

Обзор МВФ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Более высокая устойчивость экономики в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах в настоящее время

Обзор МВФ онлайн
27 сентября 2012 года



Автозавод в Бурсе, Турция. Турция — одна из стран с формирующимся рынком, которые могут надеяться на сохранение устойчивости благодаря действенным мерам политики (фото: Ed Kashi/VII/Corbis).

- Улучшение показателей объясняется надлежащей экономической политикой, более редкими потрясениями.
- Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны испытывали более продолжительные подъемы, менее глубокие спады.
- Шоки все еще могут прекратить подъем экономики; поэтому необходимо восстановить буферные резервы для проведения политики.

Многие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны добились хороших результатов за последнее десятилетие и во время мирового финансового кризиса. В последнем выпуске МВФ «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) на основе проведенного анализа утверждается, что эта устойчивость, вероятно, сохранится.

Оптимисты указывают на совершенствование разработки экономической политики и расширение пространства для ее маневра — возможностей принимать ответные меры в случае шоков без ущерба для устойчивости. Однако скептики отмечают, что хорошие показатели этих стран в последнее время опирались на такие подверженные резким переменам факторы, как мощный приток капитала, быстрый рост кредита и высокие цены на биржевые товары.

Исследование МВФ показывает, что некоторый оптимизм является оправданным. В главе рассматривались экономические подъемы и спады в более чем 100 странах с формирующимся рынком и развивающихся странах за последние 60 лет.

Стабильное улучшение

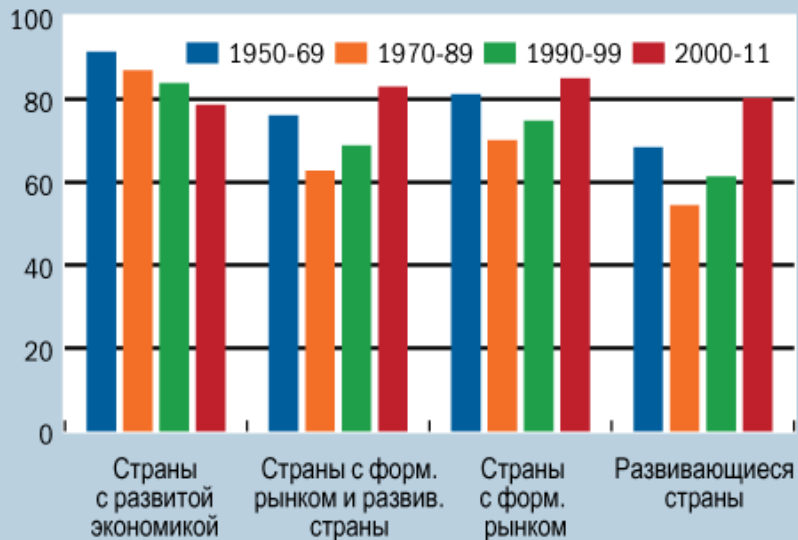
Исследователи пришли к выводу, что устойчивость экономики стран с формирующимся рынком и развивающихся стран является не событием последнего времени, а результатом стабильного улучшения показателей за последние два десятилетия. Фаза подъема этих стран стала длиннее, а спады и восстановление — менее глубокими и менее продолжительными (см. рис. 1).

Рисунок 1

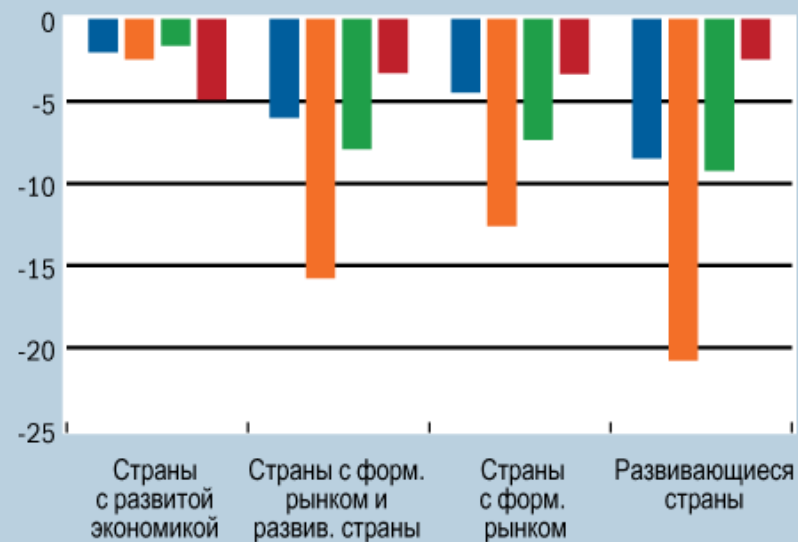
Повышение устойчивости

Экономические подъемы в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах стали более продолжительными, а спады — менее глубокими, чем в странах с развитой экономикой.

(Продолжительность подъема, в процентах)



(Медианная амплитуда «от высшей до низшей точки», в процентах)



Источник: расчеты персонала МВФ.

Более того, в прошлом десятилетии в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах впервые подъем был более продолжительным, а спады — менее глубокими, чем в странах с развитой экономикой. Это справедливо не только для стран с формирующимся рынком, но и для стран с низкими доходами.

Авторы вместе с тем предостерегли, что экономика этих стран не застрахована от шоков, внешних или внутренних. «Среди внешних шоков рецессии в странах с развитой экономикой и внезапное прекращение притока капитала оказывают наиболее сильное влияние», — отметил Хайме Гуахардо, один из авторов главы. «Эти шоки увеличивают в два раза вероятность прекращения подъема в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Влияние внутренних шоков такое же сильное, если не еще сильнее — кредитные бумы повышают вероятность превращения подъема в спад к следующему году в два раза, и банковские кризисы повышают эту вероятность в три раза».

Итак, если шоки могут с легкостью привести к прекращению подъема в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, что объясняет улучшение их показателей? Исследователи сделали вывод, что это улучшение отчасти объясняется тем, что некоторые эти шоки сейчас менее распространены, чем в прошлые десятилетия. Но основная часть улучшения обусловлена более действенными мерами политики (см. рис. 2).

Рисунок 2

Эффективная экономическая политика

Улучшение показателей в странах с формирующимся рынком и странах с низким доходом в основном отражает совершенствование разработки экономической политики, а также расширение ее возможностей для принятия мер в ответ на потрясения.

(Вклад в изменение ожидаемой средней продолжительности подъема с 1980-х по 2000–2007 годы, в процентах)



Источник: расчеты персонала МВФ.

«Многие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны усовершенствовали разработку своей экономической политики, — заявил Абдул Абиад, который возглавлял группу исследователей. — Растущее число этих стран, например, ввело таргетирование инфляции и гибкие обменные курсы, а налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика теперь носят более «антициклический» характер, чем в прошлом — они стимулируют экономику, когда она ослабла, или сдерживают экономику, когда она достигла перегрева».

Исследователи пришли к выводу, что эти страны увеличили пространство для маневра по сравнению с тем, что было в прошлом, благодаря более низкой инфляции и улучшению бюджетной и внешней позиции. «Увеличение продолжительности этих подъемов экономики объясняется на три пятых более действенной экономической

политикой и расширением пространства для ее маневра, — заявил Аббад, — тогда как в остальном оно объясняется менее частыми шоками».

Риск «состыковки»

Но в докладе также содержится предостережение относительно самоуспокоенности. «Для реализации прогнозов по Европе и США имеются существенные риски», — заявил Гуахардо. «Если эти риски материализуются, вероятно, вновь произойдет «состыковка» экономики стран с формирующимся рынком и развивающихся стран со странами с развитой экономикой подобно тому, как это случилось во время недавнего глобального кризиса». Даже при отсутствии внешних шоков, отметил он, шоки, вызванные внутренними причинами, могут дополнительно замедлить рост в некоторых ключевых странах с формирующимся рынком. Для защиты от новых потрясений, как отмечают исследователи, этим странам необходимо восстановить свои буферные резервы, чтобы обеспечить достаточное пространство для маневра экономической политики. «В ответ на глобальный экономический спад многие страны использовали пространство для маневра экономической политики надлежащим образом — увеличили расходы и снизили процентные ставки для содействия экономической активности», — заявил Аббад. — Это пространство для маневра необходимо восстановить путем сокращения бюджетных дефицитов и сдерживания инфляции. Кроме того, экономика этих стран будет более устойчивой в случае новых шоков, если улучшения основ их экономической политики в последнее время — включая повышение степени гибкости обменных курсов и усиление антициклического характера макроэкономической политики — будут сохранены».