

Обзор МВФ

АНАЛИЗ ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ
МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Непостоянные потоки капитала являются объективной реальностью

Обзор МВФ онлайн
7 апреля 2011 года



Фондовая биржа в Мумбаи, Индия. Потоки капитала в страны с формирующимся рынком возрастают, когда глобальные условия финансирования являются либеральными, а затем сокращаются (фото: Punit Paranjpe/AFP).

- Потоки капитала изменчивы, и их изменчивость возрастает.
- Внутренние условия в целом оказывают большее воздействие на потоки, чем международные условия.
- Потоки в страны с более развитыми глобальными финансовыми связями более чувствительны к мировым условиям.

МВФ предупреждает, что потоки капитала являются непостоянными, они сокращаются и возрастают вместе с изменениями мировых финансовых условий.

После обвала во время глобального кризиса, чистые потоки капитала в страны с формирующимся рынком восстановились за удивительно короткий интервал времени в условиях низких глобальных процентных ставок и растущей склонности к принятию риска. Однако подъем был более впечатляющим с точки зрения темпов, чем уровней, достигнутых потоками капитала.

В главе о международных потоках капитала, вышедшей в рамках апрельского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года, экономисты МВФ делают вывод, что чистые потоки капитала за последние 30 лет стали несколько более изменчивыми. Чистые потоки в страны с формирующимся рынком временно повышаются в периоды либеральных глобальных условий финансирования (то есть когда мировые процентные ставки являются низкими, а склонность инвесторов к принятию риска — высокой) и сокращаются после окончания этих периодов.

Что определяет чистые потоки?

В целом внутренние факторы оказывают большее воздействие на изменчивость потоков капитала, чем глобальные факторы. Однако большая величина прямых финансовых позиций по отношению к США влечет за собой большее влияние изменений в денежно-кредитных условиях США на приток капитала. В случае повышения процентной ставки в США отрицательное дополнительное влияние на чистые потоки еще сильнее, когда повышение происходит неожиданно, а глобальные условиям финансирования являются либеральными.

В то же самое время исследования показывают, что имеющие финансовые позиции страны с формирующимся рынком, характеризующиеся высокими темпами роста и емкими внутренними финансовыми рынками, менее чувствительны к изменениям в денежно-кредитной политике США.

Экономисты МВФ утверждают, что изменчивость потоков капитала, скорее всего, останется объективной реальностью как для стран с формирующимся рынком, так и для стран с развитой экономикой.

Важнейшая задача состоит в том, чтобы не допустить, что эта изменчивость поставит под угрозу экономический рост и финансовую стабильность. Директивным органам необходимо принять надлежащий комплекс мер в области макроэкономической политики и пруденциальных мер для поддержания активного роста и более успешного преодоления неуравновешенного характера потоков капитала.

Новая основа, разрабатываемая МВФ

Для оказания содействия директивным органам в принятии таких решений МВФ разрабатывает основу для изучения различных возможных ответных мер политики в целях «управления притоками капитала».

Эта система помогает странам:

- учитывать преимущества различных возможных ответных мер политики для экономики своих стран;
- выбирать из меню соответствующие варианты мер политики в ответ на притоки капитала;
- определять надлежащие обстоятельства для рассмотрения вопроса о налогах, некоторых пруденциальных мерах и средствах контроля за операциями с капиталом, которые вместе составляют меры по «управлению притоками капитала».