

%BE%D1%81%D1%82%D1%96-

%D0%BD%D0%B0%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%BD%D0%BD%D1%8F/

4. Кравчук А. Методика прогнозування ймовірності настання банкрутства на прикладі дискримінаційної функції Терещенка / Анастасія Кравчук // Економічний дискурс [Текст] = The economic discourse : міжнар. зб. наукових праць. Вип. 2 / ред. Н. В. Семенишена ; Подільський держ. аграр.-техн. ун-т, Київський нац. екон. ун-т ім. В. Гетьмана, Львівська комерц. академія. - Тернопіль : Крок, 2014. - 363 с.
5. Янковець Т. М. Порівняння сучасних моделей діагностики ймовірності банкрутства підприємства: закордонний та вітчизняний досвід / Т. М. Янковець, Ю. В. Чернюк // Інвестиції: практика та досвід. - 2016. - № 20. - С. 58-62.

УДК 339.727

Дідківська Є. В., Маліцький С. В.,

студенти 3-го курсу, факультет фінансів

Науковий керівник - Урванцева С. В.,

к.е.н., доцент кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Кредитний та інвестиційний буми та їх прояви під час глобальної економічної кризи

Глобальна економічна криза розпочалась з 2008 року. Різні країни і регіони з 2009 по 2013 роки виходили з кризового стану, водночас за деякими оцінками, на рівні світової економіки криза не була подолана остаточно аж до нині. Криза (або спад) – завершує попередній періодичний цикл і є початком наступного. Вона характеризується труднощами збуту виробленої продукції, скороченням виробництва, закриттям і банкрутством фірм, передусім дрібних, зростанням попиту на ліквідність (готівку), збільшенням

ставки позичкового відсотка, панікою на ринку цінних паперів, падінням курсу акцій. Отже, перед макроекономістами стоїть завдання попередньо виявити ознаки кризового стану й сформулювати відповідні запобіжні заходи.

На думку провідних економістів однією з ознак майбутньої кризи є кредитні та інвестиційні буми. Кредитні буми часто сприяють швидкому зростанню інвестицій, з подальшим їх призупиненням. Водночас після глобальної кризи 2008 р. співвідношення між обсягами кредитів та інвестицій змінились. Зокрема, у країнах з ринком та економікою, що розвиваються (EMDE – Emerging market and developing economies), кредитування нефінансового сектору швидко зростає тоді як зростання інвестицій сповільнюється. На цьому тлі виникають три питання: Як обсяги інвестицій змінюються під час кредитних бумів? Як часто кредитні буми супроводжуються інвестиційними бумами? Як змінюється ріст виробництва за кредитний цикл?

Як стверджують Енріко Мендоза та Марко Терронес, кредитні буми зазвичай були пов'язані зі зростанням інвестицій. Під час середнього кредитного буму протягом останніх 2-3 десятиліть реальні інвестиції виросли на 1% ВВП вище їх довгострокової тенденції (World Bank 2017)[1]. Часто після цього відбувається так звана «корекція» – їх призупинення, так у чверті докризових кредитних бумів реальні інвестиції скоротились на 2% ВВП протягом двох років після піку. У найважчих періодах кредитного буму інвестиції різко падають. Наприклад, під час азіатської фінансової кризи кінця 1990-х років у EMDE інвестиції скоротилися на 3% ВВП у 1998 році та на 5,6% ВВП у 1999 році [2].

Незважаючи на те, що інвестиції зростали під час кредитних бумів, не всі кредитні буми були пов'язані з інвестиційними бумами. Збіг інвестиційних бумів та кредитних бумів у EMDE склав близько 34%. Після глобальної кризи співпадіння кредитних бумів та інвестиційних сплесків суттєво скоротилося. У 2007-2008 роках більшість EMDE в умовах кредитного буму також мали інвестиційний ріст (рис. 1).

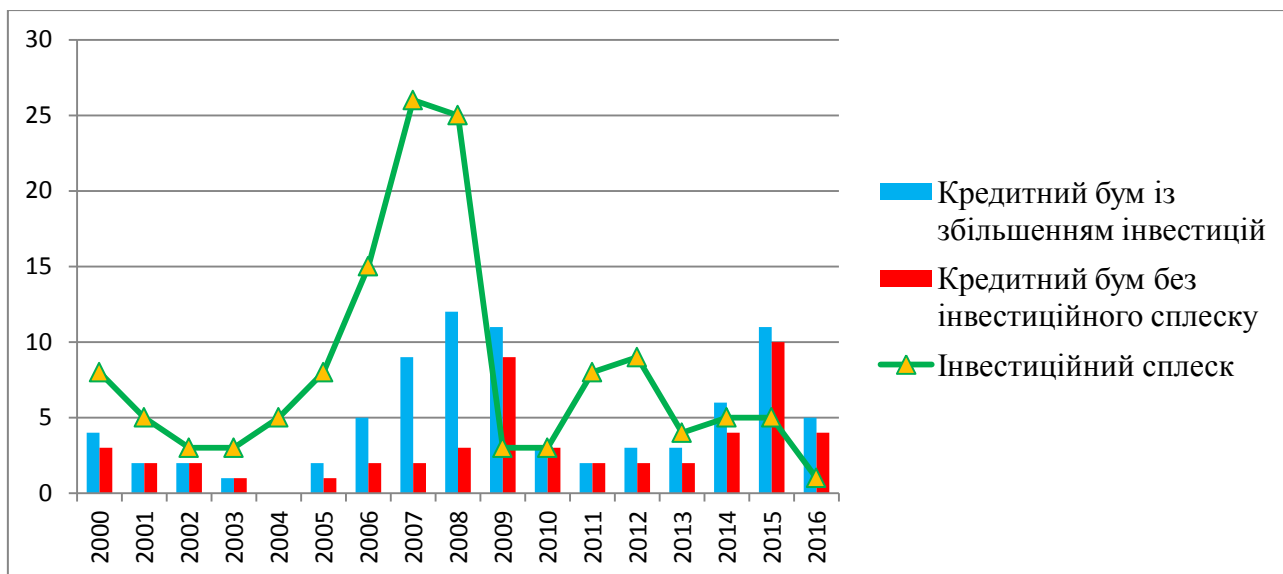


Рис. 1. Інвестиційні сплески під час останніх кредитних бумів у EMDE*

**складено авторами на основі World Bank Group [3]*

Проте з 2010 року навряд чи будь-які EMDE були як в кредитному бумі, так і в інвестиційному сплеску. Протягом 2010-2016 років EMDE були в певний момент у кредитному бумі, проте кредитний бум супроводжувався інвестиційним сплеском лише у п'яти EMDE: Бангладеш, Колумбія, Кенія, Монголія та Філіппіни. До 2016 р. ці посткризові кредитні буми були розірвані у всіх країнах окрім: Болівія, Китай, Грузія, Філіппіни та Катар.

У кількох країнах швидке зростання кредитування підштовхувало зростання вище середнього споживання (Болівія, Індія та Гана), а не збільшення інвестицій. Протягом періоду між 2012 та 2015 роками споживання в EMDE становило близько 0,5% ВВП.

Як зазначають експерти, виробництво збільшується під час кредитних бумів, а інвестиції зменшуються. Перш ніж кредитний бум досягнув максимальної позначки, виробництво в середньому збільшувалося приблизно на 3%. Починаючи з 2010 року, кілька EMDE зазнали швидкого зростання кредитування приватного сектора. На відміну від багатьох докризових періодів, ці кредитні буми, як правило, не супроводжувались інвестиційними сплесками. Зростання виробництва за останніх кредитних бумів також було нижчим, ніж у попередніх періодах. Відсутність швидкого зростання

інвестицій в ході цих посткризових кредитних бумів може сигналізувати про більш різке коригування випуску після того, як ці кредитні буми ослабнуть.

Список використаних джерел:

1. Mendoza E. and Terrones M. (2015), “An Anatomy of Credits Booms and their Demise”, *Journal Economia Chilena* 15 (2): 04-32.
2. Annual Report World Bank Group — (2017) [Електронний ресурс]- Режим доступу: <http://pubdocs.worldbank.org/en/908481507403754670/Annual-Report-2017-WBG.pdf>
3. CAMA: Weakness in Investment Growth: Causes, Implications and Policy Responses — (2017) — [Електронний ресурс] - Режим доступу: https://cama.crawford.anu.edu.au/sites/default/files/publication/cama_crawford_anu_edu_au/2017-03/19_2017_kose_ohnsorge_je_islamaj_0.pdf

УДК 338.001.36

Дмитренко А.І.,

к.е.н., доцент,

Бішталі Х.А.,

студентка 4 курсу,

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Нормативні методики ідентифікації кризового стану підприємства в Україні

На сьогоднішній день можна спостерігати погіршення політико-економічної ситуації в Україні, що зумовлено збройним конфліктом на Сході та введенням військового стану у певних регіонах, що призвело до великої кількості проблем, пов'язаних з діяльністю підприємств. На даний час значна частка підприємств гостро відчуває дефіцит власних фінансових ресурсів, складність залучення позикових коштів та інвесторів, зниження