

Халіл Д. Кайя, Енгу Нга С. Енгучік

### Вплив фінансових криз на світових ринках на ліквідність фондового ринку

В цьому дослідженні за допомогою широко доступного вимірювання ринкової ліквідності, «коефіцієнту оборотності», автори тестують на зараження ринкову ліквідність під час чотирьох фінансових криз, що трапились між 1997 та 1999 роками: тайська криза, Гонконгська криза, російська криза, та бразильська криза. Знайдено, що в той час як рівні ліквідності знижуються в приблизно половині ринків зі зразку, в іншій половині рівні ліквідності насправді покращились. Тести причинності Грейнджера показують, що в той час як майже ніяких ознак причинності (в обох напрямках) до кожної кризи, протягом кожної кризи, приблизно половина парних критеріїв були значимими. Результати показують, що більшість цих причинностей є ефектами негативних зворотних зв'язків від ринків некризового походження до ринків кризового походження. Тому, робиться висновок, що більш вирішальним феноменом протягом цих криз є «негативні зворотні ефекти», аніж само по собі зараження ліквідності.

**Ключові слова:** фінансова криза, зараження, ліквідність, коефіцієнт оборотності.

**JEL Classification:** G01, G12, G15.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Халил Д. Кайя, Энгу Нга С. Энгучик

### Влияние финансовых кризисов на мировых рынках на ликвидность акционного рынка

В этом исследовании с помощью широко доступного измерения рыночной ликвидности, «коэффициента оборачиваемости», авторы тестируют на заражение рыночную ликвидность во время четырех финансовых кризисов, которые случились между 1997 и 1999 годами: тайский кризис, Гонконгский кризис, российский кризис и бразильский кризис. Было найдено, что в то время как уровни ликвидности снижаются в приблизительно половине рынков из примера, в другой половине уровни ликвидности на самом деле улучшились. Тесты причинности Грейнджера показывают, что, в то время как почти никаких признаков причинности (в обоих направлениях) до каждого кризиса, во время каждого кризиса приблизительно половина парных критериев были значимыми. Результаты показывают, что большинство этих причинностей являются эффектами отрицательных обратных связей от рынков некризисного происхождения до рынков кризисного происхождения. Поэтому, делается вывод, что более решающим феноменом на протяжении этих кризисов являются «отрицательные обратные эффекты», чем само по себе заражение ликвидности.

**Ключевые слова:** финансовый кризис, заражение, ликвидность, коэффициент оборачиваемости.

**JEL Classification:** G01, G12, G15.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.