

Г.А. Крамаренко, д-р экон. наук, проф.,
Днепропетровский университет экономики и права

ПРИЧИНЫ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ АКТИВНОСТЬ

Финансовые системы развивающихся стран и стран с переходной экономикой сталкиваются с определенными трудностями, которые мешают им эффективно функционировать. Чтобы решить проблемы ложного выбора и морального риска на кредитных рынках, применяются два важных инструмента – ограничительные условия и обеспечение.

Когда проблемы ложного выбора и морального риска серьезно обостряются, финансовые рынки оказываются неспособными направлять денежные средства от вкладчиков к предприятиям с высокопроизводительными инвестиционными возможностями. В этот период и возникают финансовые кризисы. Неспособность финансовых рынков эффективно функционировать приводит к снижению экономической активности в стране.

За последние годы многие страны с неразвитыми финансовыми системами пережили финансовые кризисы. Поскольку рынок долговых обязательств стран с переходной экономикой и развитых стран существенно отличается, последовательность событий во время кризисов отличается от кризисных явлений в США в XIX – начале XX столетия.

Кризисным явлениям в Украине предшествовали и способствовали спад на фондовом рынке и рост неопределенности. Как известно, рост неопределенности и снижение объемов собственного капитала в результате спада на фондовом рынке и создавшаяся политическая ситуация в стране усугубили проблемы асимметрии информации. В таких условиях финансовым учреждениям труднее определить степень надежности заемщиков. Сложившаяся ситуация нашла свое отражение в экономической оценке деятельности Украины.

Возникновение кризисной ситуации сопровождается, как правило, определенными факторами, негативно влияющими на экономическую активность. К этим *факторам* следует отнести: рост процентных ставок; рост неопределенности; влияние фондового рынка на бухгалтерские балансы; проблемы в банковском секторе и несбалансированность фискальной политики государства.

Из всех эффектов лишь эффект ликвидности говорит о снижении процентных ставок в результате повышения темпа роста денежной массы, именно он вступает в силу немедленно, так как рост

предложения денег приводит к быстрому снижению равновесной процентной ставки. Другие виды эффектов свидетельствуют о росте процентных ставок. Эти закономерности необходимо учитывать при прогнозировании процентных ставок (табл. 1).

Таблица 1

Влияние прироста денежной массы на процентные ставки

№ пор.	Вид эффекта	Изменение процентной ставки
1	Эффект дохода при росте предложения денег	Рост процентных ставок вследствие увеличения дохода
2	Эффект уровня цен при расширении денежной массы	Рост процентных ставок в ответ на рост уровня цен
3	Эффект ожидаемой инфляции при росте предложения денег	Рост процентных ставок в ответ на рост ожидаемой инфляции

Возникающие ожидания, связанные с тем, что правительство не выполнит обязательства по своему долгу, могут вызвать валютный кризис. Снижение курса внутренней валюты может привести к банкротству фирм, связанных с международной деятельностью. Эти проблемы обостряют проблемы ложного выбора и морального риска, в результате чего снижаются объемы кредитования и наблюдается спад экономической активности.

Крамаренко, Г.А. Причины финансовых кризисов и их влияние на экономическую активность [Текст] / А.Г. Крамаренко // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: збірник тез доповідей X Всеукраїнської науково-практичної конференції (22-23 листопада 2007 р): у 2-х т. – Суми: УАБС НБУ, 2007. – Т.1. – С. 14-15.