

УДК. 336

Джавид Парвиз оглы САФАРОВ
докторант кафедры “Мировая экономика”
Бакинского Государственного Университета
Email: javid.safarov@yahoo.com
10.30546/4.71.2023.138

ВАЛЮТНЫЕ КРИЗИСЫ КАК ПРЕДМЕТ ОБШИРНОЙ ТЕОРИТИЧЕСКОЙ И ЭМПИРИЧЕСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Резюме

Цель исследования - рассмотреть особенности валютного кризиса, его сущность и последствия. Тема Валютные кризисы и их влияние на национальную экономику посвящена изучению теоретических и практических аспектов разработанных научных парадигм осмысления валютных кризисов в исторической перспективе. Цель данной работы – выявить закономерности возникновения и преодоления валютных кризисов и их влияние на национальную экономику.

Методология исследования - В качестве инструментов исследования используется классические и современные экономические методы, и метод математической модели экономического процесса. Кроме того, для решения поставленных в работе задач используются методы диалектической, системной и исторической аналогии, являющиеся общенаучными принципами познания экономических явлений, позволяющие рассмотреть динамику исследуемого процесса и выявить существующие противоречия в развитии экономической системы.

Значимость исследования- Основные тезисы, выводы, конкретные советы диссертации могут пригодиться для разработки политики валюты Республики Азербайджан и для специалистов в области финансовых исследований и анализов валютного рынка. Также целесообразным является использование диссертационных материалов в научных и педагогических процессах ряда вузов и научных центров финансового и экономического профиля, для подготовки, повышения профессиональной квалификации специалистов по статистике и финансам.

Результаты исследования заключаются в подготовке предложений и рекомендаций по оптимизации регулирования влияния финансовых и валютных кризисов на экономический рост с учетом глобальных вызовов и современного уровня развития стран.

Оригинальность и научная новизна исследования - был изучен мировой опыт решения обсуждаемых в статье проблем и сформированы подходы в соответствии с требованиями современных условий. На уровне международной, региональной и отдельных национальных экономик проанализированы направления регулирования влияния финансовых и валютных кризисов на экономику разных стран. Путем изучения систематизированы основные направления мер, реализуемых в период до пандемии COVID-19 и в период пандемии по регулированию влияния финансовых и валютных кризисов. Проанализирована динамика появления таких кризисов в Азербайджане, даны предложения и рекомендации по оптимизации регулирования в этой сфере.

Ключевые слова: *валютный кризис, спекулятивные атаки, частота, влияние кризисов, макроэкономические основы.*

Введение

В экономической теории нет какого-либо конкретного определения валютного кризиса, приемлемого в качестве универсального определения. Однако, когда мы думаем о валютном кризисе, первое, что мы вспоминаем, это массовый уход инвесторов из-за обесценения валюты, зная, что эта девальвация действительно произойдет в репрессивном измерении,

чем обычно. В такой ситуации валюта теряет стабильность и доверие, и если нет достаточных международных резервов, это может привести к серьезному финансовому кризису.

Валютный кризис включает в себя внезапное и резкое снижение стоимости национальной валюты, что вызывает негативные волновые эффекты в экономике.

В отличие от девальвации валюты в рамках торговой войны, валютный кризис не является целенаправленным событием, и его следует избегать.

Валютный кризис вызван резким снижением стоимости валюты страны. Это снижение стоимости, в свою очередь, негативно влияет на экономику, создавая нестабильность обменных курсов.

Но валютный кризис, как и гиперинфляция, часто является результатом плохой реальной экономики, лежащей в основе национальной валюты. Другими словами, валютный кризис часто является симптомом, а не болезнью большего экономического недуга.

С начала 1990-х годов было несколько случаев валютных кризисов. Это внезапная и резкая девальвация национальной валюты в сочетании с нестабильными рынками и недоверием к национальной экономике. Валютный кризис иногда предсказуем и часто внезапен. Это может быть вызвано правительствами, инвесторами, центральными банками или любой комбинацией субъектов. Но результат всегда один и тот же: негативный прогноз вызывает широкомасштабный экономический ущерб и потерю капитала. В этой статье мы исследуем исторические движущие силы валютных кризисов и раскрываем их причины.

Модели валютного кризиса

Валютные кризисы были предметом обширной теоретической и эмпирической экономической литературы. Теоретические модели валютных кризисов часто разделяют на первое, второе или третье поколение. Однако, многие модели объединяют элементы более чем одной общей формы.

Модели первого поколения [12, с. 469-479] фокусируются на несоответствиях между внутренней макроэкономической политикой. Таковыми являются обязательство по обменному курсу и постоянный дефицит государственного бюджета. Последнего, в конечном итоге, необходимо монетизировать. Дефицит подразумевает, что правительство должно либо истощать активы. То есть, использовать иностранные резервы, либо занимать средства для финансирования дисбаланса. Но все же, ни одно правительство не может исчерпать резервы или занимать средства на неопределенный срок.

Следовательно, правительство должно в конечном итоге финансировать дефицит путем создания денег без фискальных реформ. Поскольку создание избыточных денег ведет к инфляции, это несовместимо с поддержанием фиксированного обменного курса, и поэтому модели первого поколения предсказывают, что режим неизбежно должен рухнуть.

В моделях валютных кризисов второго поколения, лучше всего представленных Обстфельдом [11, с. 72-81] политики оценивают стоимость и выгоды от защиты валюты и готовы отказаться от целевого показателя обменного курса, если затраты на это превышают выгоды. В этих моделях сомнения относительно того, желает ли правительство сохранить свою цель по обменному курсу, могут привести к существованию множества равновесий, и спекулятивная валютная атака может иметь место и увенчаться успехом, даже если текущая политика не противоречит обязательству по обменному курсу. Это связано с тем, что политика, применяемая для защиты определенного уровня обменного курса, например, повышение внутренних процентных ставок, может также повысить расходы на оборону за счет снижения экономической активности и / или увеличения расходов на банковское финансирование. Частный сектор понимает дилемму, стоящую перед правительством, и может поставить под сомнение приверженность фиксированному обменному курсу, когда поставлены под угрозу другие макроэкономические цели. В этом контексте спекулятивная атака с большей вероятностью будет успешной, если более высокие процентные ставки усугубят и без того слабые внутренние условия занятости или банковского сектора. Следовательно, время

нападения - и будет ли оно происходить - не может быть определено, поскольку оно больше не является уникальным.

Эти разные объяснения валютных кризисов не являются взаимоисключающими. Фундаментальный дисбаланс, на который указывают модели первого поколения, делает страну уязвимой к изменениям настроений инвесторов, но как только кризис все же случается, модели второго поколения помогают объяснить его самоусиливающиеся черты.

Модели третьего поколения сложнее охарактеризовать, но в основном они направлены на то, как искажения на финансовых рынках и в банковских системах могут привести к валютным кризисам. Различные модели третьего поколения предлагают различные механизмы, с помощью которых эти искажения могут привести к валютному кризису.

Некоторые модели подчеркивают, как могут возникать искажения в форме кредитных ограничений. Aghion, Bacchetta и Vanerjee [1, с. 1121-1150], например, подчеркивают, что первоначальное обесценивание валюты повышает стоимость долговых обязательств фирм в иностранной валюте и снижает прибыль, что, в свою очередь, может ограничивать возможности заимствования, когда кредит ограничен. Последующее падение инвестиций и объема производства, связанное с этими ограничениями заимствования, может снизить спрос на национальную валюту и спровоцировать валютный кризис. Другие модели третьего поколения подчеркивают, как финансовая либерализация и государственные гарантии обязательств частного сектора могут создавать моральный риск и неустойчивый дефицит бюджета, который может привести к кризисам. Например, McKinnon и Pill [15, с. 1267-1282] предполагают, что финансовая либерализация в сочетании со страхованием депозитов может побудить банки разжигать кредитный бум, связанный с расширением как внешнего, так и внутреннего кредитования, что в конечном итоге приводит к банковскому и валютному кризису. Чанг и Веласко [14, с. 25] подчеркивают возможность самореализующихся международных кризисов ликвидности в открытой экономике с неограниченными рынками капитала, на которых, банки выпускают депозиты в отечественных и иностранных активах, но имеют долгосрочные неликвидные инвестиции, которые в случае невозможности легко конвертировать в наличные. Дули [5, с. 256-272] и Бернсайд, Айхенбаум и Ребело [3, с. 31-63] утверждают, что прямые или косвенные государственные гарантии банковской системе могут дать банкам стимул брать на себя внешний долг, делая банковскую систему уязвимой для атак. Хрупкий банковский сектор, в свою очередь, усложняет задачу защиты привязки путем повышения внутренних процентных ставок и может привести к возможному обвалу национальной валюты.

Связь с другими кризисами

Валютные кризисы часто связаны с другими типами финансовых кризисов, таких как банковские кризисы. Возникновение так называемых двойных кризисов может быть связано с рядом причинных причин: банковский кризис, ведущий к валютному кризису, валютный кризис, ведущий к банковскому кризису, или совместная причинность.

Бегство банков может вызвать валютную атаку, если увеличение ликвидности, связанное с государственной помощью проблемных банков, подрывает их способность поддерживать преобладающее обязательство по обменному курсу. [2, с. 263-283]. Или, как обсуждалось выше, слабый банковский сектор может ускорить валютный кризис, если спекулянты ожидают, что политики предпочтут отказаться от стабильности обменного курса, чтобы избежать банкротств и дальнейшей нагрузки на банковский сектор, а не выдержать расходы на защиту национальной валюты [10].

Возможная обратная цепочка причинно-следственных связей, от валютных кризисов до наступления банковских кризисов, также хорошо известна. Если банки имеют значительные запасы нехеджированных иностранных обязательств, шок от валютного кризиса может негативно повлиять на банковский сектор напрямую, вызвав ухудшение банковских балансов, поскольку обесценивание валюты повышает бремя этих обязательств в национальной валюте.

Совместное появление валюты и банковской деятельности может также отражать реакцию на общие факторы. Банки и фирмы подвержены шокам ликвидности, если они финансируют долгосрочное кредитование и инвестиции с помощью краткосрочных займов. Следовательно, международный кризис ликвидности может спровоцировать двойной кризис. Мировой финансовый кризис 2007-2008 годов оказал аналогичное влияние на стоимость валюты и состояние банковского сектора во многих странах. Хотя он начался с убытков, связанных с субстандартными ипотечными деривативными продуктами (например, обеспеченными активами ценными бумагами и кредитными дефолтными свопами) в США и Западной Европе, он быстро привел к процессу сокращения доли заемных средств во всем мире, когда учреждения перешли к ограничению своей подверженности воздействию иностранной валюты. Произошел бегство к доллару США - глобальной резервной и платежной валюте, что вызвало очень большую девальвацию валюты во многих развитых и развивающихся странах (см. IMF, 2008 и IMF, 2009a).

Валютные кризисы могут быть связаны с другими типами финансовых кризисов, такими как внезапные остановки притока иностранного капитала, резкий рост оттока капитала и дефолты по суверенным долгам. Например, Calvo, Izquierdo и Talvi [9, с. 49] обеспечивают неожиданную интерпретацию финансового кризиса в Аргентине в 2001-02 годах, когда международные инвесторы потеряли веру в способность страны финансировать растущую фискальную задолженность, сохраняя при этом привязку к валюте к доллару в то время, когда экономика находилась в середине трехлетней рецессии.

Кризисные определения и проблемы измерения

Различные определения валютного кризиса были использованы в эмпирической литературе. В некоторых работах используется узкое определение кризиса, то есть успешной атаки, которая приводит к значительному обесценению обменного курса. Например, Франкель и Роуз (1996) определяют валютный кризис как номинальную амортизацию 25 процентов или более, что по крайней мере на 10 процентов больше, чем амортизация в предыдущем году. Чтобы избежать учета значительных колебаний обменного курса, связанных с периодами высокой инфляции, Milesi-Ferretti и Razin [4] используют определение, которое требует, в дополнение к 25-процентной амортизации, по крайней мере, удвоение нормы амортизации по сравнению с предыдущей год и норма амортизации предыдущего года ниже 40 процентов. Чтобы ограничить выборку эпизодами, в которых обменный курс был относительно стабилен в предыдущем году, другое определение, которое они используют, требует минимальной нормы амортизации на 15 процентов, повышения нормы амортизации как минимум на 10 процентов по сравнению с предыдущим годом и норма амортизации ниже 10 процентных пунктов в предыдущем году.

Считается, что изменения индекса выше некоторого порогового значения представляют кризисы, определяемые как двоичная переменная ноль-один, то есть 1 для кризиса и 0 для отсутствия кризиса. Порог обычно определяется в зависимости от конкретной страны. Например, Eichengreen, Rose и Wyplosz [6, с. 50] используют порог стандартного отклонения в полтора раза, Glick и Hutchison [13] используют порог стандартного отклонения, в то время как Kaminsky и Reinhart [7, с. 473-500] и Kaminsky, Lizondo и Reinhart [8] используют ограничение трех стандартных отклонений.

Чтобы минимизировать шансы на получение продолжения одного и того же эпизода валютного кризиса, обычно накладывают окна на данные. То есть после выявления каждого значительного изменения валютного давления любые значительные изменения в следующем фиксированном периоде (например, два года) рассматриваются как часть одного и того же валютного эпизода и пропускаются до продолжения выявления новых кризисов.

Глобализация, контроль капитала и валютные кризисы

Открытость торговли является одним из определяющих факторов, который, как правило, считается определяющим для определения валютных кризисов. Некоторые исследования

показывают, что более тесная торговая интеграция снижает финансовую нестабильность страны и вероятность валютного кризиса за счет повышения как способности, так и готовности обслуживать внешние обязательства (IMF, 2002b). Более высокий коэффициент экспорта снижает вероятность резкого изменения потоков капитала, поскольку страна в большей степени способна обслуживать свой долг в иностранной валюте. Кроме того, открытость торговли служит стимулом для выполнения внешних обязательств, делая страну более уязвимой для санкций кредиторов в случае дефолта. Следовательно, более высокая торговая интеграция имеет тенденцию уменьшать частоту внешних финансовых кризисов.

Усиление финансовой интеграции, в свою очередь, вызвало широкую и активную дискуссию среди ученых и политиков о риске для стабильности валюты. Недавняя работа над финансовым кризисом 2008-2009 гг. позволяет предположить, что развивающиеся рынки с более высокими общими внешними обязательствами по сравнению с размером экономики испытали большее снижение обменного курса и потери резервов.

Влияние мирового финансового кризиса на экономику Азербайджана

Мировой финансовый кризис повлиял на экономику страны из-за быстрой интеграции Азербайджана в мировую экономическую систему и широких экономических связей с развитыми и развивающимися странами. Если мы обратим внимание на общую экономику Азербайджана, то увидим, что основной причиной роста ВВП, снижения темпов инфляции, снижения уровня безработицы и увеличения темпов других позитивных экономических изменений является рост цен на нефть и добыча нефти. После мирового кризиса снижение цен на нефть в акциях создало определенные трудности для государственной экономики. Но, в дальнейшем, ситуация стабилизировалась и цены на нефть поднялись.

Последняя ситуация показала, что Азербайджан всегда готов выйти из кризиса с наименьшим ущербом. Даже если это так, текущая ситуация в стране не уменьшает потенциальное влияние кризиса. В целом считается, что кризис может оказать лишь незначительное влияние на экспортный потенциал Азербайджана. Но в то же время темпы развития экономики страны будут продолжать расти [16, с. 330].

Ведущие мировые финансовые институты, в отличие от многих других стран, прогнозируют, что Азербайджан может даже извлечь выгоду из мирового финансового кризиса. Например, вице-президент Всемирного банка по Европе и Центральной Азии Шигео Катсо сказал, что глобальный экономический кризис не затронул Азербайджан так сильно, как это произошло в других странах, и Азербайджан менее затронут кризисом. По его словам, этот кризис может даже создать новые возможности для Азербайджана: «По мере развития нефтегазового сектора могут создаваться новые рабочие места, улучшаться бизнес-среда, конкурентоспособность и финансовое управление государством».

Одним из факторов, который играет важную роль в готовности Азербайджана противостоять глобальному финансовому кризису и минимизировать его влияние в будущем, являются валютные резервы. Благодаря успеху новой нефтяной стратегии теперь сформировалась надежная «подушка безопасности» страны. Этой «подушки» достаточно, чтобы обеспечить бюджет страны и стабильность валюты в среднесрочной перспективе.

Кроме того, в отличие от многих зарубежных стран, Азербайджан подвергается воздействию кризиса на самом низком уровне, и его валютные резервы не расходуются на решение дополнительных проблем, как это было в других странах.

Конечно, Азербайджан не в полной мере способен избежать негативного влияния падения цен на нефть на экономику, как это было в 2015 году. Тем не менее, правительство продолжает работать над повышением эффективности и оптимизации государственных расходов, что показало положительные результаты по экономическим показателям за последние годы.

Долговечность Азербайджана, наряду с развивающимися секторами, такими как туризм, сельское хозяйство, транспорт и возобновляемые источники энергии, обеспечивает реальный потенциал для роста.

Заключение

В этой статье рассматривается влияние макроэкономических переменных, переменной распространения и политических соображений при определении валютных кризисов.

Чтобы оценить влияние этих переменных, вероятность валютного кризиса как функция этих основ была рассчитана с использованием значений различных теоретических моделей валютных кризисов.

Эта статья проверила эмпирически значение этих моделей. Сосредоточив внимание на широком спектре стран с различными экономическими и политическими ситуациями, я попытался определить степень, в которой эти переменные увеличивают вероятность возникновения валютного кризиса.

Эмпирические результаты подтверждают мнение о том, что в целом ухудшение экономических основ и проведение слабой денежно-кредитной политики могут способствовать валютным кризисам.

Неблагоприятные политические факторы и валютные кризисы в других странах мира могут сделать кризис более вероятным. Азиатский кризис высветил необходимость в инструментах и механизмах, которые будут препятствовать частным инвесторам выходить из страны, которая может потерять доступ к рынкам. Более важным является необходимость предотвращения накопления финансовых уязвимостей, которые делают кризис вероятным и более трудным для разрешения.

ЛИТЕРАТУРА

1. Aghion, Philippe, Philippe Bacchetta, and Abhijit Banerjee. 2001. Currency crises and monetary policy in an economy with credit constraints. *European Economic Review* 45(7): 1121-1150.
2. Andres Velasco, Financial crises and balance of payments crises: A simple model of the southern cone experience, *Journal of Development Economics*, 1987, vol. 27, issue 1-2, 263-283
3. Craig Burnside, Martin Eichenbaum and Sergio Rebelo, Government guarantees and self-fulfilling speculative attacks, *Journal of Economic Theory*, 2004, vol. 119, issue 1, 31-63
4. Current Account Reversals and Currency Crises: Empirical Regularities, 1998
5. Dooley, M. P. “A Model Of Crises In Emerging Markets,” *Economic Journal*, 2000, v 110 (460,Jan), 256-272.
6. Gian Maria Milesi-Ferrett, Assaf Razin, Exchange Market Mayhem: The Antecedents and Aftermath of Speculative Attacks, Barry Eichengreen, Andrew K. Rose, and Charles Wyplosz, June 21, 1995, 50 pages.
7. Graciela L. Kaminsky, Carmen M. Reinhart, The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems, *AMERICAN ECONOMIC REVIEW*, VOL. 89, NO. 3, JUNE 1999, (pp. 473-500)
8. Graciela Kaminsky, Saul Lizondo, and Carmen Reinhart, Leading Indicators of Currency Crisis, By, MPRA Paper 6981, University Library of Munich, Germany, 1998
9. Guillermo A. Calvo, Alejandro Izquierdo, Ernesto Talvi, Sudden Stops, the Real Exchange Rate, and Fiscal Sustainability: Argentina's Lessons, 2002, 49 pages.
10. Maurice Obstfeld, 1994. “The Logic of Currency Crises,” NBER Working Papers 4640, National Bureau of Economic Research, Inc.
11. Maurice Obstfeld, Rational and Self-fulfilling Balance-of-Payments Crises, 1986, vol. 76, issue 1, 72-81
12. Paul R. Krugman, Increasing returns, monopolistic competition, and international trade, *Journal of International Economics*, Volume 9, Issue 4, November 1979, Pages 469-479
13. Reuven Glick и Michael M. Hutchison, Currency Crises, (2000, 2005, 2006)
14. Roberto Chang, Andrés Velasco, Dollarization: Analytical Issues, 2002, 25 pages.

15. Ronald McKinnon and Huw Pill, Credible Liberalizations and International Capital Flows: The “Overborrowing Syndrome”, 1996, World Development, Volume 26, Issue 7, July 1998, Pages 1267-1282
16. Zeynalov V.Z. Azərbaycanca investisiya siyasəti. Bakı, “Azər nəşr”, 2012, 330 s.

Cavid Pərviz oğlu Səfərov
Bakı Dövlət Universitetinin
“Dünya iqtisadiyyatı” kafedrasının doktorantı
Email: javid.safarov@yahoo.com

Valyuta böhranları geniş nəzəri və empirik iqtisadi ədəbiyyatın predmeti kimi

Xülasə

Tədqiqatın məqsədi - valyuta böhranının xüsusiyyətlərini, onun mahiyyətini və nəticələrini nəzərdən keçirməkdir. Valyuta böhranları və onların milli iqtisadiyyata təsiri mövzusu valyuta böhranlarının tarixi perspektivdə başa düşülməsi üçün işlənmiş elmi paradimaların nəzəri və praktiki aspektlərinin öyrənilməsinə həsr edilmişdir. Bu işin məqsədi valyuta böhranlarının baş verməsi və aradan qaldırılması qanunauyğunluqlarını və onların milli iqtisadiyyata təsirini müəyyən etməkdir.

Tədqiqatın metodologiyası - Tədqiqat alətləri kimi klassik və müasir iqtisadi metodlardan və iqtisadi prosesin riyazi modeli metodundan istifadə olunur. Bundan əlavə, işdə qarşıya qoyulan problemləri həll etmək üçün tədqiq olunan prosesin dinamikasını nəzərdən keçirməyə və mövcud ziddiyyətləri müəyyən etməyə imkan verən iqtisadi hadisələrin biliklərinin ümumi elmi prinsipləri olan dialektik, sistemli və tarixi analogiya üsullarından istifadə olunur.

Tədqiqatın tətbiqi əhəmiyyəti - Dissertasiya işinin əsas tezisləri, gəldiyi nəticələr və konkret məsləhətlər Azərbaycan Respublikasının valyuta siyasətinin işlənilib hazırlanması və maliyyə tədqiqatları və valyuta bazarının təhlili sahəsində mütəxəssislər üçün faydalı ola bilər. Dissertasiya materiallarından bir sıra ali məktəblərin və maliyyə-iqtisadi profilli elmi-tədqiqat mərkəzlərinin elmi-pedaqoji proseslərində, statistika və maliyyə üzrə mütəxəssislərin hazırlanması və peşəkarlıq səviyyəsinin artırılması üçün istifadə edilməsi də məqsədəuyğundur.

Tədqiqatın nəticələri - global çağırışlar və ölkələrin hazırkı inkişaf səviyyəsi nəzərə alınmaqla, maliyyə-valyuta böhranlarının iqtisadi artıma təsirinin tənzimlənməsinin optimallaşdırılması üçün təklif və tövsiyələrin hazırlanmasından ibarətdir.

Tədqiqatın orijinallığı və elmi yeniliyi - məqalədə müzakirə olunan problemlərin həllində dünya təcrübəsi öyrənilmiş və müasir şəraitin tələblərinə uyğun yanaşmalar formalaşdırılmışdır. Beynəlxalq, regional və ayrı-ayrı milli iqtisadiyyatlar səviyyəsində maliyyə və valyuta böhranlarının müxtəlif ölkələrin iqtisadiyyatlarına təsirinin tənzimlənməsi istiqamətləri təhlil edilib. Tədqiqat vasitəsilə COVID-19 pandemiyasından əvvəlki dövrdə və pandemiya dövründə maliyyə və valyuta böhranlarının təsirinin tənzimlənməsi istiqamətində həyata keçirilən tədbirlərin əsas istiqamətləri sistemləşdirilib. Məqalədə Azərbaycanda belə böhranların yaranma dinamikası təhlil edilib, bu sahədə tənzimlənmənin optimallaşdırılması üçün təklif və tövsiyələr verilib.

Açar sözlər: *valyuta böhranı, spekulativ hücumlar, tezlik, böhranların təsiri, makroiqtisadi əsaslar.*

*Javid Parviz Safarov
Baku State University,
PhD in “World Economy”
Email: javid.safarov@yahoo.com*

Currency crises as a subject of extensive theoretical and empirical economic literature

Summary

The aim of the study - is to consider the features of the currency crisis, its essence and consequences. The topic Currency crises and their impact on the national economy is devoted to the study of the theoretical and practical aspects of the developed scientific paradigms for understanding currency crises in a historical perspective. The purpose of this work is to identify patterns of occurrence and overcoming currency crises and their impact on the national economy.

Research methodology - Classical and modern economic methods and the method of a mathematical model of the economic process are used as research tools. In addition, to solve the problems posed in the work, methods of dialectical, systemic and historical analogy are used, which are general scientific principles of knowledge of economic phenomena, allowing us to consider the dynamics of the process under study and identify existing contradictions in the development of the economic system.

The significance of the study - The main theses, conclusions, and specific advice of the dissertation may be useful for developing the currency policy of the Republic of Azerbaijan and for specialists in the field of financial research and analysis of the foreign exchange market. It is also advisable to use dissertation materials in the scientific and pedagogical processes of a number of universities and research centers of financial and economic profiles, for training and improving the professional qualifications of specialists in statistics and finance.

The results of the study - include the preparation of proposals and recommendations for optimizing the regulation of the influence of financial and currency crises on economic growth, taking into account global challenges and the current level of development of countries.

Originality and scientific novelty of research - the world experience of solving the problems discussed in the article was studied and approaches were formed in accordance with the requirements of modern conditions. At the level of international, regional and individual national economies, directions for regulating the influence of financial and currency crises on the economy of different countries have been analyzed. By studying, the main directions of the measures implemented in the period before the pandemic of COVID-19 and during the pandemic to regulate the influence of financial and currency crises are systematized. The dynamics of the emergence of such crises in Azerbaijan is analyzed, proposals and recommendations for optimization of regulation in this sphere are given.

Key words: *currency crisis, speculative attacks, frequency, impact of crises, macroeconomic fundamentals.*