

Ола Хоннінґдал Гріттен

Банківські кризи та фінансова нестабільність: емпіричні та історичні уроки

У статті досліджується питання значення фінансової нестабільності для розвитку чотирьох норвезьких банківських криз – кризи після Першої світової війни на початку 1920-х рр., валютної кризи середини 1920-х рр., Великої депресії 1930-х і скандинавської банківської кризи 1987–1993 років.

Спочатку описується гіпотеза фінансової нестабільності, застосована Мінскі та Кіндлбергером, та недавньою моделлю динамічної фінансової кризи. Фінансова нестабільність визначається як нестача фінансових ринків та інститутів, які забезпечують стійкий капітал і ліквідність в умовах стресу. Фінансова нестабільність здебільшого розвивається в періоди перегріву, перевитрат і пролонгованого надання кредитів. Найчастіше це трапляється під час значних підйомів. Цей процес має руйнівні наслідки після того, як ринки переходять до стану негативного розвитку.

У статті, з використанням моделі кількісних структурних часових рядів, перевірено справедливість гіпотези фінансової нестабільності. Показано відхилення 10 фінансових і макроекономічних показників до настання всіх чотирьох криз, що призвело до стану економічного перегріву та створення бульбашок активів. Це здебільшого пояснюється величезним зростанням боргів. Перегрів і спричинив вказані банківські кризи.

Нарешті, у статті якісно обговорюються чотири кризи. Знову ж таки, висновок полягає в тому, що значне зростання грошової маси та боргу викликало перегрів, виникнення бульбашки активів і, як наслідок, фінансову та банківську кризи, які, своєю чергою, поширилися на інші ринки та галузі та спричинили величезні спади в реальній економіці.

Ключові слова: фінансові кризи, гіпотеза фінансової нестабільності, макроекономічний, історія розвитку економіки, грошова експансія

Класифікація JEL: E44, E51, E52, F34, G15, N24



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.