

Давіт Хахвердян, Айк Калантарян, Белла Габріелян

Раптове припинення міжнародних потоків капіталу: глобальні фінансові умови, внутрішні фундаментальні чинники та пом'якшувальна роль макропруденційної політики

Волатильність міжнародних потоків капіталу залишається ключовим джерелом глобальної фінансової стабільності, особливо у вигляді раптових зупинок із руйнівними наслідками. У цьому дослідженні розглядається те, як глобальні фінансові умови, внутрішні макроекономічні фундаментальні показники та заходи макропруденційної політики формують ймовірність раптового припинення міжнародних потоків капіталу. В аналізі використовується незбалансована щоквартальна панель, яка охоплює до 64 розвинених країн та тих, що розвиваються, за період з 1980 по 2024 рік, у якій епізоди раптової зупинки загального, портфельного та транскордонного банківського валового притоку побудовані за методологією Форбса та Варнока. Для оцінки ймовірності епізодів раптового припинення використовується панельний пробіт-метод із кластерними стандартними помилками. Результати показують, що посилення глобальних фінансових умов, яке вимірюється глобальною невизначеністю та довгостроковими відсотковими ставками, значно збільшує ймовірність раптових зупинок за всіма категоріями потоків капіталу. Для загального припливу капіталу збільшення індексу VIX на один пункт підвищує ймовірність раптового припинення торгів на 0,39 відсоткових пунктів, а збільшення на одне стандартне відхилення – на 2,66. Міцніші внутрішні фундаментальні показники, включно з високим ступенем відкритості рахунку руху капіталу та вищими темпами зростання, зменшують ризик раптового припинення фінансування, тоді як підвищений рівень внутрішнього кредитування значно збільшує такий ризик. Навіть після врахування глобальних і внутрішніх факторів у країнах з економікою, що розвивається, спостерігається структурно більш висока базова ймовірність розвитку подій. Посилення макропруденційної політики не запобігає ризику раптової зупинки кредитування безумовно, але при посиленні на тлі розширення внутрішнього кредитування воно значно знижує ймовірність раптового припинення. Ці ефекти найбільше виражені у випадках раптової зупинки потоків загалом і в транскордонних операціях, тоді як раптове припинення потоків у портфелі значною мірою зумовлене глобальними факторами, що цьому сприяють.

Ключові слова: Нігерія волатильність, зміни, відкритість, кредит, невизначеність, регулювання, макропруденційна політика, економіка, що розвивається

Класифікація JEL: F32, F41, G15



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.