

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ, ИХ ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ

Яровенко Сабина Эльданизовна¹,

e-mail: sabina_yarovenko@mail.ru,

Ниязбекова Шакизада Утеулиевна^{1,2},

e-mail: shakizada.niyazbekova@gmail.com,

¹Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия

²Московский университет им. С.Ю. Витте, г. Москва, Россия

Исследование мировых финансовых кризисов должно помочь не только разобраться в причинах кризисов, но также помочь научить экономистов быстро и безболезненно выходить из них. Общество стремится к улучшению качества и уровня своей жизни. Все это достигается посредством устойчивого экономического роста. Стоит отметить, что долговременность экономического роста неравномерна, постоянно наступают периоды экономической нестабильности. У экономики имеется свойство цикличности, то есть бывают кризисы, бумы, подъемы. Общество и государство же всегда стремятся к пику развития экономики. Однако, экономика страны не может всегда находиться на пике, после подъемов всегда случаются спады. От мировых финансовых кризисов страдает практически каждая страна, но стоит отметить, что степень влияния финансового кризиса на экономику страны зависит лишь от того, насколько сильно развита страна. Экономическим кризисом называется ситуация в национальном хозяйстве, когда происходит резкий спад производства. Когда в хозяйственных отношениях происходит дисбаланс, в экономике наступает кризис. При изучении различных направлений в экономике выявляются разные причины возникновения кризисов. К примеру, австрийская школа считает, что причины кризисов – накопление ошибочных инвестиций, когда на рынке происходит искажение информации, а участники рынка вкладываются в проигрышные активы. По мнению Карла Маркса, перенасыщение рынка происходит из-за рыночной экономики, а также из-за жажды производителей к увеличению прибыли, тем самым создается перепроизводство.

Ключевые слова: кризис, мировой финансовый кризис, экономика, финансовый рынок, финансовый риск

COMPARATIVE ANALYSIS OF WORLD FINANCIAL CRISES, THEIR CAUSES AND CONSEQUENCES

Yarovenko S.E.¹,

e-mail: sabina_yarovenko@mail.ru,

Niyazbekova S.U.^{1,2},

e-mail: shakizada.niyazbekova@gmail.com,

¹Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

²Moscow Witte University, Moscow, Russia

The study of global financial crises should help not only to understand their causes of crises but also helps to teach economists to quickly and painlessly get out of them. Society strives to improve the quality and standard of its life, all this is achieved through sustainable economic growth. It should be noted that the long-term economic growth is not uniform, and there are constant periods of economic instability. The economy has the property of cyclical, which implies crises, growth and decreases. Society and the state always strive for the peak of economic development. However the country's economy cannot always be at its peak as after a growth recessions always occur. Almost every country suffers from global financial crises but it is worth noting that the degree of its influence on the country's economy depends only on how strongly the country is developed. An economic

crisis is a situation in the national economy when there is a sharp decline in production. When an imbalance occurs in economic relations, a crisis occurs in the economy. Studying various directions in the economy, various reasons for the emergence of the crisis are identified. For example, the Austrian school believes that the causes of crises are the accumulation of erroneous investments when information is distorted in the market, and market participants invest in losing assets. According to Karl Marx, the market is oversaturated for market economy reasons, as well as for the producers' desire to increase profits, thereby creating overproduction.

Keywords: crisis, global financial crisis, economy, financial market, financial risk

DOI 10.21777/2587-554X-2021-4-48-57

Введение

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 веке. Мировые кризисы стали носить циклический характер посредством развития рыночных отношений. При изучении циклов экономики можно выявить, что кризисы повторяются, однако их сложно предсказать.

Один из самых громких кризисов в мире – кризис 1929 года или же «Великая депрессия». В момент данного финансового кризиса снизилась ценность акций, деловая активность, тем самым возросла безработица, предприятия потерпели банкротства. Причин данного кризиса не называют, однако специалисты связывают его со следующими причинами: нехватка денежной массы, монетаризм и создание так называемого «биржевого пузыря». Положение дел изменилось только к 1932 году, именно тогда стали внедрять мероприятия, которые были направлены на изменение всех сфер жизнедеятельности [1].

Мировой кризис 2008 года

В конце февраля 2020 года наблюдалось стремительное падение американского фондового рынка. Сравнивая исторический максимум, индекс просел более чем на 35 процентов (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 года, 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 года. Начало данного кризиса наступает еще в 2002 году, 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 СМО. Сначала казалось, что рынок СМО 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.

В подобных схемах не проводилась проверка заемщика, т.к. кредитору было непринципиально, заплатит ли по своим обязательствам 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 миллиардов USD. К примеру, одной из компаний в июне 2008 года были выписаны обязательства в отношении других инвестиционных активов на сумму около 413 млрд USD.

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 года наблюдался пик ажиотажа на рынке недвижимости в США, продажа домов достигла 1389 тысяч, к 1 января 2007 года продажи упали до 988 тысяч, тем самым стало ясно, рынок недвижимости больше не возрастет. Снижение спроса привело к снижению цен на сами дома (рисунок 1).

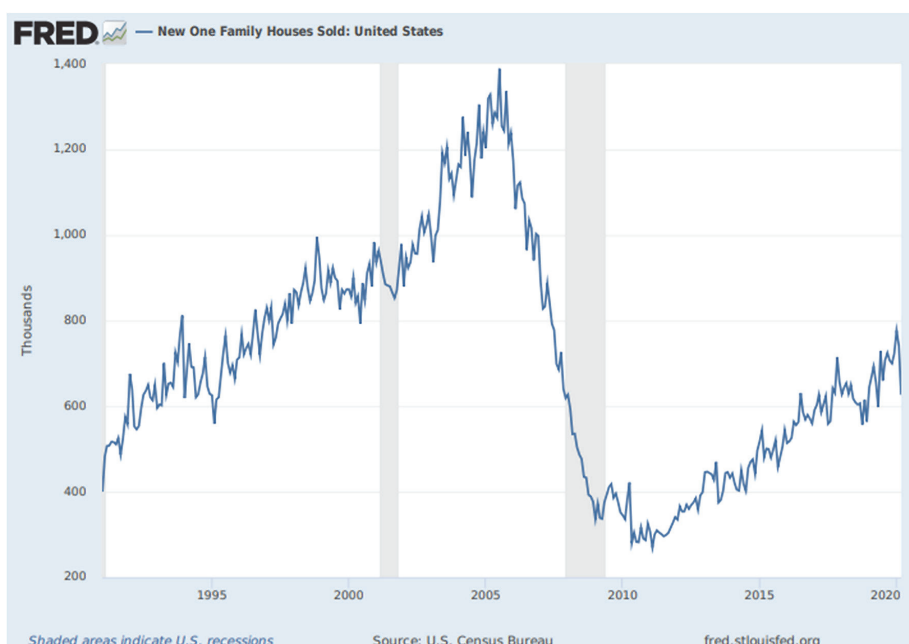


Рисунок 1 – Рейтинг продаж домов на 1 семью¹

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 2).

¹ Источник: Данные Федерального резервного банка Сент-Луиса, Бюро переписи населения США (<https://www.fred.stlouisfed.org/series/HSN1F>).

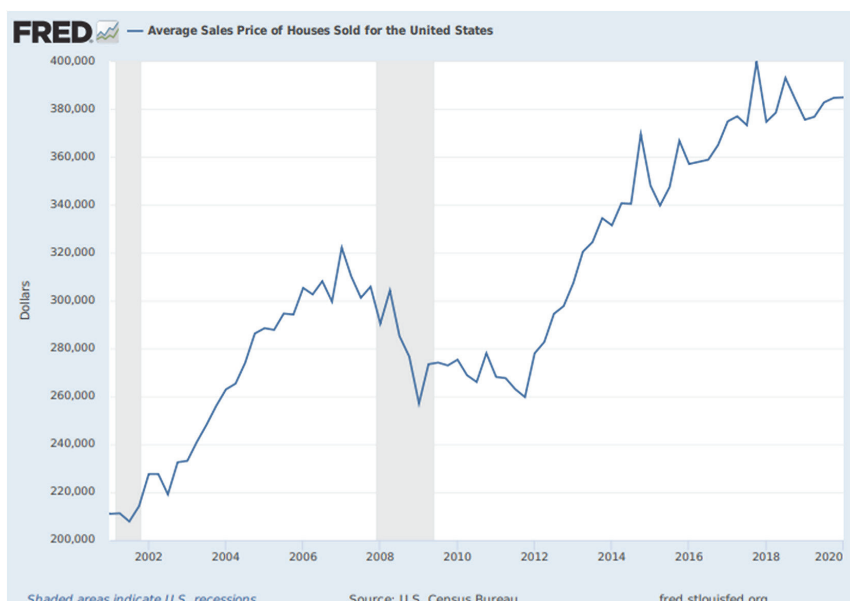


Рисунок 2 – Средняя цена проданных домов в США²

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.

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 3).

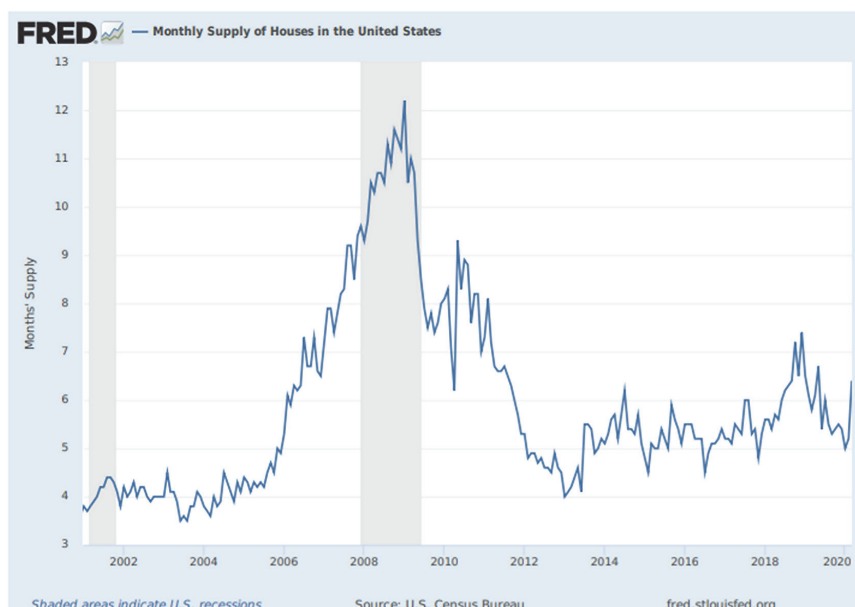


Рисунок 3 – Соотношение выставленных на продажу и проданных домов в США³

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

² Источник: Данные Федерального резервного банка Сент-Луиса, Бюро переписи населения США (<https://www.fred.stlouisfed.org/series/HSN1F>).

³ Источник: Данные Федерального резервного банка Сент-Луиса, Бюро переписи населения США (<https://www.fred.stlouisfed.org/series/HSN1F>).

Фондовый рынок был оккупирован распродажами, а в марте 2009 года 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 года.

От государства требовалась незамедлительная помощь, т.к. рынок недвижимости терпел крах, повсюду росла безработица. У властей имелось несколько планов по выходу из кризиса:

1. Американский акт восстановления и реинвестирования 2009 года. Данный пакет содержит стимулирующие меры на сумму 787 млрд USD, 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 года 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 USD, далее же поступившие активы на баланс нейтрализовали путем продажи государственных казначейских облигаций на такую же сумму, в марте 2009 года данная программа была расширена, добавили 750 млрд USD, а также 300 миллиардов долларов США на покупку казначейских ценных бумаг [4].

Отметим также, что данную программу перезапускали в 2010 году и в сентябре 2012 года.

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

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.

Путем ввода программы количественного смягчения ФРС США повысила свои активы до 4,5 триллиона долларов США на начало 2015 года.

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 4).

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 года:

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

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

1. Зависимость экономики страны от экспорта ресурсов за рубеж.
2. Снижение цены на нефть.

3. Конкуренентоспособность российских производителей снизилась в сравнении с зарубежными производителями.

4. Присутствие в экономике России зарубежных инвестиций.

5. Инфляция.

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

1. Российский фондовый рынок потерпел крах.

2. Произошел кризис в банковской системе страны, который привел к банкротству многих предприятий.

3. Уход из России иностранных инвестиций.

4. Произошло удорожание кредитов.

5. Курс рубля обрушился.

6. Снижение рентабельности российских предприятий.

7. Рост экономики ослаб.

8. Инфляция.

9. Долговые ямы.

10. Цены на экспорт нефти снизились.

11. Строительство недвижимости резко упало.

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



Рисунок 4 – Избыточные резервы банков⁴

Мировой кризис 2020 года

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

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

⁴ Источник: Данные Федерального резервного банка Сент-Луиса США (<https://www.fred.stlouisfed.org/graph/?g=mc6A>).

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:

1. Возникновение рынка корпоративных долгов. За последнее десятилетие корпоративный долг вырос практически в два раза, тем самым превысил отметку в 3 трлн USD, 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 года.

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 года 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.

Вместе с перегревом рынка в реальном секторе также начинаются проблемы. Закредитованность домохозяйств быстро возрастает. В конце 2019 года совокупный долг домохозяйств составил больше 14 трлн USD, а стоимость недвижимого имущества превысила уровень 2006–2007 годов (рисунок 5).

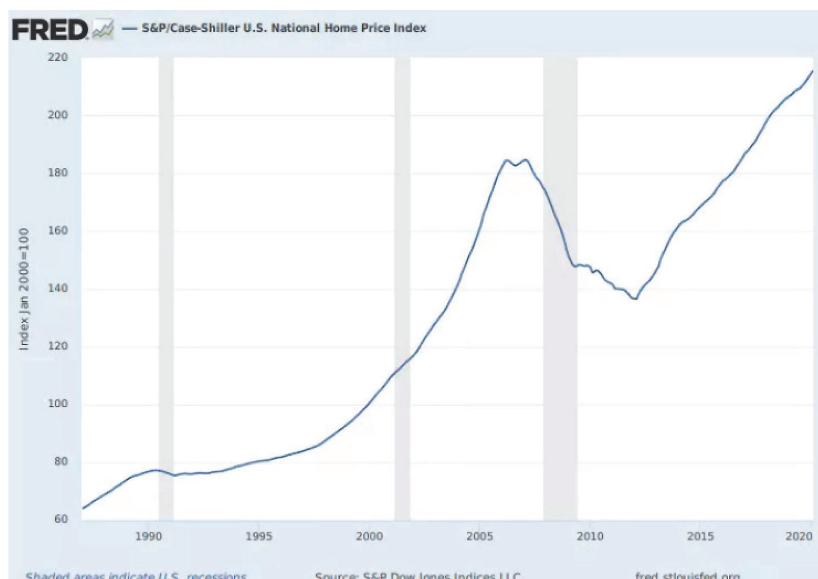


Рисунок 5 – Цены на дома в США⁵

⁵ Источник: Данные S&P Dow Jones Indices LLC (<https://www.fred.stlouisfed.org/series/CSUSHPISA>).

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

В начале 2020 года 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.

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 %.

В конечном итоге в апреле экспирация фьючерсов на нефть WTI упала (на московской бирже наблюдается аналогичная ситуация) (рисунок 6).

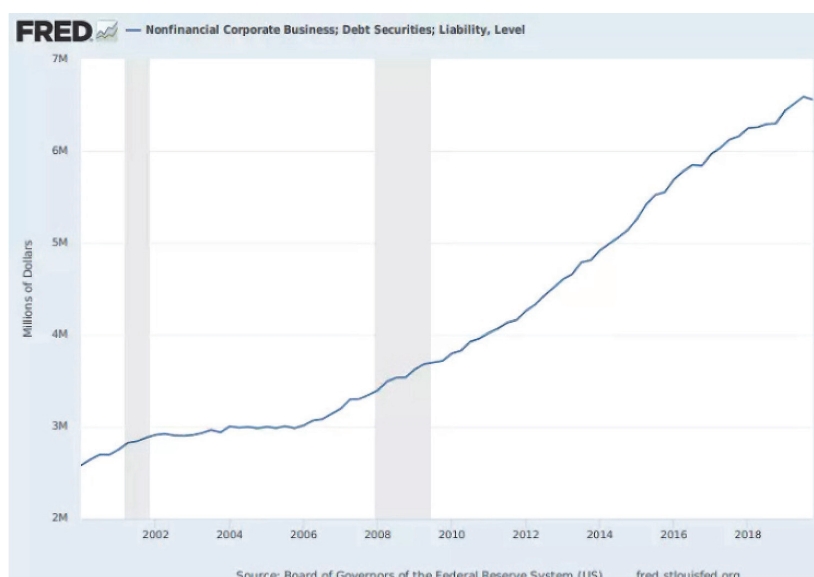


Рисунок 6 – Корпоративный долг нефинансовых секторов США⁶

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

Выпуск пакета мер по стимулированию экономики (CARES act), который был осуществлен в марте 2020 года, а также запуск количественного смягчения не помогут рынкам постоянно достигать вершин и оставаться на плаву. Необходимо готовиться к худшим сценариям, а также понимать, что мировой финансовый кризис, который наступил в 2008 году и мировой финансовый кризис 2020 года значительно различаются, ведь последний усугубляется пандемией.

В России наблюдается следующая ситуация: основной причиной кризиса является пандемия COVID-19, в связи с тем, что данная болезнь передается от человека к человеку, а в мире отсутствует какое-либо лекарство, многие страны, в том числе и Россия, приняли решение об ограничительных мерах [7]. Суть данных мер:

1. Перевод образовательного процесса полностью на дистанционную форму.
2. Перевод на удаленную систему работы многих сотрудников.
3. Самоизоляция людей пожилого возраста.
4. Прекращение авиасообщений с другими странами.

⁶ Источник: Федеральная резервная система США (<https://www.fred.stlouisfed.org/series/NCBDBIQ027S>).

5. Запрет на проведение массовых мероприятий.
6. Закрытие крупных торговых центров, магазинов.

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 году упала на 3,1 %, данный показатель является максимальным спадом в России с 2009 года, 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 %.

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.

Пандемия внесла свои коррективы и в экономику нашей страны. Но, несмотря на ограничительные меры, наша страна смогла выйти из затруднительного положения без особых потерь, данный факт дает нам осознание того, что Россия быстро выйдет в стадию устойчивого экономического роста.

Заключение

Несмотря на то, что государства предпринимают достаточно много усилий для того, чтобы преодолеть кризис, данных мер недостаточно, т.к. кризис 2008 года перерос в кризис 2020 года и те меры, которые были предприняты властями для преодоления кризиса в 2008 году, то же количественное смягчение в США, не помогут на современном этапе и необходимо внедрение новых, более качественных мер. Необходимо не только замедление инфляции, необходимо повышать конкурентоспособность внешнего производства и снизить поставку импортных товаров, увеличить количество рабочих мест, а также создать конкурентоспособные заработные платы на предприятиях для того, чтобы повысить желание общества к труду, а также увеличить производительность и, что немаловажно, поддерживать все отрасли экономики, вне зависимости от их ключевого предназначения.

Список литературы

1. *Ершов М.В.* Мировой финансовый кризис: что дальше? – М.: Экономика, 2011. – 295 с.
2. *Гусев А.А., Ерёмин И.Р.* Прогнозирование параметров возможного финансового кризиса на основе анализа опыта 2007–2008 гг. // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2021. – № 1 (47). – С. 13–24.
3. *Кудрин А.* Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. – 2009. – № 1. – С. 9–27.
4. *Бекетов Н.В.* Глобализация мировой экономики и мировой финансовый кризис // Финансы и кредит. – 2009. – № 25 (361). – С. 2–13.
5. *Васильев В.С., Роговский Е.А.* Мировой финансовый кризис. Фаза 2 [рецессия] // США – Канада: экономика, политика, культура. – 2009. – № 3. – С. 23–41.
6. *Захарян А.В.* Мировой финансовый кризис 2008 года – экономика РФ – последствия кризиса // Сфера услуг: инновации и качество. – 2012. – № 9. – С. 2.
7. *Левченко А.А., Углицких О.Н.* Влияние COVID-19 на мировой финансовый рынок // Скиф. Вопросы студенческой науки. – 2021. – № 1 (53). – С. 49–52.
8. *Полтавская А.М.* Влияние пандемии COVID-19 на финансовый сектор // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2021. – № 2-2 (72). – С. 43–48.

References

1. *Ershov M.V.* Mirovoj finansovyj krizis: chto dal'she? – M.: Ekonomika, 2011. – 295 s.

2. *Gusev A.A., Eryomin I.R.* Prognozirovanie parametrov vozmozhnogo finansovogo krizisa na osnove analiza opyta 2007–2008 gg. // *Izvestiya vysshih uchebnyh zavedenij. Seriya: Ekonomika, finansy i upravlenie proizvodstvom.* – 2021. – № 1 (47). – S. 13–24.
3. *Kudrin A.* Mirovoj finansovyj krizis i ego vliyanie na Rossiyu // *Voprosy ekonomiki.* – 2009. – № 1. – S. 9–27.
4. *Beketov N.V.* Globalizaciya mirovoj ekonomiki i mirovoj finansovyj krizis // *Finansy i kredit.* – 2009. – № 25 (361). – S. 2–13.
5. *Vasil'ev V.S., Rogovskij E.A.* Mirovoj finansovyj krizis. Faza 2 [recessiya] // *SSHA – Kanada: ekonomika, politika, kul'tura.* – 2009. – № 3. – S. 23–41.
6. *Zaharyan A.V.* Mirovoj finansovyj krizis 2008 goda – ekonomika RF – posledstviya krizisa // *Sfera uslug: innovacii i kachestvo.* – 2012. – № 9. – S. 2.
7. *Levchenko A.A., Uglickih O.N.* Vliyanie COVID-19 na mirovoj finansovyj rynek // *Skif. Voprosy studencheskoj nauki.* – 2021. – № 1 (53). – S. 49–52.
8. *Poltavskaya A.M.* Vliyanie pandemii COVID-19 na finansovyj sektor // *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika.* – 2021. – № 2-2 (72). – S. 43–48.