

FORMATION OF MODERN FINANCIAL CRISES: FACTORS, CONDITIONS AND CONSEQUENCES

V. M. Boychenko, post-graduate student, Sumy State University

v.boichenko@tascombank.com.ua

Research methodology. The results were obtained using the following methods: scientific abstraction - in determining categories of «banking crisis» and «financial crisis»; analysis, synthesis, logical generalization - in the classification of types of financial and economic crises; comparative analysis – in the study of manifestations of different types of crises in different times and in different countries.

Results. The features of the formation and flowing of the most common types of financial crises are determined, in particular, debt crises are caused by the unfavorable dynamics and/or structure of government or corporate bonds; currency crises are caused by speculative attacks on the local currency, which often lead to a sharp devaluation; balance of payments crisis is caused by significant and unexpected drop in the inflow of international capital, or the beginning of the outflow of foreign capital. In addition, banking crises are caused by stopping the convertibility of bank liabilities due to massive bankruptcies of banks or termination of the banking services, causing a sharp decrease in the level of customer confidence to banks.

Novelty. Analysis of key parameters, allowing to assess the presence and depth of a certain type of crisis, suggests that, in general, all financial crises can be divided into two classes. The first are the crises that can be identified and classified according to quantitative parameters (crises of the balance of payments with the key measurement parameter being foreign direct investment gains, and currency crises – key measurement parameter – the level of devaluation of the local currency). The second are crises which are identified and classified according to qualitative parameters (bank crises (key parameter measurement – the quality of the resource base and/or the quality of the loan portfolio) and debt crises (a key measurement parameter – the quality of service of the government debt and/or corporate debt).

Practical value. Classification of financial crises and demonstration of the possibility of imposing one type of crises to another form the theoretical basis for the development of effective tools of assessment of the type and nature of the financial crisis and the use of appropriate anti-crisis measures.

Keywords: financial crisis, crisis factors, banking system, financial system

Literature

1. Carmen M. Reinhart, Kenneth S. Rogoff *This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly* / Princeton: Princeton University Press, 2009. – 512 p.

2. Keynes, J. M., 1930, *The Great Slump of 1930*. London: The Nation & Athenæum, (First Edition).
3. Minsky, H. P., 1975, *John Maynard Keynes*, Columbia University Press.
4. Kindleberger, C., 1978, *Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises*, New York : Basic Books.
5. Васильєва Т. А. Діагностика банківських криз на основі розрахунку прогнозного індикатора кризи / Т. А. Васильєва, С. В. Леонов, О. Б. Афанасєва // Вісник НБУ. – 2013. – № 11 (213). – С. 22–28.
 Vasyleva T. A. *Diahnostyka bankivskykh kryz na osnovi rozrakhunku proghnoznoho indykatora kryzy* [Diagnostics bank crises on the base of calculation prognoses crises indicator] / T. A. Vasyleva, S. V. Leonov, O. B. Afanaseva // Visnyk NBU. – 2013. – № 11 (213). – P. 22–28.
6. Циганюк, Д. Л. Механізм забезпечення стабільності банківської системи: зарубіжний досвід та українські реалії / Д. Л. Циганюк, В. Н. Гланц // Вісник Української академії банківської справи. – 2014. – № 2. – С. 40–45
7. Кочетков В. М. Аналіз розвитку міжнародних банків в Центральній та Східній Європі [Електронний ресурс] / В. М. Кочетков, Ж. С. Кугуєнко // «Ефективна економіка». – 2014. – Режим доступу до ресурсу: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2934>
 Kochetkov V. M. *Analiz rozvytku mizhnarodnykh bankiv v Tsentralniy ta Skhidniy Evropi* [Analyses international banks development in Central and East Europe] [Elektronnyy resurs] / V. M. Kochetkov, Zh. S. Kuhuenko // «Efektyvna ekonomika». – 2014. – Rezhym dostupu do resursu: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2934>
8. Мельник П. В. Банківські системи зарубіжних країн: Підручн. / П. В. Мельник, Л. Л. Тарангул, О. Д. Гордей. – Київ : Алерта, Центр учбової літератури, 2010. – 586 с. – С. 365–378.
 Melnyk P. V. *Bankivski systemy zarubizhnykh krayin* [Bank system foreign countries]: Pidruchn. / P. V. Melnyk, L. L. Taranhul, O. D. Hordey. – Kyiv : Alerta, Tsentr uchbovoyi literatury, 2010. – 586 p. – P. 365–378.
9. Djalilov, K., Lyeonov, S., & Buriak, A. (2015). Comparative studies of risk, concentration and efficiency in transition economies. *Risk Governance and Control: Financial Markets and Institutions*, 5(4CONT1), 178–187.
10. Dell’Ariccia, G., D. Igan, L. Laeven, and H. Tong, 2013, «Policies for Macrofinancial Stability: Dealing with Credit Booms and Busts», in S. Claessens, M. A. Kose, L. Laeven, and F. Valencia, eds., *Financial Crises, Consequences, and Policy Responses*, forthcoming.
11. Claessens, S., G. Dell’Ariccia, D. Igan, and L. Laeven, 2010, «Cross-Country Experience and Policy Implications from the Global Financial Crisis», *Economic Policy. A European Forum*, April 2010, Vol. 62. – PP. 269–93
12. Statistical data warehouse / European central bank / http://sdw.ecb.europa.eu/browseSelection.do?DATASET=0&DATA_TYPE=1&node=bbn139
13. Основні показники діяльності банків України / Національний банк України. Електронний ресурс. – Режим доступу : http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=36807&cat_id=36798.
Osnovni pokaznyky diyalnosti bankiv Ukrayiny [Principal index Ukrainian banks activity]/ Natsionalnyy bank Ukrayiny. Elektronnyy resurs. – Rezhym dostupu : http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=36807&cat_id=36798
14. Stiglitz, J., and A. Weiss, 1981. «Credit Rationing in Markets with Imperfect Information», *American Economic Review*, Vol. 71, No. 3, PP. 393–410.
15. Maddaloni, A., and J-L. Peydró, 2010, «Bank Risk-taking, Securitization, Supervision and Low Interest Rates: Evidence from the Euro Area and the U.S. Lending Standards», *Working Paper Series 1248*, European Central Bank.
16. Lansing, K. J., 2008, «Speculative Growth and Overreaction to Technology Shocks», *Working Paper Series 2008-08*, Federal Reserve Bank of San Francisco.
17. Hirata, H., M. A. Kose, C. Otrok, and M. E. Terrones, 2012, «Global House Price Fluctuations: Synchronization and Determinants», in Francesco Giavazzi and Kenneth West, eds. *NBER International Seminar on Macroeconomics 2012*, National Bureau of Economic Research.
18. Kaminsky, G., and C. Reinhart, 1999, «The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems», *American Economic Review*, Vol. 89, PP. 473–500.
19. Dell’Ariccia, G., D. Igan, L. Laeven, and H. Tong, 2013, «Policies for Macrofinancial Stability: Dealing with Credit Booms and Busts», in S. Claessens, M. A. Kose, L. Laeven, and F. Valencia, eds., *Financial Crises, Consequences, and Policy Responses*, forthcoming.
20. Лібералізація руху капіталу в ході євроінтеграції: досвід країн Центральної Європи : монографія / [А. О. Єпіфанов, С. М. Козьменко, М. І. Макаренко, Ф. І. Шпиг та ін.] ; за заг. ред. д-ра екон. наук А. О. Єпіфанова. – Суми : УАБС НБУ, 2007. – 109 с.
Liberalizatsiya rukhu kapitalu v khodi yevro-intehratsiyi: dosvid krayin Tsentralnoyi Evropi [Movement capital liberalization in euro-integration motion: Central Europe countries experience]: monohrafiya / [A. O. Yepifanov, S. M. Koz'menko, M. I. Makarenko, F. I. Shpyh ta in.] ; za zah. red. d-ra ekon. nauk A. O. Yepifanova. – Sumy : UABS NBU, 2007. – 109 p.
21. Dell’Ariccia, G., D. Igan, and L. Laeven, 2012, «Credit Booms and Lending Standards: Evidence from the U.S. Subprime Mortgage Market», *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 44, PP. 367–384.
22. Claessens, S., M. A. Kose, and M. Terrones, 2010, «Financial Cycles: What? How? When?» in *NBER International Seminar in Macroeconomics 2010*, Richard Clarida and Francesco Giavazzi, eds. Chicago: University of Chicago Press.

23. Вартість квартир (ціни на житло) // Консалтингова компанія SV Development – Режим доступу до ресурсу: http://www.svdevelopment.com/ua/web/flat_costs/
Vartist kvartyr (tsiny na zhytlo) [Apartments value (flat costs)] // Konsaltnyhova kompaniya SV Development – Rezhym dostupu do resursu: http://www.svdevelopment.com/ua/web/flat_costs/
24. Laeven, L., and F. Valencia, 2008, «Systemic Banking Crises: A New Database», IMF Working Papers 08/224, International Monetary Fund.
25. Laeven, L., 2011, «Banking Crises: A Review», Annual Review of Financial Economics, Annual Reviews, Vol. 3, No. 1, PP. 17–40.
26. Forbes, K. J., and F. Warnock, 2012, «Capital Flow Waves: Surges, Stops, Flight, and Retrenchment», Journal of International Economics, Vol. 88, No. 2, PP. 235–251.
27. Чуб О. Банківські кризи: теоретичні та прикладні аспекти / О. Чуб // Вісник Національного банку України. – 2010. – № 3. – С. 22–26.
Chub O. *Bankivski kryzy: teoretychni ta prykladni aspekty* [Bank crises: theoretical and practice aspects] / O. Chub // Visnyk Natsionalnoho banku Ukrayiny. – 2010. – № 3 – P. 22–26.
28. Головнін М. Вплив фінансової глобалізації на грошово-кредитну політику: теоретичні аспекти і реакція на фінансові кризи / М. Головнін // Економіка України. – 2009. – № 2. – С. 67–78.
Holovnin M. *Vplyv finansovoyi hlobalizatsiyi na hroshovo-kredytnu polityku: teoretychni aspekty i reaktsiya na finansovi kryzy* [Finance globalization influence on money-credit politics: theoretical aspects and reaction on finance crises] / M. Holovnin // Ekonomika Ukrayiny. – 2009. – № 2. – С. 67–78.
29. Єршов М. «Світова фінансова криза: причини і наслідки» / М. Єршов // «Питання економіки». – № 12. – 2008 р.
Ershov M. *«Svitova finansova kryza: prychnyny i naslidky»* [«World finance crises: causes and consequences»] / M. Ershov // «Pytannya ekonomiky», № 12, 2008 г.
30. Гриценко В. Світова фінансова криза : діагностика та нові підходи до виживання на фінансовому ринку / В. Гриценко // Вісник НБУ. – 2011. – № 2. – С. 20–26.
Hrytsenko V. *Svitova finansova kryza : diahnostyka ta novi pidkhody do vyzhyvannya na finansovomu rynku* [World finance crises: diagnostics and new approaches to survival on finance market] / V. Hrytsenko // Visnyk NBU. – 2011. – № 2. – P. 20–26.
31. Рудницька О. В. Аналіз причин виникнення фінансово-економічної кризи в національній економіці / О. В. Рудницька // Економічний вісник університету. – 2011. – № 17/2. – С. 102–108.
Rudnytska O. V. *Analiz prychnyn vynyknennya finansovo-ekonomichnoyi kryzy v natsionalniy ekonomitsi* [Origin causes analyses finance-economy crises in national economy] / O. V. Rudnytska // Ekonomichnyy visnyk universytetu. – 2011. – № 17/2. – P. 102–108.
32. Резнікова Н. В. Світова фінансова криза як фактор економічного розвитку / Н. В. Резнікова, М. М. Відякіна // Бюлетень Міжнародного Нобелівського економічного форуму. – 2010. – № 1 (3). – С. 271–279.
Reznikova N. V. *Svitova finansova kryza yak faktor ekonomichnoho rozvytku* [World finance crises as a factor of economy development] / N. V. Reznikova, M. M. Vidyakina // Byuleten Mizhnarodnoho Nobelivskoho ekonomichnoho forumu. – 2010. – № 1 (3). – P. 271–279.