

УДК 336  
DOI: 10.26140/anie-2021-1003-0048



©2021 Контент доступен по лицензии CC BY-NC 4.0  
This is an open access article under the CC BY-NC 4.0 license  
(https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

## МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ЗОМБИ-СТРАН И ЗОМБИ-ПРЕДПРИЯТИЙ

© Автор(ы) 2021  
SPIN: 9296-7053  
AuthorID: 361980  
ResearcherID: F-6038-2016  
ORCID: 0000-0003-1540-5388  
ScopusID: 55361710000

**КУРИЛОВ Кирилл Юрьевич**, кандидат экономических наук, доцент департамента бакалавриата  
Тольяттинский государственный университет  
(445020, Россия, Тольятти, ул. Белорусская, 14, e-mail: ky.kurilov@gmail.com)

SPIN: 2332-0017  
AuthorID: 626213  
ResearcherID: F-6007-2016  
ORCID: 0000-0003-1540-5388  
ScopusID: 56422298700

**КУРИЛОВА Анастасия Александровна**, доктор экономических наук, доцент,  
профессор департамента магистратуры (бизнес-программ)  
Тольяттинский государственный университет  
(445020, Россия, Тольятти, ул. Белорусская, 14, e-mail: aakurilova@yandex.ru)

**Аннотация.** Данные МВФ показывают, что совокупный мировой долг стран заемщиков в настоящий момент вырос до рекордных 69,3 триллиона долларов. При этом соотношение долга к ВВП составляет 82 %. Таким образом, чтобы расплатиться с долгами на текущий момент в течение года, странам заемщика придется отдать более чем половину валового внутреннего продукта за один год. В начале нашего, 21-го века общий уровень мировой задолженность находился на уровне 20 триллионов долларов. Таким, образом, за 20-летний период произошел рост общемировой задолженности более чем в три раза. Среди регионов лидеров по объему задолженности следует выделить Азию и страны тихоокеанского региона, Северную Америку, а также Европу. Аналогичная ситуация сложилась среди экономических субъектов, функционирующих в мировой экономике. В экономике развитых государств Японии, Китая, США и Евросоюза появились предприятия, которые не могут в ближайшем будущем не смогут погасить свою задолженность, и вынуждены осуществлять постоянные заимствования для осуществления своей деятельности в будущем. Пандемия COVID-19 и связанные с ней ограничения привели к еще большему ухудшению ситуации, связанной с долговой нагрузкой как у стран-должников, так и у должников предприятий. Так в число крупнейших компаний, у которых долговая нагрузка в несколько раз превысила возможный объем поступлений от хозяйственной деятельности за несколько лет, попала крупнейшая компания аэрокосмической отрасли - Боинг. Впервые данная проблема появилась во время финансового кризиса в Японии, когда часть предприятий оказалась на грани финансового краха и японское правительство и банки были вынуждены осуществлять финансирование предприятий для смягчения последствий экономического кризиса и финансовой стабильности этих предприятий. При этом в дальнейшем финансируемые предприятия не смогли восстановить свою платежеспособность и оказались в роли «ходячих мертвецов» или «зомби», которые не могли осуществлять свою хозяйственную деятельность без постоянного финансирования. В подобной ситуации оказались и многие страны такие как Япония и США, которые не могут отказаться от привлечения заемного финансирования и являются своеобразными «ходячими мертвецами» или зомби-странами, которые не могут успешно существовать без постоянного финансирования. В этой связи является актуальным выработка методологических подходов к улучшению финансового состояния зомби-стран и зомби-предприятий.

**Ключевые слова:** зомби-предприятия, зомби-страны, задолженность, мировой долг, финансовые инструменты, облигации, мусорные облигации, ВВП, модель заражения, финансовая стратегия

## METHODOLOGICAL APPROACHES TO FORMATION OF THE FINANCIAL STRATEGY OF ZOMBIE COUNTRIES AND ZOMBIE ENTERPRISES

© The Author(s) 2021

**KURILOV Kirill Yuryevich**, candidate of economic sciences, associate Professor of the undergraduate Department  
Togliatti State University  
(445020, Russia, Togliatti, Belorusskaya street, 14, e-mail: : ky.kurilov@gmail.com)

**KURILOVA Anastasia Alexandrovna**, Ph.D., Professor of the Department of Master's Degree (Business Programs)  
Togliatti State University  
(445020, Russia, Togliatti, street Belorusskaya, 14, e-mail: aakurilova@yandex.ru)

**Abstract.** The IMF data show that the total global debt of the borrowing countries has now grown to a record \$ 69.3 trillion. At the same time, the ratio of debt to GDP is 82%. Thus, in order to pay off their current debts within a year, the borrowing countries will have to give up more than half of the gross domestic product in one year. At the beginning of our 21st century, the total level of global debt stood at \$ 20 trillion. Thus, over a 20-year period, there has been an increase in global debt more than threefold. Among the regions with the leaders in terms of the volume of debt, one should highlight Asia and the countries of the Pacific region, North America, as well as Europe. A similar situation has developed among economic entities operating in the world economy. In the economies of the developed countries of Japan, China, the United States and the European Union, enterprises have appeared that cannot pay off their debts and are forced to carry out constant borrowings to carry out their activities in the future. The COVID-19 pandemic and related restrictions have further worsened the debt burden of both debtor countries and debtor companies. Thus, Boeing, the largest company in the aerospace industry, was among the largest companies with a debt burden that several times exceeded the possible volume of income from economic activities for several years. This problem first appeared during the financial crisis in Japan, when some enterprises were on the verge of financial collapse and the Japanese government and banks were forced to finance enterprises to mitigate the consequences of the economic crisis and the financial stability of these enterprises. At the same time, in the future, the funded enterprises were unable to restore their solvency and ended up in the role of "walking dead" or "zombies" that could not carry out their economic activities without constant funding. Many countries such as Japan and the United States find themselves in a similar situation, which cannot refuse to attract debt financing and are a kind of "walking dead" or zombie countries that cannot successfully exist without constant funding. In this re-

gard, the development of methodological approaches to improving the financial condition of zombie countries and zombie enterprises is relevant.

**Keywords:** zombie enterprises, zombie countries, congestion, world debt financial instruments, bonds, junk bonds, GDP, infection model, financial strategy

## ВВЕДЕНИЕ

Данные МВФ показывают, что совокупный мировой долг стран заемщиков в настоящий момент вырос до рекордных 69,3 триллиона долларов. При этом соотношение долга к ВВП составляет 82 %. Таким образом, чтобы расплатиться с долгами на текущий момент в течение года, странам заемщика придется отдать более чем половину валового внутреннего продукта за один год. В начале нашего, 21-го века общий уровень мировой задолженности находился на уровне 20 триллионов долларов. Таким образом, за 20-летний период произошел рост общемировой задолженности более чем в три раза [1].

Среди регионов лидеров по объему задолженности следует выделить Азию и страны тихоокеанского региона, Северную Америку, а также Европу (рисунок 1).

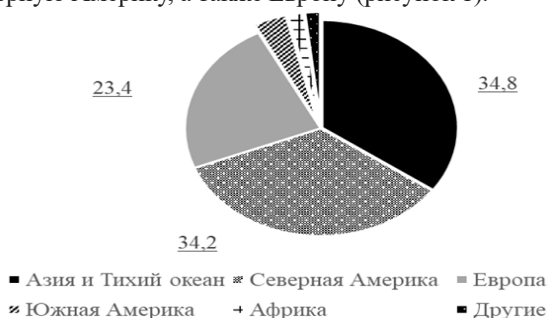


Рисунок 1 – Доля регионов в общемировой задолженности

Наибольшую долю в общем объеме мировой задолженности, около 75,4 % приходится на страны с развитой экономикой, остальная часть приходится на развивающиеся страны.

Среди развитых стран мира с соотношением долга и ВВП более 100 % следует выделить такие страны как Японию с показателем в размере 237,1 %, Грецию – 184,9 %, Италию – 132,2 %, Португалию – 120,1 %, Сингапур – 113,6 %, США – 104,3 %, Кипр – 102,5 %, Бельгию – 102 %. При этом доля этих стран в общем объеме мировой задолженности составляет более 54 % (рисунок 2).

## МЕТОДОЛОГИЯ

Учитывая указанные выше данные, можно сделать вывод о том, что на текущий момент складывается ситуация, в которой одни из крупнейших стран мира и крупнейших заемщиков не смогут погасить свои обязательства, даже в том случае если они направят на эти цели свой годовой ВВП. Более того большинство этих стран вынуждено прибегать в дальнейшем к заимствованиям, чтобы обеспечить дальнейшее финансирование расходов бюджета. Любая значительная дестабилизация мировой экономики и экономики этих стран может вызывать резкое сокращение бюджетов этих стран и коллапс существующей политической и социальной системы. Текущая пандемия COVID-19 еще более ухудшила ситуацию у большинства стран заемщиков. Настоящая проблема не нашла отражения в работах отечественных и зарубежных авторов, большинство исследований посвящено неплатежеспособности предприятий и организаций в мировой финансовой системе.

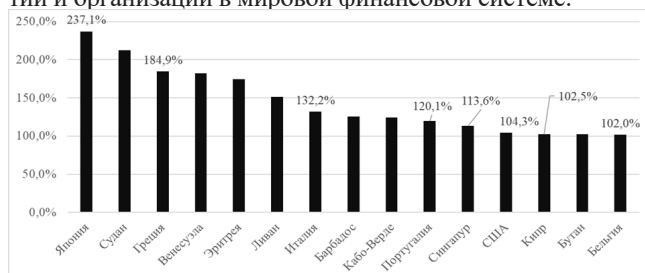


Рисунок 2 – Соотношение долга и ВВП стран мира, у которых это соотношение выше 100 %

Аналогичная ситуация сложилась и в микроэкономике, где распространение пандемии COVID-19 во всем мире привело к тому, что большинство предприятий во всем мире испытали затруднения, связанные со своей хозяйственной деятельностью. При этом масштаб этих затруднений сильно зависит от конкретной отрасли. Например, IT-компании в большинстве своем не только не пострадали, но и смогли нарастить объемы продаж, так как во время локдауна возросло потребление услуг, которых можно получить дистанционно. В тоже время компании, оказывающие туристические услуги и авиакомпании испытали катастрофическое падение объемов услуг и многие оказались на грани финансового краха.

Кризисная финансовая ситуация сделала актуальной проблему зомби-компаний, которые представляют собой компании, которые не могут погасить имеющуюся задолженность, а имеющиеся доходы используются для погашения процентов по кредитам.

Впервые понятие зомби-компаний появилось в связи с разразившимся финансовым кризисом в Японии, когда лопнул пузырь на финансовом рынке и рынке недвижимости. Низкие процентные ставки породили неэффективные компании, которые, несмотря на свою неэффективность, продолжали функционировать. Также японские банки в условиях отсутствия высокодоходных проектов продолжали финансировать неэффективные зомби-предприятия. Также японские банки оказались в ситуации, когда потенциально большие потери по ранее выданным кредитам вынуждали банки продолжать финансировать часть зомби предприятий. Все это привело к тому, что в начале 2000-х, общая доля зомби-предприятий составляла около 30 % от общего количества всех японских предприятий. Активы, принадлежащие зомби-предприятиям составили 15 % от всех активов японской экономики [2].

Наибольшее количество зомби-предприятий наблюдалось в тех отраслях японской экономики, в которых отсутствовала жесткая конкуренция со стороны иностранных компаний. В тех отраслях, в которых присутствовала значительная конкуренция, со стороны иностранных компаний количество зомби-предприятий было ниже.

При этом зомби-компании мешали своим существованию развитию здоровым компаниям получая доступные финансовые ресурсы и обеспечивая за их счет найма квалифицированного персонала с более высоким размером оплаты труда. Увеличение количества зомби предприятий в конкретном секторе экономики приводит к тому, что жизнеспособные компании вынуждены сокращать инвестиции и объем нанимаемого персонала.

При этом появление и рост зомби предприятий негативно сказывался на производительности других предприятий. В соответствии с исследованиями рост числа компаний зомби в ряде отраслей японской экономики приводил к падению производительности в этих отраслях. Таким образом, отсутствие рыночной конкуренции и сил «созидательного разрушения» определенных Шумпером (Schumpeter), привело к длительному застою в японской экономике. Если бы японское правительство не препятствовало банкротству неэффективных предприятий, то рост экономики, по мнению Caballero, Ricardo, Hoshi & Kashyap. [3] был бы выше. Например, японская экономика в 90-ые годы росла в среднем на 0,5 % в год, в то время как экономика США в этот период выросла на 2,6 % в год. Таким образом, японское правительство и банки поддерживая экономически неэффективные предприятия, с одной стороны избежало возможной жесткой и короткой рецессии японской экономики, а с другой породило новый ряд проблем связанных с длительной постепенной стагнацией, снижением эффективности экономики и длительным отсутствием экономиче-

ского роста на протяжении длительного периода [3].

Актуальна данная ситуация и для российской экономики, например ряд исследований говорят о значительном числе зомби компаний в различных отраслях российской экономики. Например, проблема зомби-предприятий характерна для строительной и металлургической отрасли [4], [5]. Не исключением является и российская кредитно-финансовая система [6],[7]. Распространение зомби-компаний в экономике России является значительным, что представляет значительную проблему, которая может привести к негативным экономическим последствиям [8], [9].

Подводя итоги японского опыта, можно сделать выводы о причинах появления зомби-компаний.

Во-первых, главной причиной появления зомби-компаний является низкий уровень процентных ставок по привлекаемому заемному финансированию, который приводит к значительному повышению отношения собственного и заемного капитала которое в случае появления тенденции роста процентных ставок оказывается одним из основных причин появления финансово неплатежеспособных компаний.

Во-вторых, опосредованной причиной появления зомби-компаний является рост объема плохих кредитов в составе банковских портфелей, при этом банки, что бы избежать декларирования потерь продолжают предоставлять финансирование неплатежеспособным компаниям в надежде, что в будущем их финансовое состояние улучшится, и они смогут вернуть привлеченное ранее заемное финансирование и проценты.

В-третьих, это желание правительства любыми способами избежать значительных социальных и экономических потрясений общества. В результате действий правительства часть неплатежеспособных предприятий получают государственную поддержку. При этом меры поддержки реализуются обычно не исходя из принципа будущей эффективности предприятия и возможности восстановления платежеспособности после получения финансовой поддержки, а исходя из принципа too big to fail.

Следует отметить, что проблема зомби-предприятий характерна не только для японской экономики, но и для мировой экономики в целом. Так в Китае, бурный рост экономики и меры государственной поддержки связанные с политикой стимулирования производства вызвали к жизни рост числа зомби-предприятий, характерной чертой которых стали избыточные производственные мощности в сталелитейной, цементной, алюминиевой промышленности.



Рисунок 3 – Динамика изменения ставки ФРС США (Dynamics of changes in the US FRS rate), в % (подготовлено автором на основании данных Federal Reserve System, 2020), [11]

Основная черта китайских зомби компаний является то, что их собственником является государство, деятельность зомби-компаний осуществляется в тех отраслях, где наблюдается избыточное производство продукции, они обеспечивают значительную занятость и большую долю регионального ВВП, их эффективность достаточно низкая, каждое из этих предприятий имеет, значительный объем корпоративной задолженности. Резкое сокращение объемов финансирования китайских зомби-предприятий может привести к остановке производства и к их краху [10].

Сложная ситуация сложилась и в других мировых

экономиках. Резкое снижение ставки ФРС США в 10 раз с 2,5 % (19.12.2018) до 0,25 % (16.03.2020), а также значительный период низких процентных ставок, действующий с 30.01.2008 по 26.09.2018, вызвал к жизни в США эпидемию зомби-предприятий см. рисунок 3.

По данным Lee & Davis, 2020 с началом пандемии COVID-19 почти 200 крупных предприятий и компаний США пополнил ряды зомби-предприятий. Общее количество предприятий зомби акции, которых учтены в индексе Russell 3000, достигает 527 предприятий, при этом суммарный объем обязательств данных компаний вырос с 378 млрд. долл. США до 1,36 трлн. долл. США, [12].

При этом Lee & Davis, 2020 отмечают, что на пике финансового кризиса 2000-х годов долговое бремя зомби-предприятий достигало лишь 500 млрд. долл. США. Таким образом, долговое бремя зомби-компаний возросло более чем в три раза. В число американских компаний-зомби входят достаточно крупные игроки как авиастроительная компания Boeing, туристическая компания Carnival, авиакомпания Delta Air Lines, нефтегазовая компания ExxonMobil и крупнейшая и старейшая сеть розничной торговли в США Macy's.

Следует отметить, что США подходят под определение зомби-предприятия, так как ВВП США уже с 2012 года меньше, чем долг США см. рисунок 2., а в 2020 году госдолг превысил ВВП на 31,01 %. Средний темп прироста соотношения долга США и ВВП с 2000 по 2020 год составляет 3,6 % в год. Если задолженность будет расти такими темпами, то к 2030 году долг превысит ВВП США на 86,52 %. Учитывая состояние экономики США, следует отметить, что данная задолженность вряд ли будет погашена в ближайшее время. В тоже время снижение объемов привлечения заемного финансирования США может повлечь катастрофические последствия для экономики и рынка труда США. Таким образом, помимо зомби-предприятий в мировой экономике следует признать существование зомби-стран, которые не могут нормально существовать без привлечения заемного финансирования и существенно не смогут снизить объем имеющегося государственного долга.

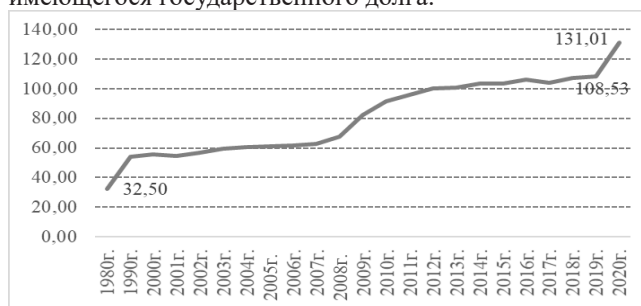


Рисунок 4 – Динамика соотношения долга США и ВВП США, в % (подготовлено на основании данных Federal Reserve System, 2020), [11]

При этом значительный показатель, более 100 %, отношения долга и ВВП характеризует достаточно большое количество стран, в том числе Китай, Япония, Италия и др. см. рисунок 2.

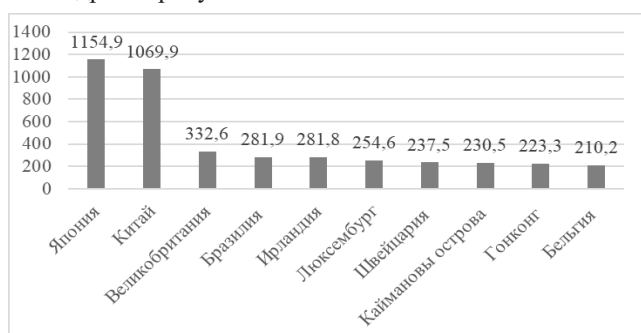


Рисунок 5 – Страны - кредиторы США, январь 2020, млрд. долл. (подготовлено на основании данных Federal Reserve System, 2020), [11]



Общепризнанное соотношение государственного долга и мирового ВВП в настоящее время составляет 82 %. Таким образом, чтобы погасить государственные долги всему миру надо отдать три полных годовых ВВП, что в реальной ситуации вряд ли возможно.

Ситуацию углубляет и то, что задолженность предприятий-зомби и стран-зомби приобретает другие экономическими субъектами. Например, такие крупные компании как Apple или Google активно скупают облигации на финансовом рынке США, в том числе мусорные облигации (high yield bonds) отличающиеся высокой доходностью и высоким риском. В частности, у Apple в корпоративных облигациях размещено резервов на сумму около 78,74 млрд. долл., у Facebook 10,7 млрд. долл., а у Google 23,7 млрд. долл., [13].

Также многие страны являются покупателями облигаций других стран, вкладывая часть своих резервов в облигации стран, в том числе США см. рисунок 5.

Таким образом, формируется сеть активов, в основе которых лежат плохие долги заемщиков погашение которой в будущем маловероятно. При этом образуется цепь «зараженных» активов, владельцы которых могут даже и не подозревать об имеющихся проблемах с данными активами. Учитывая потенциально широкий круг владельцев таких активов, проблема плохих долгов, зомби-предприятий и стран-зомби в настоящий момент является достаточно актуальной.

Наибольшую опасность представляет постепенное заражение экономических субъектов активами и производными активами зомби-предприятий и стран-зомби см. рисунок 6.

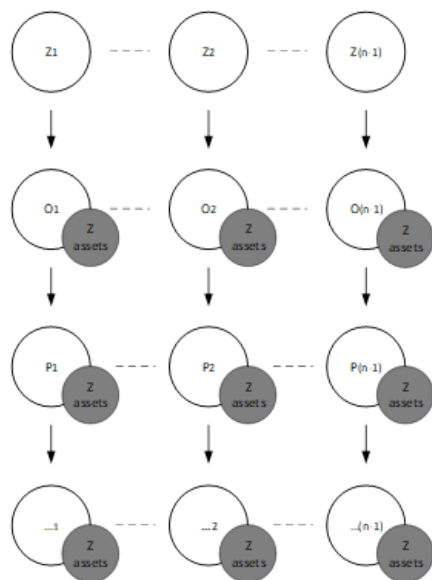


Рисунок 6 – Механизм заражения предприятий активами зомби-предприятий и стран-зомби (подготовлено автором)

Механизм этого заражения, обусловлен возможностью превращения нерыночных обязательств в рыночные, за счет секьюритизации, путем выпуска облигаций и других финансовых активов. Финансово-стабильные и эффективные предприятия, приобретая финансовые активы зомби-предприятий и стран-зомби, превращаются в носителей риска эмитентов финансовых активов. В этой связи является актуальным моделирование процесса заражения плохими долгами зомби субъектов экономики других экономических субъектов. Анализируя рисунок 6, можно сделать вывод, что такой механизм заражения схож с заражением в процессе эпидемии характерной для биологических субъектов.

#### ОБСУЖДЕНИЕ

Проведенное исследование позволило выделить проблему стран-заемщиков на мировом финансовом рынке. Проведенный обзор проведенных исследований позволил выявить, что в настоящее время не существует

достаточного количества исследований посвященных зомби-странами. В основном зарубежные и отечественные исследования связаны с исследованиями неплатежеспособных предприятий и организаций. Поэтому данное исследование можно считать актуальным. Дальнейшее исследование необходимо производить в направлении систематизации массива зомби-стран, а также исследования методологии анализа и выявления зомби-предприятий.

#### РЕЗУЛЬТАТЫ

Учитывая аналогичный биологическим организмам механизм заражения при описании модели заражения можно использовать соответствующие модели распространения эпидемии, например классическую SIR-модель которая предложена У. Кермаком и А. Маккендриком в 1927 г. В соответствии с этой моделью вся популяция биологических субъектов делится на три группы.

Первая группа (Susceptible) это биологические субъекты восприимчивые к инфекции, но не инфицированные, т. е. количество неинфицированных к моменту времени  $t$ ,  $S(t)$ ;

Вторая группа (Infected) это биологические субъекты, инфицированные к моменту, времени  $t$ ,  $I(t)$ ;

Третья группа (Recovered) это биологические субъекты, излечившиеся от болезни к моменту, времени  $t$ ,  $R(t)$ .

Модель эпидемии описывается с помощью следующих дифференциальных уравнений:

$$\frac{dS(t)}{dt} = -\frac{\beta S(t)I(t)}{N}; \quad (1)$$

$$\frac{dI(t)}{dt} = \frac{\beta S(t)I(t)}{N} - \gamma I(t); \quad (2)$$

$$\frac{dR(t)}{dt} = \gamma I(t); \quad (3)$$

где:  $\beta$  — частота контактов между представителями,  $\gamma = 1/T$ , при этом  $T$  время болезни.

Подобную и другие модели оценки эпидемии, возможно использовать и при оценке последствий «заражения» экономических субъектов первичными токсичными активами предприятий-зомби, стран-зомби, а также их производными.

В этой связи существуют следующие особенности реализации финансовой стратегии в отношении зомби-предприятий.

Во-первых, необходимо понять возможность осуществления зомби предприятием деятельности в ближайшем обозримом будущем, для этого необходимо провести анализ рынка, оценить конкурентную среду, осуществить анализ продуктов и/или услуг, определить целевую аудиторию покупателей продукции и услуг и на ее основе осуществить позиционирование компании на рынке.

После оценки указанных выше параметров должен быть составлен четкий финансовый план, в котором должны быть четко определены финансовые параметры бизнеса, в том числе предполагаемые доходы и сделан вывод о возможности погашения имеющейся задолженности компании. Государственные структуры на этом этапе должны поддержать зомби-предприятия в части принятия на себя части социальной нагрузки высвобождаемого персонала в процессе ликвидации или оптимизации зомби-предприятий. При этом зомби компаниям необходимо отказаться от всех посторонних бизнес-процессов, не связанных с достижением основной цели предприятия — достижения финансовой стабильности.

В отношении стран-зомби должны быть реализована следующая финансовая стратегия. Во-первых, должна быть реализована жесткая политика в отношении сокращения финансирования всех расходов, которые непосредственно не повлияют на возможность существования страны и ее территориальной целостности. Во-вторых, необходимо прекратить или существенного сократить привлечение новых государственных заимствований.

Привлеченное ранее заемное финансирование необходимо реструктуризировать, сократив процентные расходы и увеличив срок выплаты займов. Если займы выражены в национальной валюте, возможным решением станет умеренная девальвация национальной валюты позволяющая уменьшить тело займа относительно поступающих в другой валюте платежей за экспорт товаров и услуг. Однако бесконтрольная денежная эмиссия может вызывать ухудшение социальной ситуации в стране, также подорвет доверие инвесторов к ценным бумагам государства-зомби, поэтому данный механизм должен использоваться очень ограниченно, в противном случае его неконтролируемое использование может привести к гиперинфляции, которая имела место в Германии в 1921-1923 гг.

Главным стержнем финансовой стратегии по выводу из кризиса зомби-стран и зомби-предприятий должно стать максимальное сокращение всех возможных расходов и платежей, не наносящих ущерб целостности государства, в случае с государствами которые не могут обеспечить выплату заемных средств, в будущем и не наносящих ущерб функционированию предприятий в случае с предприятиями-зомби. В отношении национальных зомби-предприятий государственные органы должны проводить жесткую политику, обеспечивающую сокращения их числа путем их финансового оздоровления, слияния и поглощения крупными компаниями или ликвидации при условии сохранения социальной поддержки высвобождаемого персонала.

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итоги вышесказанному, можно сделать следующий вывод. Турбулентность мировой экономики, а также кризис, вызванный пандемией COVID-19, приводит к появлению большого количества зомби-предприятий. Также следует отметить появление и стран-зомби задолженность которых в несколько раз превосходит их ВВП этих стран и скорее всего не может быть погашена в ближайшее время. При этом зомби субъекты экономики выпускают различные финансовые активы, которые приобретают другие экономические субъекты, в том числе имеющие высокую платежеспособность и широко известные на рынке, например Google и Apple. Таким образом происходит перенос части рисков банкротства зомби субъектов экономики на эффективные и платежеспособные предприятия. В свою очередь субъекты экономики (физические лица и предприятия) покупающие, например акции и облигации Google и Apple становятся носителями риска зомби субъектов экономики. Данный механизм похож на заражение биологических субъектов во время эпидемии. Поэтому существует потенциальная возможность прогнозирования последствий эпидемии появления зомби-предприятий и зомби-стран для мировой экономики. Угроза распространения зараженных активов по всей мировой экономике делает актуальным реализацию программы финансового оздоровления стран-зомби и зомби-предприятий, которое необходимо проводить путем реализации последовательной финансовой стратегии включающей в себя алгоритм принятия финансовых решений направленных на сокращение расходов, процентных платежей, тела долга и повышению доходов.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. International monetary fund // официальный сайт МВФ [сайт]: <https://www.imf.org/en/publications/weo>
2. Hoshi T., Kashyap A., 2011, *Why Did Japan Stop Growing*, National Institute for Research Advancement, Tokyo
3. Caballero, Ricardo J., Hoshi, Takeo and Anil K Kashyap, 2008, *Zombie Lending and Depressed Restructuring in Japan*, *American Economic Review*, vol. 98(5), pp. 1943–77.
4. Коровин С.Ю. Компании-«зомби» в строительной отрасли российской экономики // *Вестник Челябинского государственного университета*. 2020. № 11 (445). С. 145-150.
5. Коровин С.Ю. Компании-зомби» в металлургической отрасли российской экономики // *Вопросы современной науки и практики. Университет им. В.И. Вернадского*. 2020. № 1 (75). С. 77-83.
6. Караев А.К., Гувев Т.А. Динамики зомби-банков в российской банковской системе // *Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии*. 2016. № 8-1 (20). С. 204-207.
7. Киевич А.В. О так называемой программе ЦБ России по ликвидации «банков-зомби» // *Современные аспекты экономики*. 2017. № 12

(244). С. 88-92.

8. Саушева О.С. «Зомби-компании» как угроза экономической безопасности: зарубежные уроки для России // *Контентус*. 2019. № 11 (88). С. 9-17.
9. Коровин С.Ю. Грозный кризис и «компании-зомби» // *Вестник НГИЭИ*. 2019. № 6 (97). С. 5-13.
10. Guangyuan, 2015, China's 'Zombie Enterprises' Are Tumors Plaguing the Economy, *The Epoch Times* [Online], [Retrieved: 23.10.2020], [https://www.theepochtimes.com/chinas-zombie-enterprises-are-tumors-plaguing-the-economy\\_1918218.html](https://www.theepochtimes.com/chinas-zombie-enterprises-are-tumors-plaguing-the-economy_1918218.html)
11. Federal Reserve System, 2020, Data [Online], [Retrieved: 23.10.2020], <https://www.federalreserve.gov/data.htm>
12. Lee & Davis, 2020, America's Zombie Companies Are Multiplying and Fueling New Risks, *Bloomberg* [Online], [Retrieved: 23.10.2020], <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-05-19/america-s-zombie-companies-are-multiplying-and-fueling-new-risks>
13. Обухова Е., Пахунов К. Долговой культбум // *Эксперт* 2020. 2020. № 42 (1180). С.52-54
14. Adalet McGowan, M., Andrews D., Millot V. The walking dead: zombie firms and productivity performance in OECD countries // *OECD Economics Department Working Papers*. – 2017. – № 1372.
15. He Zhu, Fan He, Shennan Wang, Qianlin Ye, Chen Liang *Zombie Firms and Debt Accumulation: A Theoretical Framework and Chinese Experience* // *China & World Economy*. – 2019. – Vol. 27, Issue 6. – pp 104-126.
16. Смородинская, Н. В., Камуков, Д. Д., Малыгин, В. Е. Шумпетерская теория роста в контексте перехода экономических систем к инновационному развитию // *Journal of Institutional Studies*. – 2019. – № 11(2). – С. 60-78.
17. Du, Weijian; Li, Mengjie. Can environmental regulation promote the governance of excess capacity in China's energy sector? The market exit of zombie enterprises // *Journal of cleaner production*. – 2019. – pp. 306-316
18. Jiang, Xinfeng; Li, Sihai; Song, Xianzhong. The mystery of zombie enterprises - «stiff but deathless» // *China journal of accounting research* -2017. -pp. 341-357
19. Zhang Zhongqiang; Shen Laijin. Coping Methods of Bankruptcy Law on Zombie Enterprises in the Background of Structural Reform of Supply-Side // *International conference on economics and management innovations* -2017. -pp. 30-32
20. Dong, Xiaorui; Duan, Hongke; Wang, Tianshuo. An Adaptive Weighted Bagging Ensemble Learning Model for Zombie Enterprise Identification // *International Conference on Electronics Information and Emergency Communication* -2020. -pp.273-276
21. Zhang, Z. Commencement of Corporate Reorganisations in China. In *Corporate Reorganisations in China: An Empirical Analysis* // -2018, Cambridge University Press. -pp. 12-58

Статья поступила в редакцию 29.03.2021

Статья принята к публикации 27.08.2021