

## Что мы увидели и узнали за двадцать лет после финансового кризиса в Азии

---

[Мицухиро Фурусави](#)

13 июля 2017 года



Трейдер в Сеуле, Южная Корея: Азия вносит наибольший вклад в мировой рост (фото: Ryu Seung-il/Polaris/Newscom).

Азия сегодня является самым быстро растущим регионом в мире и вносит наибольший вклад в мировой экономический рост. В регионе находится шесть членов Группы 20-ти стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком, и его достижения в экономическом и социальном развитии получили широкое признание. Но 20 лет назад, в июле 1997 года, в Азии начался финансовый кризис, когда сочетание проблем в экономической и финансовой сферах и корпоративном секторе вызвало резкое ослабление доверия и отток капитала из стран с формирующимся рынком в этом регионе. Кризис возник в Таиланде 2 июля, когда была отменена привязка бата к доллару, и позже распространился на Корею, Индонезию и другие страны.

Двадцатая годовщина кризиса в Азии — уместный повод для того, чтобы задать себе вопрос, лучше ли готов этот регион сегодня справиться с новым экономическим потрясением. Я бы ответил: «Да, несомненно». Конечно, еще остаются существенные факторы уязвимости, особенно повышенные уровни долга корпораций и домашних хозяйств в некоторых странах. Но общая картина отражает возросшую устойчивость. Объясню, с чем это связано.

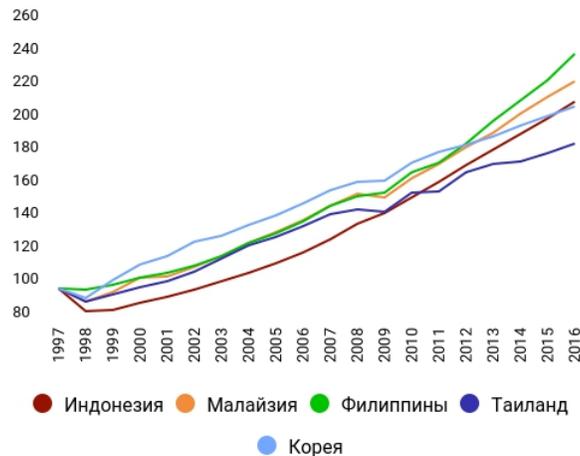
Кризис в Азии был беспрецедентным по характеру и силе. Он характеризовался резкими колебаниями сальдо счетов внешних текущих операций, глубокими спадами, стремительным ростом безработицы и резкими падениями уровня жизни, особенно среди малоимущих.

Например, в Индонезии объем производства за один год сократился более чем на 13 процентов. Как показывает приведенный ниже график, первоначальное снижение роста в большинстве стран было очень резким, но восстановление было поистине впечатляющим. Азия выдержала бурю и за прошедшее десятилетие стала одним из главных локомотивов мирового роста.

### Восстановление роста

Темпы роста в странах Азии резко замедлились с началом кризиса, но затем снова повысились.

(Реальный ВВП, 1997 год = 100)



Источник: МВФ, "Перспективы развития мировой экономики".

Теперь регион намного лучше готов к возможным финансовым потрясениям. Отметим, что за это время уже произошел крупномасштабный мировой финансовый кризис, и регион успешно преодолел вызванное им замедление. США и Европа сильно пострадали от мирового финансового кризиса 2008 года, тогда как Азия испытала лишь небольшое снижение темпов роста. Рост оставался положительным и вскоре вновь ускорился после незначительного замедления.

Что же изменилось спустя десятилетие? В ответ на кризис 1997 года страны Азии провели значительные реформы и приняли меры для устранения коренных причин кризиса: многие из них ввели более гибкие курсовые механизмы, уменьшили внешнюю

уязвимость, провели преобразования систем регулирования и надзора в финансовом секторе, урегулировали проблему чрезмерной задолженности частного сектора и повысили уровень развития внутренних рынков капитала. Эти реформы, несомненно сделали экономику Азии более стойкой к 2008 году.

МВФ и международная финансовая система также изменились после кризиса. Когда разразился кризис в Азии, международное сообщество мобилизовало усилия через МВФ на основе программ экстренной помощи. Надо признать, что содержание этих программ помощи пришлось корректировать по мере развития ситуации; например, период ужесточения налогово-бюджетной политики сменился ее смягчением, чтобы ограничить воздействие резкого замедления роста. Антикризисные меры и проведенные странами широкие реформы помогли возродить доверие и заложить основы для быстрого и долговременного восстановления.

В последующие годы мы провели серьезную работу с тем, чтобы извлечь уроки из этого опыта и усовершенствовать наши меры политики и инструментарий. В результате были осуществлены широкие преобразования в используемых МВФ методах оценки бюджетной, денежно-кредитной и финансовой уязвимости и организации программ в странах. Эти уроки были впоследствии применены на практике во время кризиса 2008 года и кризиса в зоне евро.

Например, мы теперь уделяем намного больше внимания оценке финансовой уязвимости в национальном, региональном и мировом масштабе. Наши программы кредитования в большей степени оптимизированы с акцентом на критически важные элементы для преодоления кризисов и придают первостепенное значение сохранению уровней социальных расходов для защиты малоимущего и уязвимого населения. МВФ также реформировал свою систему управления, увеличив доли голосов и представительство стран Азии.

Была также укреплена глобальная система финансовой безопасности посредством двусторонних своповых линий и региональных финансовых механизмов. Страны Азии сыграли в этом важную роль после кризиса 1997 года, укрепив свои экономические защитные механизмы и создав региональную систему финансовой безопасности, наиболее известной частью которой является перевод Чиангмайской инициативы на многостороннюю основу (ЧИМ). Фонд также ведет постоянную работу над укреплением глобальной системы финансовой безопасности посредством тесного взаимодействия с АСЕАН+3, ЧИМ и другими многосторонними организациями. Кроме того, наши государства-члены обязались предоставить МВФ дополнительные заемные ресурсы на двусторонней основе, чтобы довести его кредитный потенциал почти до 1 триллиона долларов США.

Страны Азии теперь намного более устойчивы к шокам, чем 20 лет назад, но при этом они имеют дело с новыми проблемами, включая высокие уровни заемных средств предприятий и домашних хозяйств и быстрое старение населения в некоторых странах, а также риски вследствие большей ориентации развитых стран на внутреннюю экономику. В этих условиях Азии необходимо продолжать свои реформы и инвестировать в будущее для укрепления устойчивости. МВФ активно поддерживает усилия государств-членов по

совершенствованию основ экономической политики и достижению экономического роста в интересах более широких слоев населения. В то же время, странам Азии следует далее укреплять торговую и финансовую интеграцию в регионе и с остальным миром, чтобы этот регион продолжал вносить весомый вклад в мировой рост и стабильность.

Эта работа еще не завершена, но мы уверены, что страны Азии лучше подготовлены и обладают большими возможностями для того, чтобы выдержать новые финансовые бури, отчасти благодаря великим жертвам, принесенным странами Азии, и реформам, проведенным в ответ на их собственный финансовый кризис двадцать лет назад.

\* \* \* \* \*



Г-н Мицухиро Фурусава заступил на пост заместителя директора-распорядителя Международного Валютного Фонда 2 марта 2015 года. Он пришел в МВФ после выдающейся карьеры в правительстве Японии, включая ряд высоких постов в Министерстве финансов в последние годы. Непосредственно перед работой в МВФ он был специальным советником премьер-министра Японии Синдзо Абэ и специальным советником министра финансов. [Более полную биографию читайте здесь.](#)