

*Паламарчук М.В.\**

## **КОМПЛЕКСНІ ВЗАЄМОВІДНОСИНИ МІЖ ФІНАНСОВОЮ, ТОРГОВЕЛЬНОЮ ІНТЕГРАЦІЄЮ, СПЕЦІАЛІЗАЦІЄЮ КРАЇН ТА СИНХРОНІЗАЦІЄЮ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРУ ЕКОНОМІКИ**

Спільні елементи у коливаннях економічних циклів поміж країнами вже тривалий час розглядаються у літературі про економічні цикли. Синхронізація як тенденція, що відображає рецесію в одній країні одночасно з рецесією в інших країнах, була та є постійним явищем в історичному процесі. З кінця XIX-го століття більшість рецесій були синхронізовані [6, с.112].

На ступінь синхронізації ділових циклів в різних економіках впливають наступні чинники [5]:

1. ділові цикли в малих відкритих економіках, які мають сильні торговельні зв'язки одна з одною, є більш синхронізованими, ніж у випадку великих, більш закритих економік.

2. По-друге, ступінь, в якій внутрішні зміни попиту корелюються поміж країнами, залежить від того, чи існують спільні шоки, що впливають на ці економіки, та від міри, в якій країни приймають загальну політичну позицію.

3. По-третє, перехід до режиму плаваючих обмінних курсів суттєво сприяв десинхронізації. Режим фіксованих валютних курсів вимагав втручання грошово-кредитної політики і таким чином вів до узагальнення грошово-кредитної політики поміж країн, що сприяло синхронізації ділових циклів, тоді як плаваючі обмінні курси залишають країнам більше незалежності в грошово-кредитній політиці.

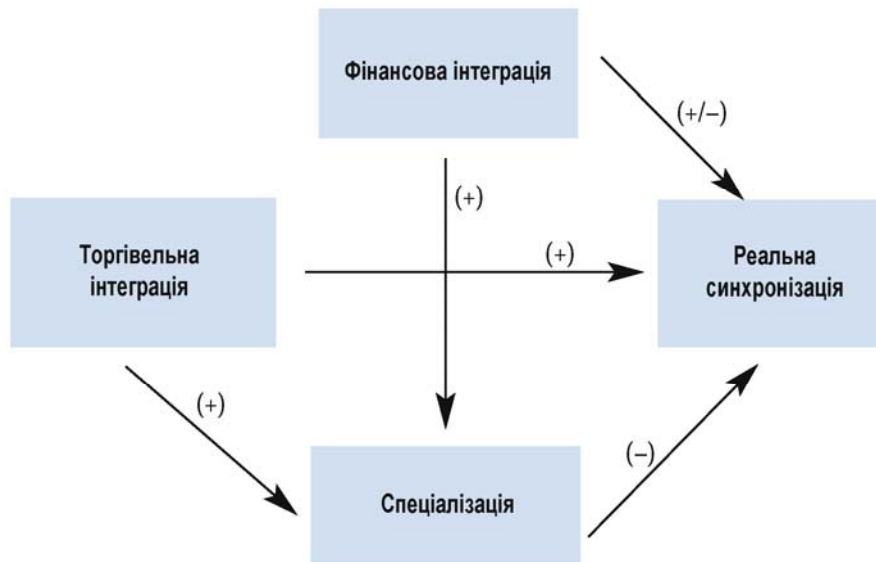
Аналізуючи комплексні взаємовідносини між фінансовою, торговельною інтеграцією, спеціалізацією країн та синхронізацією реального сектору економіки, можна визначити наступні прямі та непрямі зв'язки між ними. На зростання реальної синхронізації впливають торговельна інтеграція та тенденція до спеціалізації [2]. Економіки країн схильні рухатись синхронно з економіками важливих торговельних партнерів, рецесії та поживлення експортуються за кордон. Країни та регіони, залучені в однакові сфери економічної діяльності, також підпадають під дію однакових економічних подій, таких як глобальні економічні шоки. Фінансова інтеграція навпаки дає країнам можливість диверсифікувати споживання без потреби диверсифікувати виробництво, і таким чином дозволяє їм стати більш економічно спеціалізованими, що зменшує реальну синхронізацію [3]. Проте, якщо інвестори інвестують в одному напрямку, капітал буде рухатись між країнами однаково, збільшуючи реальну синхронізацію. Тому ефект фінансової інтеграції на реальну синхронізацію є двостороннім (Див. мал.1).

Як і фінансова інтеграція, торговельна відкритість дозволяє економікам спеціалізуватись у галузях, в яких вони мають порівняльні переваги. Таким чином, і фінансова, і торговельна інтеграція можуть опосередковано зменшувати реальну синхронізацію, впливаючи на рівень спеціалізації, навіть якщо прямі ефекти фінансової та торговельної інтеграції є позитивними. Реальна економіка та фінансовий сектор можуть рухатись у

\* здобувач кафедри світового господарства та міжнародних економічних відносин Інституту міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка

Науковий керівник: проф. Філіпенко А.С.

тандемі під впливом глобальних економічних шоків чи помітних подій, що впливають на всі країни в світі, такі як, наприклад, нова технологія. Проте, так як глобальні шоки є тимчасовими, вони мають тільки короткостроковий вплив на реальну та фінансову синхронізацію.



**Малюнок 1. Ефекти впливу фінансової, торговельної інтеграції та спеціалізації на синхронізацію реального сектору економіки [1, с. 49].**

#### Література

1. Brooks R., Forbes K., Imbs J., Mody A. Dancing in Unison? / Finance and Development, June 2003. [web.mit.edu/kjforbes/www/Shorter%20Articles/DancingInUnison-Finance&Development.pdf](http://web.mit.edu/kjforbes/www/Shorter%20Articles/DancingInUnison-Finance&Development.pdf)
2. Imbs J. Trade, Finance, Specialization and Synchronization. IMF Working paper. January 2003. [www.imf.org/external/np/res/seminars/2003/global/pdf/imbs.pdf](http://www.imf.org/external/np/res/seminars/2003/global/pdf/imbs.pdf)
3. Kose A. Globalization and Synchronization of Business Cycles. IMF Research Bulletin, Vol. 5, #1, March 2004.
4. Kose A., Prasad E., Terrones M. How does the globalization affect the synchronization of business cycles? / IMF Working paper #27, January 2003. [www.imf.org/external/np/res/seminars/2003/global/pdf/kose.pdf](http://www.imf.org/external/np/res/seminars/2003/global/pdf/kose.pdf)
5. OECD Economic Outlook: The desynchronization of OECD business cycles. June 1994.
6. World Economic Outlook. IMF, April 2002. Recessions and Recoveries (Chapter III), p.104-137.
7. World economic outlook. Spillovers and Cycles in the Global Economy. IMF, April 2007.
8. World economic outlook. Crisis and Recovery. IMF, April 2009.