

# ФИНАНСЫ

**МАКСИМОВА СВЕТЛАНА ЮРЬЕВНА**

к.э.н., доцент ФГБОУ ВО  
«Дагестанский государственный аграрный университет»,  
E-mail: is19191@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2024-4-322-329

## КРИЗИСЫ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ, ПРИЧИНЫ, ПОСЛЕДСТВИЯ И ВОЗМОЖНОСТИ ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ

**Аннотация.** В статье анализируются причины, которые приводят к финансовым кризисам и влияют на весь финансовый рынок. Также рассматривается, какие последствия наступают после финансового кризиса и как они воздействуют на участников финансового рынка. Цель данной работы – выявить причины финансового кризиса и определить пути его преодоления. Методология исследования. Методологической основой для этой работы послужили научные труды отечественных и зарубежных учёных, изучающих финансовые кризисы. Область применения. Полученные результаты исследования можно использовать для минимизации социально-экономических последствий финансовых кризисов для России. Выводы. В современных условиях, когда финансовые рынки становятся все более взаимосвязанными, и финансовый кризис, возникающий в одной стране, может с течением времени охватить и другие государства, следует уделять особое внимание международному сотрудничеству, что позволит избежать дальнейшего распространения финансовых кризисов и предотвратить мировой финансовый коллапс. Кроме того, государственные органы для предотвращения финансовых кризисов и их последствий должны разрабатывать и внедрять эффективные меры по регулированию финансовых кризисов, обеспечить стабильность финансовой системы, что будет способствовать укреплению экономики государства.

**Ключевые слова:** финансовый кризис, финансовый рынок, участники финансового рынка, финансовый риск

**MAKSIMOVA SVETLANA YUREVNA**

Ph.D., Associate Professor,  
Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education  
«Dagestan State Agrarian University»  
E-mail: is19191@mail.ru

## CRISES IN FINANCIAL MARKETS, CAUSES, CONSEQUENCES AND OPPORTUNITIES FOR PREVENTION

**Annotation.** The article analyzes the reasons that lead to financial crises and affect the entire financial market. It also examines what consequences come after the financial crisis and how they affect financial market participants. The purpose of this work is to identify the causes of the financial crisis and determine ways to overcome it. Research methodology. The methodological basis for this work was the scientific works of domestic and foreign scientists studying financial crises. Application area. The obtained research results can be used to minimize the socio-economic consequences of financial crises for Russia. Conclusions. In modern conditions, when financial markets are becoming increasingly interconnected, and a financial crisis that occurs in one country can over time spread to other countries, special attention should be paid to international cooperation, which will avoid the further spread of financial crises and

*prevent a global financial collapse. In addition, government bodies, in order to prevent financial crises and their consequences, must develop and implement effective measures to regulate financial crises, ensure the stability of the financial system, which will help strengthen the state's economy.*

**Keywords:** *financial literacy, financial services, banks, finance, strategy for improving financial literacy.*

**Введение.** Сегодня финансовые рынки – это один из важнейших инструментов, посредством которого регулируются экономические процессы как отдельной страны, так и всего мира. Волнообразное развитие экономики способствует увеличению частоты возникновения финансовых кризисов, которые, как правило, связаны между собой и могут иметь затяжной характер.

Для экономики любого государства финансовые кризисы становятся серьезным испытанием. Они могут полностью истощить страны и остановить их развитие. От них напрямую зависит экономический рост и благосостояние населения. В течение последних ста лет мир неоднократно переживал финансовые кризисы, и эта проблема до сих пор требует нестандартных решений.

Специалисты в сфере финансов не всегда могут предотвратить финансовый кризис или существенно повлиять на его последствия. И, конечно, избежать финансовые и экономические кризисы – невозможно, но изучение их причин и последствий станет ориентиром выхода из них, поможет минимизировать их разрушительное влияние в будущем и использовать ситуацию для того, чтобы перейти на новую ступень экономического развития.

Поэтому тема данной статьи остается актуальной и сегодня.

**Основная часть.** В настоящее время исследователи, изучающие финансовые кризисы, не могут прийти к единому мнению относительно определения этого понятия. Они расходятся как в оценке масштабов ущерба, который он наносит, так и в понимании его причин и систематичности возникновения.

Исследователь П. А. Мамедова считает, что финансовый кризис возникает, когда финансовая система государства перестает эффективно выполнять свои функции. Это происходит, когда финансовые институты сталкиваются с резким падением цен. В результате финансовый рынок разрушается, что приводит к недостатку ликвидности и неправильному распределению капитала.

Более широкое толкование финансовому кризису даёт Е. В. Васина. По её мнению, «финансовый кризис — крах фондового рынка и ситуации, когда лопаются другие финансовые пузыри; валютные кризисы и кризисы суверенных дефолтов. Финансовые кризисы становятся причиной потери денег и финансовых активов, но они не обязательно отражаются на реальном секторе экономики» [4].

Из всего многообразия определений понятия «финансовый кризис» более обобщённую формулировку даёт Е. Ф. Ермолаев: «Финансовый кризис – это аномальный процесс резкого нарушения стабильного состояния финансовой системы, вызванный воздействием различных неблагоприятных экзогенных и эндогенных шоков, провоцирующих ее качественные и количественные изменения и неспособность адаптироваться к новым экстремальным условиям, характеризующийся дестабилизацией функционирования одного или нескольких сегментов финансового рынка и финансовых институтов, проявляющийся в нарушении ликвидности и приводящий к существенному изменению стоимости обращающихся финансовых инструментов, сопровождающийся ужесточением условий получения кредита и сокращением доли заемных средств, убытками и банкротствами участников рынка, задержкой расчетов и нарушением связей между экономическими агентами» [18].

Таким образом, в общем виде финансовый кризис можно определить, как крах финансовой системы, вызванный резким снижением номинальной стоимости активов. Выделяют три основных вида финансовых кризисов, которые тесно взаимосвязаны: банковский, долговой и валютный. Рассмотрим их подробнее.

Валютный кризис. Данный вид кризиса возникает при изменении стоимости внутренней валюты. Чаще всего, причиной валютного кризиса могут стать непродуманные действия правительства страны, санкции и другие факторы. Кроме того, если в стране установлен не гибкий, а фиксированный курс, а внутренние и внешние инвесторы начинают продавать свои валютные

активы, положение ещё сильнее усложняется. При такой ситуации Центральный банк, для того чтобы поддержать курс, вынужден задействовать валютные резервы, а это может привести к их истощению. В результате валютного кризиса повышаются цены на импорт и понижаются цены на экспорт. В итоге падает конкурентоспособность отечественных товаров на мировых рынках, и возникает дефицит торгового баланса. Для того чтобы выйти из валютного кризиса, следует реализовать мероприятия по стабилизации курса и восстановлению доверия к национальной валюте.

**Банковский кризис.** Данный вид кризиса возникает, когда большое количество людей, клиентов банка, одновременно пытаются забрать свои вклады, а банк не может вернуть все деньги сразу. В таком случае банк может либо приостановить выдачу наличных средств, то есть «заморозить» депозиты, либо обратиться за помощью к Центральному банку. Важно понимать, что в этой ситуации банк не пытается никого обмануть: банковская система работает так, что банки зарабатывают, выдавая кредиты за счёт средств вкладчиков. Поэтому банк не может одновременно вернуть все деньги клиентам, которые требуют свои средства обратно, без «помощи со стороны». В случае, если банк не получает помощь, он, как правило, вынужден объявить о своем банкротстве. Отметим, что при возникновении подобной ситуации производители лишаются кредитов на свое производство, которые так необходимы для их нормального функционирования. А это может привести к сокращению рабочих мест, сокращению или полной остановке производства и т.д. Таким образом, мы видим, что кризис, начавшийся в банковской сфере затрагивает и экономику.

**Долговой кризис.** Данный вид кризиса возникает, когда государственный долг начинает значительно увеличиваться по сравнению с налоговыми доходами. Долговой кризис может иметь разные формы: от прямого заявления о невозможности погасить часть или весь внешний долг до возникновения проблем с обслуживанием внешнего долга. Если то, или иное государство находится в долговом кризисе и не может самостоятельно с ним справиться, оно может обратиться за помощью к таким мировым финансовым организациям, как Международный валютный фонд (МВФ) или Всемирный банк.

Безусловно, продолжительный финансовый кризис влияет на всю экономику страны. Нестабильное состояние финансовой системы сказывается и на товарно-денежных отношениях, что, в свою очередь влияет на производство и потребление, меняются ставки по кредитам, производители не могут получить новые кредиты или оплачивать уже взятые. Как результат, снижаются объёмы производства, растут цены, что приводит к уменьшению покупательной способности потребителей.

Финансовый кризис не может быть вызван только одной причиной. Более того, финансовые кризисы не случаются внезапно. Они назревают в течение нескольких лет и становятся результатом сочетания различных экономических факторов.

Рассмотрим некоторые причины финансовых кризисов. Рис. 1.

Представленный список причин финансовых кризисов – не исчерпывающий. Каждый из произошедших финансовых кризисов, который детально изучался специалистами по кризисному анализу, имел свои причины. Более того предугадать причину возникновения кризиса очень трудно.

Можно сказать, что большинство финансовых кризисов XIX–XX веков были вызваны проблемами в работе банков, которые усугублялись склонностью людей поддаваться влиянию большинства, что выражалась в массовой покупке или продаже активов людьми. Это приводило к лавинообразному росту сделок и дестабилизации ситуации.

Разрушительное воздействие финансовых кризисов на экономическую, политическую и социальные сферы очевидно. Их последствия серьёзно влияют на жизнь людей.

Поэтому, если не урегулировать финансовый кризис, он обязательно приведёт к экономическому кризису, который, в свою очередь, также будет иметь неблагоприятные последствия. Валовой продукт в реальном выражении начнет уменьшаться, рост экономики останавливаться, деловая активность резко падать. Банки вынуждены будут объявить о своем банкротстве, запасы нереализованной продукции станут расти, промышленные и торговые предприятия сокращаться или полностью останавливать свою деятельность. Люди будут терять свои рабочие места без

возможности найти новую работу, безработица станет расти высокими темпами. Доходы государства начнут падать, возникнут проблемы с выплатой внешнего долга. Спрос на импорт внутри страны начнет снижаться, международная торговля придёт в упадок. Цены на товары и услуги станут расти, а зарплаты обесцениваться. Покупательная способность населения упадет. Рост инфляции может привести к гиперинфляции. И все это в конечном итоге ощутимо снизит уровень жизни населения.

#### **Провалы финансового рынка.**

Инвесторы могут принимать решения, основываясь на иррациональных факторах, вместо того чтобы учитывать фундаментальные показатели. Е. Ю. Долженко считает, что это приводит к резким колебаниям цен на активы и, как следствие, к нестабильности всего рынка [2].

#### **Структурные изменения в мировой экономике.**

Дисбалансы в глобальной экономике приводят к неустойчивой структуре. Некоторые страны, такие как США и Великобритания, имеют значительный дефицит, в то время как другие, например, Германия, Китай и Япония, имеют значительный профицит. Эти дисбалансы между экономиками создают финансовые проблемы.

#### **Некомпетентность рейтинговых агентств.**

Эти организации не справились со своей работой и присвоили высокие рейтинги AAA ипотечным ценным бумагам, которые на самом деле были низкосортными. Рейтинговые агентства оказались неспособны выполнять свои обязанности из-за неэффективного регулирования, несовершенной экономической модели и конфликта интересов.

#### **Рыночная оценка по правилам FASB.**

В начале 1990-х годов компаниям предложили отражать свои активы по текущей рыночной стоимости согласно стандартам FASB. Из-за этого банки были вынуждены признавать убытки по ценам «горячей продажи», которые преобладают на проблемных рынках и ниже долгосрочных фундаментальных значений. Эти потери подрывали доверие рынка и вели каждый банк к банкротству [5].

#### **Отсутствие системного регулятора рисков.**

Ещё одна важная причина — отсутствие единого регулятора, который мог бы контролировать все системно значимые финансовые институты. ФРС, которая выполняет роль системного регулятора, не имеет полномочий по надзору за хедж-фондами, небанковскими дилерами деривативов, инвестиционными банками и т. д.

#### **Неэффективность системы управления рисками.**

Многие компании проводят отдельный анализ рыночного и кредитного рисков. Однако эта система не работает в случае сложных продуктов, где риски неотделимы друг от друга.

### ***Рис.1. Причины финансовых кризисов.***

Одновременно инвесторы, видя сложившуюся ситуацию, спешно начнут выводить свои активы. Из-за одновременного вывода активов возможен крах финансового рынка. В результате вкладчики теряют свои депозиты. Те банки, которые получили помощь от Центрального банка, сократят объёмы кредитов и повысят процентные ставки. Количество просрочек по кредитам, которые были выданы ранее, станут расти.

Рассмотрим последствия, к которым могут привести финансовые кризисы:

**Дерегулирование финансового сектора.**

Финансовый кризис негативно влияет на работу финансовых институтов страны. Во время кризиса банки могут разоряться и не смогут выплачивать деньги вкладчикам и кредиторам.

**Потеря работы.**

Промышленность и торговля сильно страдают из-за финансового кризиса. Кризис приводит к остановке деловой активности. У бизнеса не хватает средств для продолжения работы. Из-за этого во время кризиса многие люди теряют работу [4].

**Снижение спроса на импорт.**

Когда страна переживает финансовый кризис, стоимость её импорта значительно снижается. Людям не хватает денег, поэтому они ограничивают свои покупки. Бизнес тоже импортирует меньше товаров, потому что у него не хватает средств. Это обычно снижает спрос на импорт в стране.

**Дисбаланс платежей.**

Финансовый кризис негативно влияет на платёжный баланс страны. Это говорит о несбалансированности счетов, поскольку страна не может выплатить свои долги. В этот период государственные доходы резко снижаются, и страна не может покрыть свои расходы и выплатить долги.

**Падение уровня инвестиций.**

Во время финансового кризиса доверие инвесторов к рынку снижается, и они пытаются в панике продать свои активы. Из-за того, что инвесторы часто пытаются одновременно вывести свои средства, это приводит к краху различных финансовых институтов и фондового рынка страны.

*Рис. 2. Последствия финансовых кризисов.*

Стоимость заемных средств в условиях финансового кризиса, как правило, растет. И даже если центральный банк снижает базовую ставку, процентные ставки по кредитам для частного сектора увеличиваются. Кроме того, рост стоимости заемных средств сопровождается снижением их предложения. В таких условиях у компаний возникают сложности в получении кредитов, что мешает их возможности развиваться.

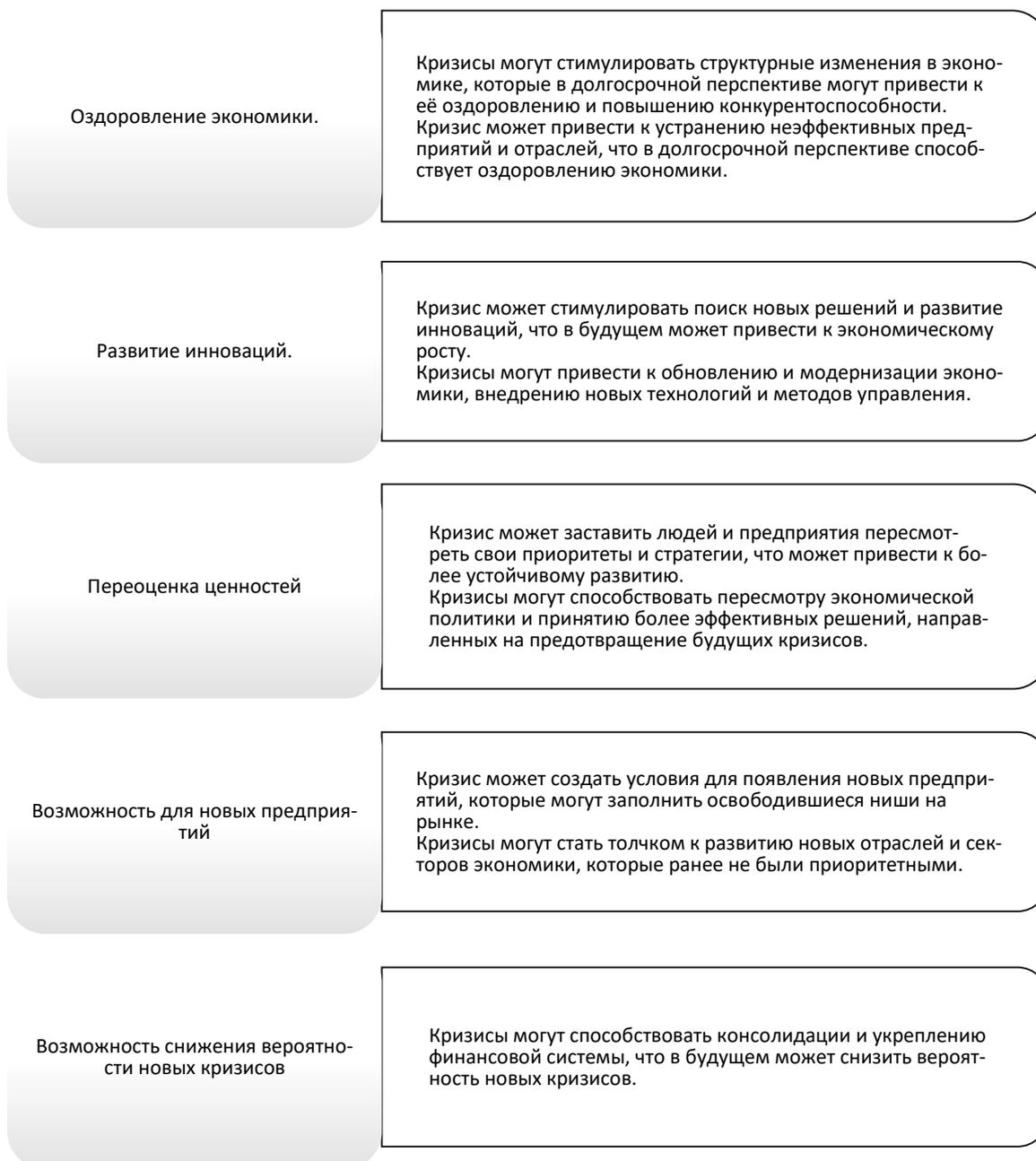
Объем свободных денежных средств уменьшается, инвестирование прибыльных проектов замедляется и в итоге их количество сокращается, что приводит к снижению экономической активности. Для того, чтобы снизить неблагоприятные последствия, следует принять меры по стабилизации финансовой системы и поддержке крупных инвестиционных проектов.

Финансовые кризисы не только наносят ущерб экономике, но и могут стать отправной точкой для дальнейшего эффективного социально-экономического развития общества и даже, несмотря на негативные последствия финансовых кризисов, можно в этой ситуации найти и положительные стороны. Для этого следует разобраться в возникшем финансовом кризисе, выявить слабые места в экономике, а также избавиться от ненадежных элементов. И если в докризисных условиях проблемы были не на виду, то в период кризиса они себя обнаружат. Таким образом, кризис способен привести в движение силы, которые будут способствовать дальнейшему развитию общества.

Возможные плюсы от негативных последствий финансовых кризисов рис.3.

Таким образом, кризис не только разрушает экономику, но и выявляет проблемы, решение которых может дать толчок будущему экономическому росту.

В условиях финансового кризиса значительная часть как финансовых, так и нефинансовых организаций становятся банкротами. Конечно, если бы результатом финансовых кризисов, было только выживание конкурентоспособных компаний, можно было говорить о положительной стороне такой ситуации. Но, в реальности, финансовые кризисы чаще всего – это негативные последствия, такие как рост инфляции, уровня безработицы, снижение качества жизни и повышение уровня бедности и т.д.



**Рис.3.** Возможные положительные стороны от последствий финансовых кризисов.

Также, кризис становится своеобразным катализатором, который способствует осмыслению сложившейся проблемной ситуации и проведению реформ в стране, которые будут направлены на экономический рост в будущем. Кроме того, реформы могут касаться различных сфер, рынка труда, антимонопольной политики и т.д.

Безусловно, реализации реформ должен предшествовать тщательный анализ причин кризиса и планирование действий по их устранению. Только после этого можно приступать к проведению преобразований по выходу из финансового кризиса.

Однако стоит отметить, что положительные последствия экономического кризиса проявляются не сразу, а в долгосрочной перспективе. Более того, проблема прогнозирования кризиса состоит в том, что у каждого финансового кризиса своя причина. Поэтому необходимо эффективное управление финансовыми кризисами, в основе которого должно лежать государственное регулирование и профессиональные качества финансовых управленцев.

Последствия таких кризисов могут по-разному влиять на экономику и её составляющие. Они

могут быть как негативными, так и позитивными, если использовать кризис как возможность для обновления и развития.

Таким образом, можно сказать, что причины финансовых кризисов известны многим специалистам, но выявляются они только после наступления кризиса и редко прогнозируются.

Этот факт позволяет понять необходимость государственного регулирования процессов, протекающих на финансовом рынке.

**Выводы:** В современных условиях, когда финансовые рынки становятся все более взаимосвязанными, и финансовый кризис, возникающий в одной стране, может с течением времени охватить и другие государства, следует уделять особое внимание международному сотрудничеству. Это позволит избежать дальнейшего распространения финансовых кризисов и предотвратить мировой финансовый коллапс.

Кроме того, государственные органы для предотвращения финансовых кризисов и их последствий должны разрабатывать и внедрять эффективные меры по регулированию финансовых кризисов, обеспечить стабильность финансовой системы, что будет способствовать укреплению экономики государства.

Также следует поддерживать научные исследования в области финансовых рынков, что поможет лучше понимать причины возникновения финансовых кризисов и позволит своевременно принять меры по их предотвращению.

### Литература

1. Разумов Г. А. Причины и последствия финансовых кризисов. // Молодой ученый. 2021. № 23 (365). С. 416–418. URL: <https://moluch.ru/archive/365/81784/> (дата обращения: 20.12.2023).
2. Гринин Л. Е., Коротаев А. В. Глобальный кризис в ретроспективе. Краткая история подъемов и кризисов: от Ликурга до Алана Гринспена. М.: URSS, 2012. 336 с.
3. Гринин Л. Е., Коротаев А. В. Циклы, кризисы, ловушки современной Мир-Системы: исследование кондратьевских, жюгляровских и вековых циклов, глобальных кризисов, мальтузианских и постмальтузианских ловушек. М.: ЛИБРОКОМ/URSS, 2009. 478 с.
4. Васина Е. В. Мировые финансовые кризисы и их виды // Вестник МГИМО. 2015. № 4 (43). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mirovye-finansovye-krizisy-i-ih-vidy> (дата обращения: 28.12.2023).
5. Миркин М. Я. Введение в финансовые кризисы [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.mirkin.ru/fin-future/part2/11/introduction-to-financialcrises.html>.
6. Марзан Ю. «Мыльные пузыри» фондового рынка [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://prodawez.ru/zarabotok/finansy/mylnye-puzyri-fondovogorynka.html>.
7. Бурлакова А. П., Скворцова Г. Г. Проблемы привлечения инвестиций в реальный сектор экономики России // ЭПП. 2020. № 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-privlecheniya-investitsiy-v-realnyy Sektor-ekonomiki-rossii> (дата обращения: 28.12.2023).
8. Прилепский И. Что определяет динамику потоков капитала для российской Федерации // Экономическая политика. 2019. № 6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/chto-opredelyaet-dinamiku-potokov-kapitala-dlyarossiyskoy-federatsii> (дата обращения: 28.12.2023).
9. Мельник А. А. Факторы формирования причин проявления мировых экономических кризисов в условиях глобализации // Приволжский научный вестник. 2013. № 6 (22). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-formirovaniya-prichin-proyavleniya-mirovyhekonomicheskikh-krizisov-v-usloviyah-globalizatsii> (дата обращения: 28.12.2023).
10. Кислухина И. А. Методы государственного регулирования кризисных ситуаций в экономике // Вестник Московского университета. Серия 21. Управление (государство и общество). 2009. № 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-gosudarstvennogoregulirovaniya-krizisnyh-situatsiy-v-ekonomike> (дата обращения: 28.12.2023).
11. Claessens S., Kose M.A. Financial Crises: Explanations, Types, and Implications. IMF Working Paper. WP/13/28 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2013/wp1328.pdf>.
12. Brunnermeier M. Bubbles // The New Palgrave Dictionary of Economics. 2nd ed. Palgrave Macmillan, 2008. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.dictionaryofeconomics.com/article?id=pde2008\\_S000278](http://www.dictionaryofeconomics.com/article?id=pde2008_S000278).
13. Васина, Е. В. Мировые финансовые кризисы и их виды / Е. В. Васина. — М.: Московский государственный институт международных отношений МИД России, 2018. — 287 с.

14. Долженко, Е. Ю. Глобальный финансовый кризис: причины и последствия / Е. Ю. Долженко // *Актуальные проблемы развития национальной и региональной экономики*. — 2016. — С. 125–128.
15. Магомедова, П. А. Содержание понятия «финансовый кризис» и типы его проявления / П. А. Магомедова // *Новые информационные технологии в науке. сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции*. — 2017. — С. 21–23.
16. Толстолугов, В. О. Финансовый кризис и его последствия / В. О. Толстолугов // *Политика современных социально-экономических систем*. — 2015. — С. 219–222.
17. Шавтикова, З. А. Причины и последствия финансовых кризисов / З. А. Шавтикова // *Наука через призму времени*. — 2017. — № 9 (9). — С. 184–186.
18. Косов М. Е., Левченко Н. А., Васильев К. В. Кризисы на финансовых рынках, причины, возможности регулирования и их предотвращения // *Вестник экономической безопасности*. 2023. № 3. URL. 2020. № 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/krizisy-na-finansovyh-rynkah-prichiny-vozmozhnosti-regulirovaniya-i-ih-predotvrashcheniya> (дата обращения: 28.12.2023).

## Referents

1. Razumov G. A. Causes and consequences of financial crises. // *Young scientist*. 2021. No. 23 (365). pp. 416–418. URL: <https://moluch.ru/archive/365/81784/> (access date: 12/20/2023).
2. Grinin L. E., Korotaev A. V. *The global crisis in retrospect. A brief history of ups and downs: from Lycurgus to Alan Greenspan*. M.: URSS, 2012. 336 p.
3. Grinin L. E., Korotaev A. V. *Cycles, crises, traps of the modern World System: a study of Kondratiev, Juglar and secular cycles, global crises, Malthusian and post-Malthusian traps*. M.: LIBROKOM/URSS, 2009. 478 p.
4. Vasina E. V. *Global financial crises and their types* // *MGIMO Bulletin*. 2015. No. 4 (43). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mirovyeh-finansovyeh-krizisy-i-ih-vidy> (access date: 12/28/2023).
5. Mirkin M. Ya. *Introduction to financial crises* [Electronic resource]. Access mode: <http://www.mirkin.ru/future/part2/11/introduction-to-financialcrises.html>.
6. Marzan Y. “Soap bubbles” of the stock market [Electronic resource]. Access mode: <http://prodawez.ru/zarabotok/finans/mylnye-puzryi-fondovogorynka.html>.
7. Burlakova A. P., Skvortsova G. G. *Problems of attracting investments into the real sector of the Russian economy* // *EPP*. 2020. No. 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-privlecheniya-investitsiy-v-realnyy-ekonomiki-rossii> (access date: 12/28/2023).
8. Prilepsky I. *What determines the dynamics of capital flows for the Russian Federation* // *Economic Policy*. 2019. No. 6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/chto-opredelyaet-dinamiku-potokov-kapitala-dlya-rossiyskoy-federatsii> (access date: 12/28/2023).
9. Melnik A. A. *Factors in the formation of the causes of the manifestation of world economic crises in the context of globalization* // *Privolzhsky Scientific Bulletin*. 2013. No. 6 (22). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-formirovaniya-prichin-proyavleniya-mirovyeh-ekonomicheskikh-krizisov-v-usloviyah-globalizatsii> (access date: 12/28/2023).
10. Kislukhina I. A. *Methods of state regulation of crisis situations in the economy* // *Bulletin of Moscow University. Series 21. Management (state and society)*. 2009. No. 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-gosudarstvennogo-regulirovaniya-krizisnyh-situatsiy-v-ekonomike> (access date: 12/28/2023).
11. Claessens S., Kose M. A. *Financial Crises: Explanations, Types, and Implications*. IMF Working Paper. WP/13/28 [Electronic resource]. Access mode: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2013/wp1328.pdf>.
12. Brunnermeier M. *Bubbles* // *The New Palgrave Dictionary of Economics*. 2nd ed. Palgrave Macmillan, 2008. [Electronic resource]. Access mode: [http://www.dictionaryofeconomics.com/article?id=pde2008\\_S000278](http://www.dictionaryofeconomics.com/article?id=pde2008_S000278).
13. Vasina, E. V. *Global financial crises and their types* / E. V. Vasina. - M.: Moscow State Institute of International Relations of the Ministry of Foreign Affairs of Russia, 2018. - 287 p.
14. Dolzhenko, E. Yu. *Global financial crisis: causes and consequences* / E. Yu. Dolzhenko // *Current problems of development of the national and regional economy*. — 2016. — pp. 125–128.
15. Magomedova, P. A. *Content of the concept of “financial crisis” and types of its manifestation* / P. A. Magomedova // *New information technologies in science. collection of articles based on the results of the International Scientific and Practical Conference*. — 2017. — pp. 21–23.
16. Tolstolugov, V. O. *Financial crisis and its consequences* / V. O. Tolstolugov // *Politics of modern socio-economic systems*. — 2015. — pp. 219–222.
17. Shavtikova, Z. A. *Causes and consequences of financial crises* / Z. A. Shavtikova // *Science through the prism of time*. - 2017. - No. 9 (9). — pp. 184–186.
18. Kosov M. E., Levchenko N. A., Vasilyev K. V. *Crises in financial markets, causes, possibilities of regulation and their prevention* // *Bulletin of Economic Security*. 2023. No. 3. URL. 2020. No. 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/krizisy-na-finansovyh-rynkah-prichiny-vozmozhnosti-regulirovaniya-i-ih-predotvrashcheniya> (access date: 12/28/2023).