



Академія фінансового управління



# Теоретичні дослідження глобальних фінансових процесів: огляд основних підходів до і після Великої рецесії

*Єфименко Т. І.*  
*академік НАН України,*  
*д. е. н., професор*

# Поєднання фінансової та економічної криз збільшує тривалість потрясінь і призводить до втрат добробуту

До початку 1930-х рр. у світі переважала тенденція до підвищення ролі фінансового ринку в економіці; у 1929 р. почалася Велика депресія, у результаті якої промислове виробництво в США зменшилося вдвічі, а в європейських країнах – майже на третину.

Й. Шумпетер, «Теорія економічного розвитку»: продуктивна функція кредиту – банки концентрують капітал, забезпечують його перерозподіл між новаторами і власниками ресурсів; збільшується кількість грошей в обігу, зростають ціни; процент – плата за можливість здійснення новацій; причина криз – виснаження резервів позичкового капіталу, без котрого неможливе фінансування інновацій.

Після Великої депресії в економічній науці й політиці стало домінувати кейнсіанство, в якому фінансовий сектор відіграє важливу, але не першорядну роль.

# Перспективи реформації світової економічної системи

Сорос Дж., «Алхімія фінансів»; G.S. Becker та ін., «A Theory of Intergenerational Mobility»: джерела глобальних загроз зумовлені мотивами поведінки учасників ринку; зростає роль психологічних факторів.

Нинішній стан світової фінансової системи характеризується величезною кількістю малозабезпечених похідних фінансових інструментів.

В окремих країнах і в міжнародному, глобальному масштабі мета втручання держави в ринок: управління якістю економічного зростання, моніторинг фінансових бульбашок.

Боргові зобов'язання з низькою ймовірністю повернення перетворюються на бульбашки: реальні активи - фінансові активи – борги – неоплатні борги.

# Вплив асиметрії інформації у глобальному і локальному вимірах на функціонування ринкових механізмів саморегулювання

Lane Ph. R., Milesi-Ferretti G. «The External Wealth of Nations Revisited: International Financial Integration in the Aftermath of the Global Financial Crisis»: фінансові центри через операційну мережеву діяльність опосередковано впливають на зміцнення непропорційності та дисбалансів світової економіки.

Lucas Robert E. Jr. «Studies in Business-Cycle Theory», «Why Doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries?»: теоретичні гіпотези раціональних очікувань обґрунтовують обмеження напрямів втручання держави в економіку; за допомогою управлінських важелів слід нейтралізувати загрози проявів недобросовісності з боку економічних агентів, а також імовірність виникнення конфліктів між ними внаслідок різної інтерпретації інформації.

Tanzi V. «Corruption around the world», Rose-Ackerman S. «Corruption and government: Causes, consequences and reform»: альтернатива лібертаріанському патерналізму в державному управлінні передбачає застосування нових, іноді нестандартних, політичних підойм із високою інформаційною складовою.



# ДЯКУЮ ЗА УВАГУ



**Єфименко Тетяна Іванівна** – академік НАН  
України, д. е. н., професор

E-mail

[afu@afu.kiev.ua](mailto:afu@afu.kiev.ua)

www

<http://afu.kiev.ua>