

На сучасному етапі розвитку соціально-економічних відносин країн з ефективною економікою відбувається трансформація індустріальної економіки в постіндустріальну, що приводить до зміни потреб і переваг суб'єктів ринкових відносин, активному впровадженню інтелектуального продукту, зрушенню у виробничій сфері убік переважного виробництва послуг, що призводить до зростання ролі освіти. Формування ефективної постіндустріальної економіки припускає необхідність виявлення основних умов її конкурентоспроможності з метою наступного їхнього використання при моделюванні процесів трансформації з урахуванням вітчизняних особливостей, що дозволить детермінувати орієнтири постіндустріальних перетворень економіки країни. Вихідні теоретичні положення, що стосуються вивчення національної економіки та рівня її конкурентоспроможності, освітлені в дослідженнях Лук'яненко Д.Т., Поручника А.М., Антонюка Л.Л. та ін.[1, с. 115]. Однак відомі дослідження не акцентовані на актуальній у цей час трансформації, яка характерна для сучасного періоду формування економічної системи постіндустріального типу. Наслідком цього є недостатня вивченість природи постіндустріальної трансформації і її впливу на розвиток конкурентоспроможної економічної системи.

Мета статті - оцінка міжнародної конкурентоспроможності економік постріндустріальних країн і обґрунтування орієнтирів формування ефективної економіки України.

В умовах глобалізації країни конкурують у виборі інституціональних структур і стратегій формування національних моделей перетворень, здатних стимулювати господарський прогрес і підвищення добробуту народу. Звідси можна зробити висновок, що конкурентоспроможність національної економіки в постіндустріальному вимірі - прояв ефективності соціально-економічної