

ФИНАНСОВАТА ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И ФИНАНСОВАТА КРИЗА

УВОД

Десетилетието преди глобалната финансова криза беше белязано от рязък растеж в трансграничните финансови позиции. Докато през 90те години мексиканската и азиатската криза със сигурност доведоха по-голяма предпазливост сред развиващите се икономики, повечето развити икономики напълно приемат модела на финансовата глобализацията.

Глобалната финансовата криза предоставя възможност за тестване на основите на модела за финансова глобализацията. Докато фазата на пазарната паника на глобалната криза е най-интензивна през есента на 2008г. и пролетта на 2009г., последващи етапи на кризата все още се случват като Европа е в центъра на настоящата фаза. Основната теза на настоящата курсова работа на основата на разработката на Lane (2010) е, че финансовата глобализация е в основата на финансовата криза от 2007-2008г.

1. Финансовата глобализацията

Сумата на чуждестранни активи и чуждестранни пасиви (изразена като съотношение спрямо БВП се нарича IFI) е полезна оценка за де-факто мащаба на трансграничната финансова интеграция¹. Докато финансовата глобализация оперира посредством определянето на цените на активите и чувствителността на международните капиталови потоци на сътресения, натрупаните запаси от чуждестранни активи и чуждестранни пасиви отразяват предходните капиталови потоци, както и влиянието на корекцията на оценките на предходните позиции. В допълнение, нивото и съдържанието на международния баланс е въпрос засягащ изложеността на отделните страни на сътресения на цените на базовите активи и валутните курсове. Накрая, нетна международна инвестиционна позиция е ключова променлива в много динамични макроикономически модели.

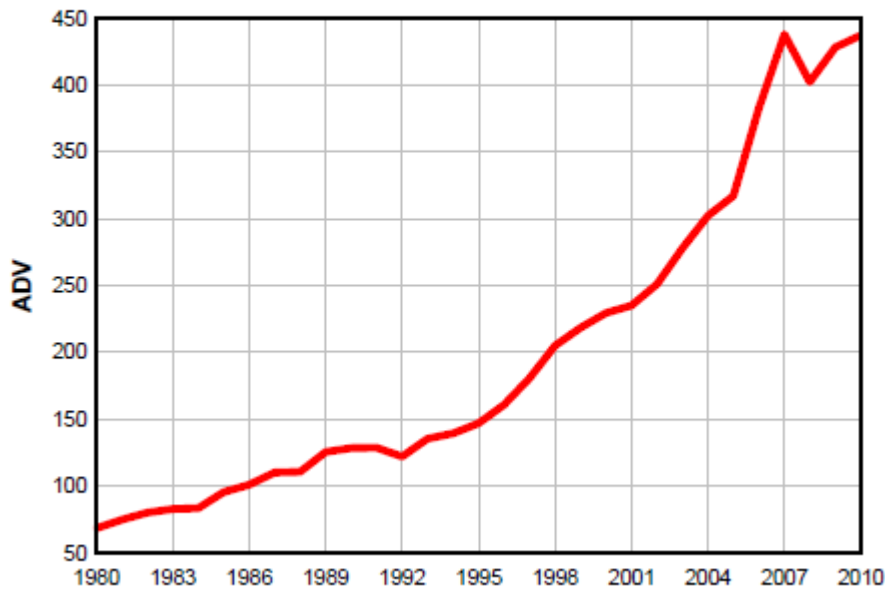
Фигури 1-2² показват обобщените съотношения IFI за групи от напредналите и нововъзникващите икономики. Фигура 1 показва забележителната експанзия в трансграничните финансови позиции за групата от страни с напреднала икономика, които нарастват от 68,4% през 1980 г. до рекордните 438.2% през 2007 година. В

¹ Lane и Milesi - Ferretti (2001, 2007)

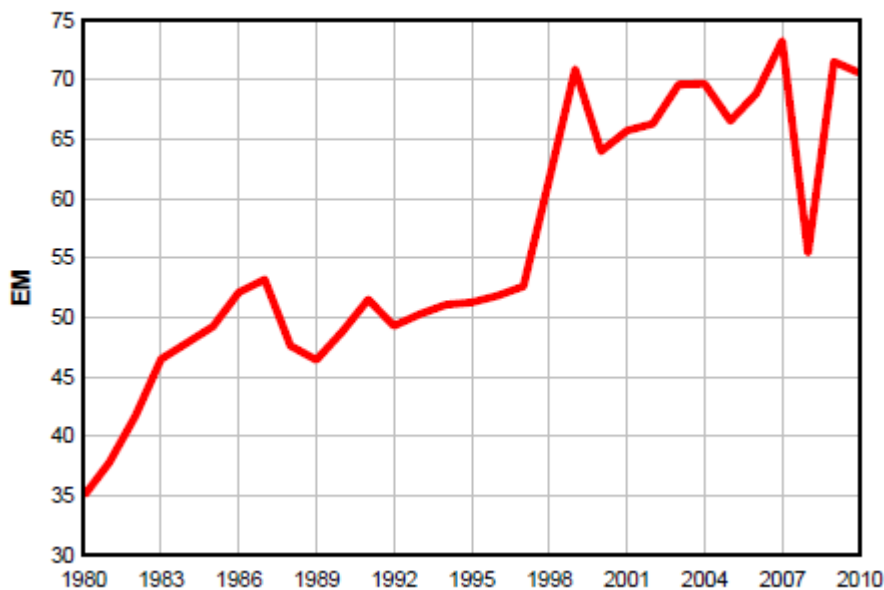
² Lane, Philip R. (2012)

рамките на този период е имало две фази на ускорение - увеличение в растежа на трансгранични позиции в средата на 90-те години и последваща интензивност през 2004-2007. Докато съотношението на IFI намалява през 2008г., то впоследствие се възстановява през 2009-2010.

Фиг.1 IFI Ratio
Advanced Group



Фиг.2 IFI Ratio
EM Group



В рамките на групата на напредналите икономики е важно да се подчертае, че нивото на трансграничната финансовата интеграция в рамките на Европа значително