

Do Country Characteristics and International Linkages Foster Financial Stress Transmission in Emerging Economies?

Haleema Sadia¹, Jawad Ahmad Azeez² and Eatnaz Ahmad³

ABSTRACT

This paper examines the role of country characteristics and international linkages in transmitting financial stress from advanced to emerging countries. The study considers a panel of 18 emerging countries from 2000 to 2019. We apply various panel data techniques to evaluate the conditional and unconditional effects of country characteristics and international linkages on financial stress in emerging economies. Findings suggest that the financial crises from advanced countries transmit strongly and rapidly to emerging economies. Further, we conclude that the extent of the transmission of financial stress is related to the depth of financial linkages between advanced and emerging economies. Positive current account and fiscal balances do little to insulate emerging economies from the transmission of acute financial stress from advanced economies. The study highlights the design of policies to strengthen the institutional setup in emerging economies. Further, coordinated policy responses may help these countries to mitigate FS through external factors. Besides that, a serious effort is desired to monitor fiscal imbalances and recessionary trends.

ملخص

تستعرض هذه الورقة دور الخصائص القُطرية والروابط الدولية في نقل الضغوط المالية من البلدان المتقدمة إلى البلدان الناشئة. تتناول الدراسة مجموعة من 18 دولة ناشئة من عام 2000 إلى عام 2019. تطبق تقنيات مختلفة لبيانات اللوحة لتقييم الآثار المشروطة وغير المشروطة للخصائص القُطرية والروابط الدولية على الضغوط المالية في الاقتصادات الناشئة. تشير النتائج إلى أن الأزمات المالية من البلدان المتقدمة تنتقل بقوة وبسرعة إلى الاقتصادات الناشئة. علاوة على ذلك، نستنتج أن مدى انتقال الضغوط المالية يرتبط بعمق الروابط المالية بين الاقتصادات المتقدمة والناشئة. إن وجود حسابات جارية وأرصدة مالية إيجابية لا تفعل الكثير لعزل الاقتصادات الناشئة عن انتقال الضغوط المالية الحادة من الاقتصادات المتقدمة. تسلط الدراسة الضوء على تصميم السياسات لتعزيز البنية المؤسسية في الاقتصادات الناشئة. علاوة على ذلك، قد تساعد الاستجابات السياسية المنسقة هذه البلدان على التخفيف من الضغوط المالية من خلال العوامل الخارجية. إلى جانب ذلك، من المطلوب بذل جهود جادة لرصد الاختلالات المالية واتجاهات الركود.

RÉSUMÉ

Cet article examine le rôle des caractéristiques des pays et des liens internationaux dans la transmission des tensions financières des pays avancés aux pays émergents. L'étude porte sur un panel de 18 pays émergents entre 2000 et 2019. Nous appliquons diverses techniques de données de panel pour évaluer les effets conditionnels et inconditionnels des caractéristiques des pays et des liens internationaux sur le stress financier dans les économies émergentes. Les résultats suggèrent que les crises financières des pays avancés se transmettent fortement et rapidement aux économies émergentes. En outre, nous concluons que l'ampleur de la transmission des tensions financières est liée à la profondeur des liens financiers entre les économies avancées et émergentes. Une balance courante et des soldes budgétaires

¹ Department of Economics, School of Economics, International Islamic University, Sector H-10, Islamabad, Pakistan Email: haleema.sadia@iiu.edu.pk

² Department of Economics, School of Economics, International Islamic University, Sector H-10, Islamabad, Pakistan Email: jawadahmad@iiu.edu.pk

³ Department of Economics, School of Economics, Quaid-i-Azam University, Islamabad, Pakistan Email: eatnaz@qau.edu.pk

positifs ne protègent guère les économies émergentes de la transmission de tensions financières aiguës en provenance des économies avancées. L'étude souligne la nécessité de concevoir des politiques visant à renforcer la structure institutionnelle des économies émergentes. En outre, des réponses politiques coordonnées peuvent aider ces pays à atténuer les tensions financières dues à des facteurs externes. En outre, un effort sérieux est nécessaire pour surveiller les déséquilibres budgétaires et les tendances à la récession.

Key Words: Financial stress, emerging economies, transmission, country characteristics, international linkages

JEL Classification: G01, G15, E44, F42