Организация Объединенных Наций TD/B/C.II/EM.1/2

**Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию**

Distr.: General
14 December 2009
Russian
Original: English

**Совет по торговле и развитию**
**Комиссия по торговле и развитию**
**Комиссия по инвестициям, предпринимательству и развитию**
**Совещание экспертов по теме "Вклад и эффективное использование внешних ресурсов в интересах развития, в частности для укрепления производственного потенциала"**
Женева, 22−24 февраля 2010 года
Пункт 3 предварительной повестки дня

# Вклад и эффективное использование внешних ресурсов в интересах развития, в частности для укрепления производственного потенциала

Аналитический документ, подготовленный секретариатом ЮНКТАД

*Резюме*

На ЮНКТАД-XII, состоявшейся в Аккре (Гана) в апреле 2008 года, было признано, что денежно-кредитная и финансовая стабильность на национальном и международном уровне и предотвращение кризисов имеют важное значение для устойчивого развития и роста. Участники Конференции подчеркнули также, что расширение сотрудничества между партнерами по процессу развития и соответствующими международными учреждениями может способствовать улучшению сопричастности стран, более тесной увязке внешних ресурсов с национальными приоритетами в области развития и повышению уровня взаимной ответственности. Кроме того, участники Конференции отметили, что развитие национального производственного потенциала является необходимым условием для эффективного использования прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и экономического развития в целом. Участники ЮНКТАД-XII заявили также, что для обеспечения оптимального использования внешних ресурсов в интересах развития всем развивающимся странам, в особенности наименее развитым из них, необходимо наращивать производственный потенциал. После этого участники Всемирной конференции по вопросу о мировом финансово-экономическом кризисе и его последствиях для развития приняли на себя обязательство содействовать обеспечению скоординированного и всеобъемлющего глобального реагирования на кризис.

GE.09-52237 (R) 040110 050110

Исходя из этих поставленных задач, в настоящем аналитическом документе рассматривается вопрос о том, как взаимодействие ключевых компонентов внешних ресурсов для развития может укрепить производственный потенциал. Он призван оказать содействие экспертам, представляющим правительства, академические круги, международные организации и ЮНКТАД, в обсуждении вопроса о том, как развивающиеся страны могут более оптимальным образом ответить на вызовы, связанные с мобилизацией внешних ресурсов и эффективным управлением ими, с заострением внимания на укреплении производственного потенциала. В частности, в документе высвечивается роль макроэкономической политики, официальной помощи в целях развития (ОПР), внешнего долга, а также вклад ПИИ.

## Введение

1. Совет по торговле и развитию на своей сорок седьмой исполнительной сессии, состоявшейся 30 июня 2009 года, одобрил следующую тему для совещания экспертов, рассчитанного на один год, − "Вклад и эффективное использование внешних ресурсов в интересах развития, в частности для укрепления производственного потенциала".

2. В декабре 2008 года главы государств и правительств и высокие представители, собравшиеся в Дохе (Катар), провели обзор прогресса, достигнутого после Международной конференции по финансированию развития, проходившей в Монтеррее (Мексика) в 2002 году. Они, в частности, вновь заявили о своей решимости предпринять конкретные действия для осуществления Монтеррейского консенсуса и решения проблем финансирования развития. Они признали также, что мобилизация финансовых ресурсов на цели развития и эффективное использование всех этих ресурсов имеют решающее значение для осуществления глобального партнерства в интересах устойчивого развития, в том числе в поддержку достижения согласованных на международном уровне целей в области развития. В настоящем аналитическом документе анализируются уже устоявшиеся и вновь формирующиеся характеристики потоков внешних ресурсов в развивающиеся страны, в частности воздействие глобальных потоков капитала, помощи, долга и прямых иностранных инвестиций на укрепление производственного потенциала, который может послужить опорой для устойчивого роста и развития.

## I. Движение капитала "снизу вверх": последствия для макроэкономической политики и стратегий развития

3. В конце 1990-х годов сальдо по счету текущих операций развитых стран как группы из активного стало пассивным, а у развивающихся стран в целом вместо дефицитного оно стало крупным положительным. Масштабы этого нового феномена "движения капитала снизу вверх" подтолкнули некоторых наблюдателей к выводу о том, что вопреки ожиданиям, вытекающим из стандартных теорий роста, некоторые развивающиеся страны порождают глобальный "избыток сбережений". Это противоречит классической теории, из которой следует, что на открытых рынках капиталов капитал будет перемещаться из богатых в бедные страны для использования более высоких ожидаемых показателей доходности капитала и восполнения "дефицита сбережений" в тех странах, где ощущается нехватка капитала. Кроме того, развивающиеся страны, являющиеся чистыми экспортерами капитала, как правило, имеют более высокие темпы роста и более высокие показатели капиталовложений, чем развивающиеся страны с чистым притоком капитала. Это ставит под сомнение еще одну гипотезу стандартной экономической теории, а именно гипотезу о наличии тесной и положительной взаимосвязи между либерализацией режима счета операций с капиталом и экономическим ростом.

4. Повышение цен на сырьевые товары и улучшение условий торговли в последние годы в значительной степени способствовали улучшению состояния балансов по счету текущих операций в некоторых развивающихся странах. Еще одним фактором, игравшим по крайней мере столь же важную роль, являлся быстрый рост экспорта продукции обрабатывающей промышленности ряда раз-

вивающихся стран на основе стремительного роста производительности труда и благоприятных реальных обменных курсов. На изменение совокупного баланса по счету текущих операций сильно влияет ситуация в двух крупнейших странах каждой группы, т.е., соответственно, в Соединенных Штатах и Китае. Сальдо балансов по счетам текущих операций развивающихся стран начало менять знак примерно в 1998 году, главным образом под воздействием волны финансовых кризисов, обрушившихся на развивающиеся страны во второй половине 1990-х годов. Это изменение происходило, главным образом, благодаря странам с формирующейся рыночной экономикой. В течение десятилетия в странах с формирующейся рыночной экономикой, входящих в группу развивающихся стран, дефициты по счету текущих операций были в основном ликвидированы, в то время как в других развивающихся странах их размеры все еще оставались значительными.

5. Имеющиеся данные свидетельствуют о том, что в странах, сильно зависящих от необработанных сырьевых товаров, сдвиги в балансе по счету текущих операций в значительной степени определяются динамикой цен на сырье, а в странах с более диверсифицированной структурой экспорта и производства ключевую роль среди факторов, определяющих изменения баланса по счету текущих операций, играет реальный обменный курс. Значительное улучшение состояния счета текущих операций обычно сопровождается либо мощным позитивным изменением условий торговли, либо снижением реального обменного курса, и последующее улучшение баланса по счету текущих операций позволяет проводить более благоприятную для инвестиций и экономического роста денежно-кредитную политику.

6. Помимо реального обменного курса и условий торговли, на изменение состояния счета текущих операций влияет целый ряд других факторов: изменение знака сальдо по счету текущих операций в развивающихся странах и странах с переходной экономикой имеет отрицательную корреляцию с ростом ВВП в развитых странах. Внешние финансовые потрясения (показателем которых служат изменения в политике Соединенных Штатов в области процентных ставок) практически не влияют на вероятность изменения знака сальдо по счету текущих операций тех развивающихся стран, которые имеют закрытый режим счета операций с капиталом, но в странах с открытым режимом счета операций с капиталом возможен значительный позитивный эффект. Следовательно, знак сальдо по счету текущих операций в развивающихся странах, как правило, меняется не в результате автономных решений внутренних хозяйствующих субъектов в области сбережений и инвестиций, а под воздействием внешних потрясений на товарных и финансовых рынках.

7. То обстоятельство, что ряд развивающихся стран быстрыми темпами накапливают валютные резервы, не используя их для дальнейшего расширения импорта, объясняется их попытками защитить свои благоприятные конкурентные позиции, обеспеченные благодаря заниженному обменному курсу, − главным образом после тяжелого финансового кризиса. Это вытекает также из их стратегии преодоления зависимости от международных рынков капиталов и от их неустойчивого состояния. Только в таких обстоятельствах развивающиеся страны с открытой экономикой способны создать такие условия в денежно-кредитной сфере, которые благоприятствуют внутренним инвестициям и наращиванию производственного потенциала. Одним из решающих элементов является наличие достаточного, надежного и затратоэффективного финансирования инвестиций.

8. Эти обратные потоки капитала считались теоретическими "парадоксами", но они уже не приводят в замешательство, если признать недостатки существующих теорий: модели дефицита сбережений и неоклассической модели роста. В основе этих моделей лежит посылка о том, что инвестиции финансируются за счет коллективных сбережений, в формировании которых главную роль играют сбережения домашних хозяйств. Соответственно, максимум инвестиций предприятий будет достигаться с помощью мер политики, направленных на увеличение норм сбережений домашних хозяйств и импорта капитала ("зарубежные сбережения") и на повышение эффективности финансового посредничества посредством развития конкурентоспособной финансовой системы и создания фондовых рынков. Дело не только в том, что заложенные в эти модели посылки далеки от реальности, но и в том, что построенные на них прогнозы неоднократно опровергались эмпирическими данными. Например, многим развивающимся странам, в частности в Латинской Америке, не удалось добиться увеличения производственных инвестиций, несмотря на проведение денежно-кредитной и финансовой политики, привлекавшей одну за другой волны потоков капитала.

9. Альтернативная точка зрения основывается на работах Шумпетера и Кейнса и вытекает из опыта послевоенного развития Западной Европы и успешного опыта наверстывающего роста в Восточной Азии. При этом подчеркивается, что финансирование инвестиций зависит в первую очередь от сбережений, формирующихся за счет прибылей компаний, и от способности банковской системы создавать кредитную массу. Высокие прибыли предприятий одновременно и увеличивают для компаний стимулы к инвестированию, и повышают их способность финансировать новые инвестиции за счет нераспределенных прибылей. Данная концепция лучше отражает сложность и несовершенство реального мира, где прибыли предприятий сразу же реагируют на изменения спроса и уровень инвестиций в реальный производственный капитал определяется решениями, принимаемыми предпринимателями, исходя из размеров ожидаемых прибылей (а не уровня сбережений).

10. Например, падение нормы сбережений не влечет за собой сокращения инвестиций; напротив, подразумевая повышение потребительского спроса, оно приведет к увеличению прибылей и будет стимулировать инвестиции. Аналогичным образом, улучшение состояния счета текущих операций в результате сдвигов относительных цен в пользу отечественных производителей не означает сокращения притока иностранных сбережений, вызывающего падение инвестиций; напротив, оно равнозначно увеличению совокупного спроса и прибылей отечественных производителей и, как правило, приводит к увеличению инвестиций. Таким образом, рост сбережений не является предварительным условием ни для увеличения инвестиций, ни для улучшения состояния счета текущих операций. Вместо этого причинно-следственная связь имеет противоположную направленность: изменение состояния счета текущих операций приводит к изменению уровней инвестиций и сбережений.

11. Последствия применения разных теоретических подходов для экономической политики крайне разнятся. Если инвестиционная активность, рост производства и уровень занятости определяются в значительной мере прибылями предприятий, экономическая политика призвана играть важную роль, создавая буфер для поглощения воздействия шоковых потрясений и обеспечивая стабильные условия для инвестиций. Напротив, в неоклассической модели практически нет места для экономической политики, и в тех случаях, когда она предусматривает возможные варианты экономической политики, они нередко ориентированы в противоположном направлении. Если сторонники неоклассиче-

ской модели считают необходимым, чтобы частные домашние хозяйства "откладывали больше денег" или развивающиеся страны привлекали больше "зарубежных сбережений" для увеличения инвестиций в основной капитал, то альтернативная модель ставит на первый план позитивные ожидания будущего спроса и прибылей в качестве стимулов для отечественных предпринимателей и необходимость наличия надежного и доступного финансирования для предприятий.

12. Из-за нестабильности в денежно-кредитной сфере, периодов гиперинфляции и частых финансовых кризисов многие развивающиеся страны нередко бывают вынуждены проводить экономическую политику, в результате которой создаются условия, прямо противоположные тем, которые благоприятствовали бы инвестиционной деятельности. В сочетании с финансовой либерализацией "продуманная макроэкономическая политика" по рецептам Вашингтонского консенсуса редко давала желаемый результат в виде увеличения инвестиций и ускорения темпов роста, тогда как альтернативные подходы в политике помогли новым индустриальным странам Восточной и Юго-Восточной Азии ускорить процесс наверстывания отставания. Безусловно, стабильная среда, благоприятствующая инвестициям в расширение производственных мощностей, должна подразумевать и стабильность цен. Странам, предрасположенным к высоким и ускоряющимся темпам инфляции, возможно, будет труднее запустить и поддержать процесс развития и наверстывания отставания, чем странам, для которых характерна стабильность цен. Но надлежащая политика в области заработной платы и доходов способна помочь странам поддерживать стабильность цен, чтобы можно было использовать денежно-кредитную политику для поддержки процесса развития с опорой на инвестиции, не рискуя вызвать ускорение темпов инфляции.

13. Вместе с тем существует опасность того, что правительства будут использовать манипулирование обменным курсом точно так же, как сжатие уровней заработной платы, субсидии и пониженное налогообложение корпораций, для искусственного повышения международной конкурентоспособности отечественных производителей. Этот "новый меркантилизм" в конкурентной борьбе за увеличение долей рынка не может дать желаемых результатов. Дело в том, что, хотя все страны могут одновременно повышать производительность труда и заработную плату и увеличивать объемы торговли для достижения нового уровня общего экономического процветания, все они не могут одновременно увеличить свои доли на рынке и свести баланс по текущим операциям с положительным сальдо. Поэтому раунды следующих друг за другом конкурентных девальваций непродуктивны и вполне могут причинить значительный ущерб.

14. Для сдерживания спекулятивных потоков капитала и уменьшения их пагубных последствий для стабильности мировой экономики могут потребоваться усилия по укреплению международного сотрудничества в области макроэкономической и финансовой политики. Такое сотрудничество может также помочь не допустить манипулирования правительствами обменными курсами в интересах повышения международной конкурентоспособности своей экономики. Разработка рамок международных норм, которые регулировали бы международные денежно-кредитные и финансовые отношения, по типу правил, регулирующих использование мер торговой политики в соглашениях ВТО, могла бы обеспечить бóльшую слаженность системы глобального экономического управления. Принятие такого кодекса поведения отразило бы новый дух многосторонности в глобальном экономическом управлении и позволило бы уравновесить потенциальные преимущества, возникающие в результате корректировки реального

обменного курса для одной страны, и потенциальное неблагоприятное положение других стран, которые будут затронуты такой корректировкой.

## II. Официальная помощь в целях развития: обеспечение роста к 2015 году и в последующий период

15. Еще одним аспектом финансирования инвестиций в поддержку диверсификации и структурных преобразований в развивающихся странах является то, что для импорта средств производства им нужна валюта. Эта проблема стоит особенно остро для бедных стран, зависящих от сырьевого сектора, поскольку они, как правило, используют официальные кредиты и гранты двусторонних и многосторонних доноров. После достигнутого в 2002 году Монтеррейского консенсуса большинство двусторонних доноров, предоставляющих официальную помощь в целях развития (ОПР), наметили амбициозные контрольные показатели по увеличению своей ОПР в рамках усилий по достижению ЦРДТ. Однако, несмотря на значительное увеличение предоставляемой помощи, большинство доноров отстают в выполнении своих обещаний относительно выделения ОПР. Кроме того, все еще сохраняется значительный разрыв между реальными потоками ОПР и теми объемами помощи, которые, согласно оценкам, необходимы для реализации мер по достижению ЦРДТ.

16. ОПР доноров, входящих в КСР (Комитет содействия развитию), в 2008 году выросла до наивысшего уровня в долларовом выражении (119,8 млрд. долл.) и достигла 0,3% от совокупного ВНД доноров КСР, причем около 7% этой помощи приходилось на помощь в облегчении долгового бремени. Вполне возможно, что это увеличение ОПР все еще отражает решения, принятые в предыдущий период высоких и стабильных темпов экономического роста в странах-донорах, и что текущий кризис может негативно сказаться на ОПР. Согласно оценкам ОЭСР, для выполнения своих обязательств по оказанию помощи к 2010 году донорам будет необходимо увеличить нынешние расходы на ОПР на 10−15 млрд. долл.; однако целевые показатели по объемам помощи могут не дотягивать до того объема дополнительных ресурсов для развития, которые необходимы, чтобы дать ответ на вызовы, порожденные глобальным кризисом. Помощи будет отводиться важная роль в обеспечении столь необходимых контрциклических ресурсов и оказании помощи правительствам в покрытии социальных расходов и развитии инфраструктуры.

17. Сегодня широко признается, что справиться с глобальным экономическим кризисом можно только с помощью скоординированных мер с участием не только развитых стран, но и стран с формирующейся рыночной экономикой, переходной экономикой и развивающихся стран. Для последней группы стран иностранная помощь служит основным, а в некоторых случаях и единственным источником финансирования, необходимым для того, чтобы предотвратить их сползание в пропасть глубокой рецессии и утрату ими производственного и экспортного потенциала, который они сформировали столь упорными усилиями. Для этих стран пакеты мер стимулирования того типа, который смогли позволить себе использовать более развитые страны, попросту недоступны. Но их экономическое выживание зависит от сохранения здорового спроса. С учетом масштабов нынешней глобальной взаимозависимости выполнение обязательств по оказанию помощи и стабилизация потоков помощи позволят добиться гораздо большего, чем просто помочь странам-получателям. Это поможет также стабилизировать глобальный спрос, что отвечает интересам всех.

18. С тех пор как в 2000 году международное сообщество обязалось сделать достижение ЦРДТ общим проектом, произошел сдвиг в общей ориентации ОПР: на смену ее исторической сфокусированности на экономическом росте как на условии достижения социальных целей пришел акцент на реализации самих социальных, гуманитарных и экологических целей. С учетом того, что объем ОПР в период с 1993 по 1999 год резко сократился, средний объем ОПР на душу населения в реальном выражении с начала нового тысячелетия не намного выше уровней 1960-х и 1980-х годов, несмотря на его увеличение с 2000 года.

19. По общему мнению доноров и бенефициаров, значение имеет не только сумма ОПР, но и эффективность использования средств, поступающих от доноров. С середины 1990-х годов с точки зрения обусловленности усилились требования к разработке и осуществлению стратегий сокращения масштабов нищеты, и при этом больше внимания стало уделяться социальным последствиям политики в области развития. В то же время стратегии сокращения масштабов нищеты обычно должны сочетаться с макроэкономической политикой и структурными реформами, которые во многом напоминают рецепты прежних программ структурной перестройки.

20. Кроме того, повышение эффективности помощи все чаще связывается с повышением эффективности институтов и политики. Несмотря на общее признание желательности совершенствования управления и институтов как в абстрактном смысле, так и в силу нередко наблюдаемой прямой связи с экономическим развитием, эмпирические данные, характеризующие эту связь, в том числе ее причинно-следственную направленность, толкуются совершенно по-разному. Хотя мнения по поводу того, что понимать под эффективными институтами и политикой, разнятся и эмпирическая база, подтверждающая фактическое существование подобной корреляции, слаба, предоставление ОПР все чаще ставится в зависимость от соблюдения многочисленных критериев благотворного управления.

21. Эффективность помощи часто рассматривается также через призму процедур ее использования. В этом отношении политика управления помощью, способствующая повышению уровня взаимной ответственности доноров и правительств − получателей помощи, способна помочь в сокращении операционных издержек и в укреплении потенциала государств в деле эффективного использования иностранной помощи. Но не менее важное значение имеет эффективность ресурсов помощи, предоставляемых донорами, с точки зрения развития. При установлении параметров такой эффективности полезно проводить различие между целями социального развития и развития человека, с одной стороны, и целями экономического роста, с другой.

22. Традиционно целью ОПР являлся рост доходов на душу населения при обеспечении сопутствующего воздействия на развитие человека. С принятием Декларации тысячелетия на первый план вышли цели развития человека. В то же время рост утратил свое ведущее место в качестве непосредственной цели политики в области развития в условиях, определяющихся имплицитной посылкой о том, что при либерализации и глобализации экономики процессы роста и структурных преобразований приводятся в движение автоматически рыночными силами. Исходя из этого, эффективность помощи все чаще рассматривается с точки зрения вклада ОПР в достижение ЦРДТ.

23. Такого рода ОПР важна и оправдана сама по себе. Однако устойчивое сокращение масштабов нищеты не может опираться исключительно на перераспределение существующего дохода; оно зависит также от отечественной добав-

ленной стоимости и от доходов на душу населения. Возникает опасность предания забвению роли помощи в процессе развития, заключающейся в наращивании производственного потенциала, создании рабочих мест, увеличении отечественной добавленной стоимости и содействии структурным преобразованиям. Кроме того, если ОПР не будет эффективной в поощрении роста, она вряд ли будет эффективной в деле сокращения масштабов нищеты в долгосрочной перспективе за пределами 2015 года. Поэтому для обеспечения устойчивого сокращения масштабов нищеты увеличение ОПР для развития социальной инфраструктуры и услуг должно сопровождаться увеличением ОПР для развития экономической инфраструктуры и производственных секторов. Таким образом, дальнейшее наращивание ОПР для развития социальной инфраструктуры и услуг не должно обеспечиваться за счет ОПР для развития экономической инфраструктуры и производственных секторов.

24. Еще одним путем повышения эффективности ОПР является подкрепление ОПР внутренним финансированием. Например, эту задачу можно решить путем создания или укрепления институтов, которые направляли бы ОПР на осуществление государственных и частных инвестиционных проектов, финансируемых совместно с отечественными финансовыми учреждениями. Это могло бы облегчить доступ потенциальных отечественных инвесторов к долгосрочному финансированию и снизить кредитные риски отечественных банков и, следовательно, размеры устанавливаемой ими маржи. В то же время это помогло бы построить более эффективно функционирующую систему внутреннего финансового посредничества.

25. В прошлом относительные потребности стран, которые можно было бы измерить уровнем их доходов на душу населения и показателями развития человека или масштабами их бюджетных дефицитов или нехватки иностранной валюты, оказывали лишь ограниченное влияние на географическое распределение ОПР. Вместе с тем эффективность помощи можно было бы повысить, направляя дополнительные объемы грантов по линии ОПР беднейшим странам, которым труднее всего раскрутить самодостаточный механизм инвестиций и роста.

26. Кроме того, проведенный ЮНКТАД анализ показывает, что в рамках категории секторальной ОПР потоки, ориентированные на экономическую инфраструктуру, вносят значительный вклад в экономический рост, тогда как помощь, выделяемая на социальную инфраструктуру и услуги, этой цели не достигает. Эти выводы имеют важные стратегические последствия для финансирования деятельности по достижению ЦРДТ и развития в целом. Хотя помощь для развития социальных секторов можно только приветствовать и даже следует наращивать в определенных областях или регионах, такого рода помощь должна дополнять секторальную ОПР, выделяемую для поддержки капиталообразования в производственных секторах.

27. Если ОПР будет оправляться от нынешнего кризиса так же медленно, как и на волне предыдущих финансовых кризисов (скажем, на протяжении трехчетырех лет, т.е. к тому моменту, когда мировые рынки сами вновь начнут выходить на пиковый уровень), это нанесет удар по развивающимся странам, у которых отсутствует необходимый производственный потенциал для использования возможностей оживления экономики. Поскольку некоторые доноры устанавливают свои целевые показатели в процентах от ВВП, падение ВВП может привести к падению объемов помощи. Кроме того, бюджеты, выделяемые на помощь, обычно фиксируются в национальной валюте, и, если курс этой валю-

ты снижается по отношению к валюте получателя помощи, стоимостной объем бюджета помощи в валюте ее получателя также уменьшится.

28. Это тяжелейшее положение нельзя преодолеть с помощью стандартных рецептов. Необходимо новое мышление, и, действительно, в стадии разработки или на экспериментальных стадиях уже находится несколько новаторских предложений, включая налог на валютные операции, глобальные лотереи, фонды для противодействия уязвимости, субсидируемые инвестиционные фонды для развивающихся стран и рынки, рассчитанные на высоко этичных инвесторов. Еще одно решение, предлагаемое ЮНКТАД, заключается в создании надежных, конкретно привязанных к ОПР специальных фондов, финансируемых за счет процентов на активы. Модель специальных фондов неоднократно успешно использовалась в интересах образовательных учреждений и может аналогичным образом удовлетворить колоссальную потребность в предсказуемых потоках ОПР.

29. До сих пор предсказуемость в целом не была обеспечена, поскольку для утверждения бюджетов для целей помощи, как и других статей государственных бюджетов, предусмотрены ежегодные или многолетние процедуры принятия решений. Если бы учреждениям, занимающимся оказанием помощи, вместо этого был бы выделен специальный фонд и их деятельность финансировалась бы за счет процентов с капитальной суммы этого фонда, то это обеспечило бы им определенную независимость и помогло бы стабилизировать глобальную экономику. Для устранения проблем, связанных с пролонгацией долгов, этот специальный фонд можно было бы создать посредством эмиссии государственных "консолей" ("консолидированные рентные инструменты", т.е. государственные облигации, не имеющие фиксированного срока погашения). В этом случае учреждение, занимающееся оказанием помощи, могло бы использовать процентные поступления от этих консолидированных инструментов для финансирования своей деятельности, но ему было бы запрещено использовать сам капитал.

# III. Обеспечение приемлемости уровня долга на волне кризиса

30. К 2008 году в развивающихся странах как группе было зарегистрировано сокращение положительного сальдо по счету текущих операций до 2,5%, а в 2009 году ожидается его дальнейшее уменьшение до 1,6%. В 2007 году примерно 40% всех развивающихся стран имели дефицит по счету текущих операций, превышавший 6% ВНД; к 2008 году доля развивающихся стран с крупным отрицательным сальдо по счету текущих операций увеличилась до 53%. Для некоторых развивающихся стран финансирование этих дефицитов по счету текущих операций может оказаться проблематичным. По предварительным данным, чистый приток частного капитала в развивающиеся страны в 2008 году сократился на 50%, а в 2009 году его ждет дальнейшее сокращение. Эта смена направления международных потоков капитала не должна априори рассматриваться как некое проклятие для всех стран, которые она затронула. Хотя многие страны с низкими уровнями доходов действительно нуждаются во внешних ресурсах для финансирования импорта, необходимого для производственных нужд, во многих странах, имеющих выход на рынки, потоки частного капитала нередко являются следствием спекулятивных операций и в конечном итоге приводят к завышению курса валюты и к потребительским бумам. Таким образом, бывают случаи, когда смена направления в потоках частного капитала может

лишь незначительно сказаться на росте ВВП и даже может поспособствовать переходу стран, которые это затронуло, к более устойчивой модели роста.

31. На протяжении большей части прошлого года страны, использовавшие международные рынки капиталов, сталкивались с проблемой удорожания заемных средств, которая была связана с усилением общемировой тенденции к избежанию рисков, хотя в последнее время расходы на получение заемных средств стали снижаться. Эта неустойчивость расходов на получение заемных средств может поставить под угрозу платежеспособность частных заемщиков, базирующихся в странах с формирующейся рыночной экономикой, поскольку сегодня наступает срок погашения значительной части их внешних долговых обязательств, принятых ими в период 2003−2007 годов. В большинстве случаев высокая стоимость кредитов не оправдывается ухудшением фундаментальных экономических показателей, а является следствием общей тенденции к избежанию рисков, порожденной шоковыми потрясениями в каких-либо других местах. Те же самые рынки, которые ранее демонстрировали "доверие" к политике развивающихся стран и стран с переходной экономикой, что выражалось в повышении курсов валют этих стран, внезапно отворачиваются от них и уходят с этих рынков, как будто экономическая политика вдруг резко изменилась.

32. Замедление экономического роста и удорожание финансирования, по всей вероятности, повлекут за собой ухудшение ситуации с внешним долгом развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Благодаря разумной политике, проводившейся в течение последних пяти лет, многие страны со средними уровнями доходов накопили у себя крупные запасы золотовалютных резервов. Тем самым они могут спокойно пережить один-два года, пока спрос на рынках капиталов будет превышать предложение. По-иному складывается ситуация в ряде стран с низкими уровнями доходов, валютные резервы которых подходят к концу или уже исчерпаны. Страны, у которых возникли проблемы с ликвидностью, смогли получить доступ к возросшим ресурсам МВФ. Однако, если нынешняя ситуация сохранится и после 2009 года, у ряда стран вполне могут возникнуть серьезные проблемы с ликвидностью и платежеспособностью.

33. Многие страны с низкими уровнями доходов находятся на грани кризиса платежного баланса, вызванного шоком от изменения условий торговли, падением спроса на экспорт и сокращением доходов от сектора туризма и денежных переводов мигрантов. Несколько бедных стран с высокой задолженностью (БСВЗ) затронуты глобальным финансово-экономическим кризисом по целому ряду направлений. В странах, достигших этапа завершения процесса, отмечается дефицит по счету текущих операций, составляющий в среднем 8% ВНД, а средний дефицит по счету текущих операций в странах, достигших этапа принятия решений или близких к нему, превышает 10% ВНД. Это высвечивает необходимость предоставления всем БСВЗ, в том числе странам, прошедшим этап завершения процесса, внешних финансовых средств на крайне льготных условиях либо в виде субсидий.

34. Тем временем благодаря развитию и углублению финансовых рынков и стратегиям реформирования финансовой системы расширился доступ к международным рынкам капиталов для частных заемщиков из развивающихся стран. В начале 1990-х годов на долю частных заемщиков приходилось менее 10% всего объема внешнего долга развивающихся стран по долгосрочным кредитам, а основную часть внешних заимствований осуществлял государственный сектор. На протяжении последних 15 лет частные компании и банки все шире прибегали к использованию заемных средств на международных рынках. Вследствие

этого доля долгосрочной внешней задолженности, приходящейся на частных заемщиков, к 2008 году достигла 50%.

35. То обстоятельство, что субъекты частного сектора могут теперь выходить на международный рынок капиталов, снижает традиционную роль государства как посредника при получении такого финансирования. Утверждалось, что, поскольку частные агенты способны лучше оценить риски, связанные с их действиями, внешние заимствования частного сектора не создают факторов уязвимости, если финансовые счета сбалансированы. Это мнение было опровергнуто рядом долговых кризисов, которые больно ударили по странам с высоким уровнем частных инвестиций и сбалансированными финансовыми счетами. Таким образом, тот факт, что у той или иной страны большая часть внешнего долга приходится на частных заемщиков, не следует толковать как признак их меньшей уязвимости.

36. Существуют условия, при которых внешний долг частного сектора может привести к чрезмерным заимствованиям и породить более крупные риски уязвимости, чем внешний долг государственного сектора. Крупный приток частного капитала может привести к завышению валютного курса и, следовательно, к утрате конкурентоспособности и недопустимо высокому дефициту по счету текущих операций. Кроме того, внешний долг частного сектора нередко ведет к нарастанию межвалютных перекосов в балансах компаний и домашних хозяйств. Такие трудности усугубляются тем, что частные агенты нередко принимают на себя валютный риск, используя сложные производные инструменты. Политика, направленная на развитие отечественных рынков облигаций, может позволить корпорациям избежать принятия чрезмерных внешних обязательств. Но развивающимся странам следует проявлять осторожность и избегать проведения такой политики, которая могла бы увеличить риск финансовой нестабильности за счет облегчения притока и оттока спекулятивного капитала.

37. В коммюнике, опубликованных в апреле 2009 года "двадцаткой" и Международным валютно-финансовым комитетом, содержалась просьба о пересмотре созданного МВФ/Всемирным банком Механизма оценки приемлемости уровня долга (МПУД) стран с низким уровнем доходов на предмет повышения его гибкости. Сегодня в этом механизме используются конкретные предельные значения чистой приведенной стоимости внешнего долга, сверх которых внешний долг считается неприемлемым. Возникают серьезные вопросы по поводу того, как рассчитываются эти предельные значения и как они соотносятся с применяемым Всемирным банком индексом оценки страновой политики и институтов (ИОСПИ). Всемирный банк и ВМФ разрабатывают предложение с целью разрешить некоторые из вопросов, поднятых критиками МПУД, но, судя по всему, ИОСПИ будет, как и прежде, играть центральную роль при расчете предельных уровней долга.

38. В рамках МПУД не проводится никаких различий между долгом, используемым для финансирования инвестиционных проектов, и долгом, используемым для покрытия текущих расходов. Это порождает проблемы, поскольку инвестиционные проекты могут привести к ускорению темпов роста ВНД и тем самым расширить возможности страны в деле обслуживания ее долга. Было бы желательно создать более гибкий МПУД, допускающий более высокие предельные значения долга в тех случаях, когда внешние заемные средства используются для финансирования инвестиционных проектов с высокой отдачей, поскольку это означало бы признание того, что не всякое увеличение долга ведет к сокращению накопленного государственного богатства. Кроме того, поскольку текущие расходы являются, как правило, самым негибким компонентом го-

сударственного бюджета, а инвестиции часто подвергаются корректировке, когда размер долга превышает лимит, установленный МПУД, придание этому механизму большей гибкости может частично решить проблему неустойчивости объемов государственных инвестиций в развивающихся странах.

39. Повышая гибкость МПУД, необходимо учитывать тот факт, что финансирование таких инвестиционных проектов, прибыль от которых будет превышать выплаты по процентам по этим кредитам, является необходимым, но не достаточным условием для обеспечения приемлемости уровня внешнего долга. Только те проекты, которые имеют высокую отдачу и могут прямо или косвенно генерировать приток иностранной валюты, необходимой для обслуживания долга, не нанесут ущерба внешнему долгу с точки зрения его приемлемости.

40. Дополнительная проблема связана со структурой долга, которая, как показали недавние исследования, не менее важна, чем размер долга, при определении его приемлемости. МПУД должен быть переработан и расширен таким образом, чтобы охватывать как внутренний, так и внешний долг и учитывать структуру долга посредством присвоения разных весовых коэффициентов разным типам долга. Например, при прочих равных условиях долгосрочный долг, деноминированный в национальной валюте, порождает меньше рисков, чем краткосрочный долг, деноминированный в иностранной валюте. Недавно состоявшееся в Исполнительном совете МВФ обсуждение вопроса об установлении таких предельных значений долга, в которых учитывалась бы валюта, используемая для деноминации внутреннего долга, следует приветствовать как шаг в правильном направлении.

41. Развивающимся странам обходится дорогой ценой экономический кризис, спровоцированный ошибками в политике и регулировании, допущенными рядом развитых стран. Для предупреждения будущих кризисов потребуется более объективный анализ ситуации во всех крупных финансовых центрах. Чтобы ограничить негативные последствия кризиса в виде роста масштабов нищеты и замедления прогресса в достижении ЦРДТ, необходимы решительные и смелые действия на уровне политики. Отрадно, что в коммюнике, опубликованном "двадцаткой" в апреле 2009 года, было признано, что глобальная финансовая система плохо подготовлена к реагированию на нынешний кризис, и было принято решение реализовать большой комплекс мер политики. Другим позитивным шагом является признание того, что развивающимся странам, пострадавшим от внешних потрясений, необходимо предоставить крупные ликвидные средства без каких бы то ни было условий.

42. Вместе с тем есть и проблемы, вызывающие обеспокоенность. В частности, часть ресурсов, необходимых для финансирования предложенного в коммюнике "двадцатки" пакета мер в размере 1,1 трлн. долл., еще предстоит изыскать. Кроме того, пока не до конца ясно, на каких условиях будут предоставляться эти новые ресурсы и намерен ли МВФ, который получит более 70% новых ресурсов, действительно изменить свою политику установления условий. Помимо этого, "двадцатка" не выделила достаточных средств странам с низкими уровнями доходов, малым и уязвимым государствам.

43. Возможности стран с низкими уровнями доходов в деле реагирования на внешние потрясения ограничены, и у многих из них возникают трудности с обслуживанием внешнего долга. Долг международного сообщества − предоставить помощь и ресурсы, чтобы помочь смягчить негативные последствия кризиса, не дожидаясь, пока долг вырастет до неприемлемых уровней. Странам с низкими уровнями доходов и высокой задолженностью необходимо предоставить альтернативные возможности для получения средств финансирования в

интересах достижения ЦРДТ. Мораторий на погашение долга или временное прекращение выплат в счет его обслуживания позволит немедленно и без каких бы то ни было условий высвободить ресурсы и даст странам пространство для маневра в бюджетной сфере в целях решения конкретных проблем, с которыми они сталкиваются. Такой мораторий можно рассматривать как один из компонентов многопланового подхода к смягчению последствий кризиса, и он способен сдержать процесс накопления долга сверх приемлемых уровней в странах с уязвимой экономикой.

# IV. Прямые иностранные инвестиции для укрепления производственного потенциала

44. По общему мнению, ПИИ могут внести свой вклад в укрепление внутреннего потенциала и в экономическое развитие благодаря передаче капитала, технологии, навыков, экспертного опыта, а также доступу к экспортным рынкам. Исходя из этого мнения, ряд развивающихся стран приняли на вооружение политику и стратегии привлечения ПИИ. Однако результаты реализации такой политики неоднозначны. Опыт стран показывает, что отсутствие минимального уровня внутреннего потенциала ограничивает приток ПИИ и их воздействие на процесс развития.

45. Правительства развивающихся стран, особенно наименее развитых стран (НРС), зачастую сталкиваются со следующей проблемой: они нуждаются в привлечении ПИИ для содействия укреплению внутреннего потенциала и стимулирования экономического развития, но уровень их экономического развития сам по себе является серьезным фактором, сдерживающим приток ПИИ. Даже если ПИИ удается заманить благодаря исключительно привлекательным условиям (таким, как наличие природных ресурсов), но страна при этом не имеет других конкурентных преимуществ, ПИИ, как правило, осуществляются в анклавной форме и имеют крайне ограниченные связи с местной экономикой. Таким образом, странам необходимо создать и укрепить национальный потенциал, который служит общим целям развития и выходит за рамки только привлечения ПИИ. Как только экономика в своем развитии набирает обороты, ПИИ в случае необходимости могут привлекаться гораздо легче и в конечном итоге могут способствовать повышению уровня внутреннего производственного потенциала при условии проведения правильной политики. Когда такие обороты еще не набраны, ПИИ не являются эффективным инструментом политики стимулирования развития.

46. Таким образом, укрепление внутреннего производственного потенциала имеет основополагающее значение для эффективного привлечения ПИИ. Вместе с тем опыт показывает, что просто привлечение ПИИ не гарантирует их вклада в укрепление внутреннего потенциала. Именно с этой проблемой и сталкивается ряд развивающихся стран. Воздействие на процесс развития обусловлено внешними факторами, порождаемыми ПИИ через различные каналы перетока в местную экономику, и тем самым в значительной степени зависит от условий взаимодействия ПИИ с местной экономикой.

47. Выход на местный рынок иностранных компаний может оказывать стимулирующее или ограничивающее воздействие на отечественные компании. Проникновение на рынок транснациональных корпораций (ТНК) может стимулировать конкуренцию или, напротив, облегчить формирование сильно сконцентрированных или олигополистических рынков. В случае усиления конкурентного давления некоторые отечественные фирмы рискуют оказаться вытес-

ненными, однако другие могут получить стимулы для повышения своей эффективности до уровня, позволяющего им взаимодействовать или конкурировать с ТНК. Эффекты перетока позволяют местным компаниям улучшать показатель своей работы из-за ужесточения требований или благодаря непосредственной помощи и передаче знаний их многонациональными клиентами. Однако во многих развивающихся странах ТНК неохотно идут на установление связей с местными подрядчиками и вместо этого поощряют иностранных поставщиков создавать местные производства или иметь дело с независимыми поставщиками за рубежом либо принимают решение обходиться собственными силами.

48. Одним из факторов, определяющих вероятность чистого позитивного эффекта взаимодействия между ТНК и экономикой принимающей страны, является поглощающий потенциал местных компаний, который связан с масштабами разрыва в показателях эффективности между иностранными и отечественными компаниями в таких областях, как производительность, прибыльность, уровень заработной платы, уровень квалификации, трудовые взаимоотношения и технология. Если этот разрыв очень велик, поглощающий потенциал является слабым. В подобном случае речь может идти не только о незначительности или исключительно малой вероятности эффекта взаимодействия, но и об опасности углубления двухукладности экономики в результате увеличения разрыва в эффективности деятельности между сектором, представленным иностранными компаниями, и остальной экономикой.

49. Для обеспечения и усиления эффекта синергизма между иностранными и внутренними инвестициями правительствам развивающихся стран необходимо укреплять отечественные предприятия, с одной стороны, и стимулировать их взаимодействие с филиалами иностранных компаний − с другой. Комплексный подход в политике в области развития имеет жизненно важное значение для укрепления национального производственного потенциала, включая образование, конкуренцию, финансово-бюджетную, денежно-кредитную сферу, торговлю и инвестиции. Конфигурация политики в области развития промышленности и предприятий, в частности малых и средних предприятий (МСП), с учетом новых правил, регулирующих международную торговлю, и все более активного формирования глобальных производственно-сбытовых цепочек имеет фундаментальное значение.

50. Кроме того, обеспечению синергизма между иностранными и внутренними инвестициями способствует ряд конкретных мер политики. Они включают в себя следующее:

a) *предоставление информации и содействие в поиске партнеров:* соответствующие государственные учреждения могут собирать и распространять информацию о возможностях для осуществления инвестиций и налаживания связей и предоставлять услуги по изысканию партнеров применительно к совместным инвестиционным проектам и связям между покупателями и поставщиками;

b) *финансирование:* у правительств имеются различные варианты поощрения оказания финансовой поддержки филиалами иностранных компаний их местным партнерам. Например, правительства могут предусматривать налоговые кредиты или скидки или иные финансовые льготы для филиалов иностранных компаний, предоставляющих краткосрочные или долгосрочные средства отечественным поставщикам. Они могут также софинансировать программы развития сетей поставщиков вместе с частным сектором;

c) *технологическая модернизация:* правительства могут принимать различные меры политики, такие как установление требований к показателям финансово-хозяйственной деятельности или создание стимулов, для поощрения передачи технологии иностранными инвесторами отечественным компаниям, а также для стимулирования технологического сотрудничества между ними;

d) *профессиональная подготовка:* правительства могут непосредственно осуществлять программы подготовки отечественных МСП. Они могут также укреплять взаимодействие между филиалами иностранных компаний и их местными партнерами в вопросах развития навыков. Особое внимание должно уделяться связям между покупателями и поставщиками;

e) *требования к показателям деятельности:* странам необходимо обеспечивать баланс между потенциальными выгодами, связанными с установлением требований к деятельности (таких, как доля местного компонента, совместные предприятия и передача технологии), и издержками, сопряженными с порождением неэффективности, риском отпугнуть ПИИ, а также их международными обязательствами. В частности, страны с относительно сильными переговорными позициями, основанными, например, на емкости рынков или природных ресурсах, к которым они предоставляют доступ ТНК, могут использовать такие требования в качестве инструмента политики для увеличения выгод от ввоза ПИИ;

f) *стимулы для налаживания связей:* правительства могут предлагать филиалам иностранных компаний такие стимулы, как освобождение от уплаты налогов, для поощрения налаживания связей (при условии, что они совместимы с их международными обязательствами). Вместе с тем им следует избегать предоставления льгот и стимулов в ситуациях, когда связи сформировались бы даже при отсутствии таких стимулов;

g) *правовая поддержка местных поставщиков ТНК:* правительства могут способствовать уравновешиванию переговорных позиций покупателей и поставщиков на основе, например, руководящих принципов и типовых контрактов;

h) *цели и меры политики:* исключительно важно четко определить эти цели и меры, а также сформировать эффективно функционирующие государственные учреждения. Чем органичнее вплетаются соответствующие инициативы на уровне политики в стратегии, стимулирующие развитие предприятий в целом, тем выше вероятность достижения успеха с их помощью.

# V. Укрепление производственного потенциала в наименее развитых странах

51. Все шире признается, что вопросы развития производственного потенциала должны находиться в центре национальной и международной политики, направленной на содействие устойчивому росту и сокращению масштабов нищеты в НРС. Для этого необходимо переориентировать политику с узкой направленности на цели в области развития, сформулированные в Декларации тысячелетия, на более широкий спектр ориентиров, связанных с поощрением экономического роста, а также с достижением упомянутых целей. В свою очередь политика стимулирования роста не должна ограничиваться вопросами эффективности распределения ресурсов, а должна быть также направлена на использование природных и людских ресурсов, ускорение накопления капитала и наращивание технологического потенциала.

52. Правительствам НРС необходимо самостоятельно разработать свою стратегию, отражающую местные потребности и учитывающую меняющиеся условия на национальном и международном уровнях. На фоне недавнего глобального финансово-экономического кризиса мировая экономика находится на переломном этапе, и это порождает новые серьезные вызовы для НРС. Вызванное этим замедление экономического роста уже привело к сокращению темпов роста международной торговли и притока частных финансовых ресурсов в НРС, и это обострит международную конкурентную борьбу за экспортные рынки и привлечение ПИИ.

53. Для наращивания производственного потенциала требуется увеличение инвестиций; правительствам необходимо создать стимулы для капиталообразования за счет государственных и частных инвестиций и содействовать формированию финансовой системы, обеспечивающей эффективную мобилизацию и надлежащее распределение средств. Правительствам следует также стремиться привлекать ПИИ и обеспечивать их использование для развития отечественных предприятий, а ОПР должна дополнять частные инвестиции.

54. Требуются также меры для повышения производительности капитала и труда, прежде всего за счет накопления технологических знаний и инновационной деятельности. Наращивание технологического потенциала позволяет производителям осуществлять экспорт своей продукции за счет соблюдения жестких стандартов качества и требований к сертификации, установленных на международных рынках. НРС должны стремиться к повышению производительности на основе технологического прогресса путем использования связей с глобальной экономикой. Процесс накопления технологических знаний можно было бы ускорить с помощью соответствующей национальной политики в области науки, технологии и инновационной деятельности.

55. В целях развития своего производственного потенциала НРС необходимо устранить ряд факторов, ограничивающих их производственно-сбытовые возможности. Наиболее серьезным из них являются следующие:

a) физическая инфраструктура, особенно в области энергетики, транспорта и коммуникаций. Энергоснабжение имеет решающее значение и наряду с транспортной и коммуникационной инфраструктурой позволяет экономическим субъектам налаживать связи внутри страны и на международном уровне;

b) плохо развитая инфраструктура социальных услуг, что порождает нехватку людских ресурсов, квалифицированных кадров и управленческого потенциала;

c) слабые финансовые системы;

d) недостаточные инвестиции в исследования и разработки, освоение технологий и инновационные системы; и

e) обеспечение более четкой интеграции вопросов экологической устойчивости в процесс развития производственного потенциала и принятие мер для адаптации к изменению климата.

56. Секторальная ориентация стратегий НРС в области развития производственного потенциала должна охватывать сельское хозяйство, промышленность и услуги следующим образом:

a) сельское хозяйство нуждается в новом внимании в рамках национальной и международной политики, особенно в увеличении инвестиций и технологической модернизации. Сельскохозяйственная политика нового типа не

должна ориентироваться исключительно на сельскохозяйственное производство, а должна разрабатываться в контексте развития агропромышленного комплекса и производственно-сбытовых цепочек. Необходимо найти баланс между основными продовольственными и товарными сельскохозяйственными культурами, который способствовал бы укреплению продовольственной безопасности и в то же время увеличению экспорта;

b) промышленное развитие способствует удовлетворению потребностей НРС в диверсификации производства, занятости и экспорта. Для обеспечения промышленного развития требуется новый тип промышленной политики, опирающийся на диалог и консенсус между государственным и частным секторами;

c) для развития как агропромышленного комплекса, так и промышленного сектора необходимы эффективные коммерческие услуги, включая не только транспортные и логистические услуги, но и финансовые, консалтинговые и другие знаниеемкие услуги.

57. Хотя сельскохозяйственное развитие имеет важнейшее значение для большинства НРС и нынешний мировой продовольственный кризис показал, что ему не уделялось должного внимания, в первой половине XXI века в демографической структуре НРС увеличивается доля городского населения и проблема нищеты все больше перемещается в городские районы. Необходимо содействовать развитию обрабатывающего сектора и сферы услуг, поскольку они способствуют созданию новых рабочих мест для поглощения избыточной рабочей силы, уходящей из сельского хозяйства, и тем самым сокращению масштабов нищеты. Структурная трансформация должна благоприятствовать увеличению производства знаниеемких товаров и услуг во всех секторах экономической деятельности.

58. Предпринимательство является основой наращивания производственного потенциала, и в этой связи ключевая роль отводится частному сектору. Хотя микропредприятия способствуют смягчению проблемы нищеты, для укрепления предпринимательства требуется развитие малых и средних предприятий ("недостающего среднего звена"). Предпосылками развития частного сектора являются мир, стабильность, верховенство закона, предсказуемость, транспарентность, справедливость в сфере налогообложения и демократическая практика. Должны получить развитие новые формы партнерства между государственным и частным секторами. Весомый вклад в развитие производственного потенциала вносят женщины. Они возглавляют значительную часть микропредприятий в НРС, и предприниматели-женщины выступают важной движущей силой в развитии частного сектора.

59. В вышеупомянутых областях ОПР может способствовать накоплению ресурсов знаний и формированию систем знаний в НРС. Для НРС это имеет особенно важное значение, поскольку процессы накопления знаний и освоения технологий в рамках международных рыночных связей в настоящее время в НРС развиты слабо. В этой ситуации возникает реальная опасность социально-экономической маргинализации НРС, которые в настоящее время открыли свою экономику, поскольку знания обретают все более важное значение в глобальной конкуренции.

60. Как уже отмечалось, воздействие структуры помощи на ее эффективность все еще недостаточно изучено. Концептуальная проработка вопроса о помощи в форме знаний имеет особенно важное значение для обеспечения эффективности помощи. Помощь в форме знаний определяется как помощь, обеспечиваю-

щая поддержку накопления знаний в странах-партнерах посредством развития их ресурсов знаний и их отечественных систем знаний. Со стороны доноров улучшения оказания помощи в форме знаний можно добиться на основе внутренних реформ в целях расширения внутриорганизационного обмена знаниями, повышения эффективности управления знаниями и развития систем ИТ. При реализации этой концепции можно также пойти дальше путем предоставления странам-партнерам доступа к знаниям, которыми располагают доноры.

61. Подходы, сконцентрированные на интересах партнеров, призваны обеспечить непосредственную поддержку накоплению знаний в странах-партнерах. Помощь в области науки, технологии и инновационной деятельности (НТИ) является особой формой помощи в виде знаний, сфокусированной на потенциале стран-партнеров в области НТИ. Налицо потребность в более системном и стратегическом подходе к поддержке развития потенциала в области НТИ в НРС. При этом необходимо выйти за пределы специальных проектов в целях укрепления элементов общественной инфраструктуры в области НТИ, прежде всего в университетах, и поддержки инновационной деятельности на уровне предприятий посредством поощрения развития потенциала и систем знаний. Поддержка должна оказываться как фирмам, так и фермам. В этом отношении осуществляемая ЮНКТАД программа обзоров научно-технической и инновационной политики (НТИП) является полезным инструментом оценки потенциала стран в области разработки соответствующей политики поощрения освоения технологий и инновационной деятельности.

# VI. Вопросы для обсуждения

62. Исходя из вышеизложенного, эксперты, возможно, сочтут целесообразным остановиться на следующих вопросах:

a) В каких обстоятельствах внешние финансовые ресурсы требуются для укрепления производственного потенциала?

b) Каковы причины быстрого накопления валютных резервов во многих развивающихся странах?

c) Как повлияло накопление валютных резервов на укрепление производственного потенциала и экономический рост?

d) Какая макроэкономическая политика необходима для мобилизации внешних финансовых ресурсов в целях укрепления производственного потенциала?

e) Каковы основные вызовы в деле повышения эффективности иностранной помощи? Каковы обязанности стран-доноров на этот счет? Что можно сказать о странах − получателях помощи?

f) Не присуща ли донорам "усталость от помощи"? Если да, то что следует сделать для преодоления этой проблемы и увеличения общего пакета помощи в период рецессии во многих странах-донорах?

g) Каковы "плюсы" и "минусы" помощи, ориентированной на конкретные проекты, в сопоставлении с общей бюджетной поддержкой? Не подходят ли некоторые типы помощи в большей мере для определенных стран?

h) Что можно сделать для повышения уровней предсказуемости и стабильности потоков помощи?

i) Как нынешний кризис сказался на приемлемости уровня долга в странах с формирующейся рыночной экономикой и в странах с низкими уровнями доходов?

j) Как корпоративные долги сказываются на приемлемости уровня государственного долга? Как можно снизить риск, связанный с чрезмерными внешними заимствованиями корпоративного сектора?

k) Как развивающиеся страны могут изменить структуру своего долга для повышения уровня сопротивляемости внешним потрясениям? Является ли внутренняя политика достаточной или требуются международные усилия для формирования новых и более надежных долговых инструментов?

l) Каковы основные сильные и слабые стороны Механизма оценки приемлемости уровня долга для стран с низкими уровнями доходов? Находятся ли предельные уровни долга, определенные в рамках МПУД, в правильном диапазоне? Является ли ИОСПИ оптимальным показателем для оценки качества институтов и политики той или иной страны?

m) Какое влияние оказывают ПИИ на производительность отечественных компаний и какова роль политики в области ПИИ в общих стратегиях развития?

n) Какая политика необходима для поощрения развития связей между иностранными и отечественными предприятиями?

o) Какие стратегии могут реализовывать развивающиеся страны для расширения пространства для маневра в политике в интересах как достижения целей развития, так и получения более весомых выгод от ПИИ в свете их международных обязательств?

p) Какова роль государства в развитии производственного потенциала?

q) Каковы потребности в ресурсах для развития экономической инфраструктуры в НРС и как их можно удовлетворить?

r) Как можно использовать ОПР для подкрепления финансирования развития и помощи в форме знаний?

s) Как можно переориентировать структуру помощи на развитие производственных секторов и экономической инфраструктуры без подрыва прогресса в деле достижения ЦРДТ?