



Основная сессия 2007 года
Женева, 2–27 июля 2007 года
Пункт 10 предварительной повестки дня*
Региональное сотрудничество

Резюме обзора социально-экономического развития в регионе Экономической и социальной комиссии для Западной Азии, 2006–2007 годы

Резюме

В регионе Экономической и социальной комиссии для Западной Азии (ЭСКЗА) в период 2006–2007 годов сохранялась наметившаяся до этого тенденция к устойчивому экономическому росту, за исключением Ирака, Ливана и Палестины, где региональные конфликты и политическая нестабильность существенно ограничивали экономический потенциал этих членов ЭСКЗА. Наблюдавшийся в последнее время благоприятный внешнеэкономический климат, характеризовавшийся высокими ценами на нефть, по-прежнему оказывал положительное воздействие на развитие региона. Хотя было отмечено замедление темпов роста валового внутреннего продукта (ВВП), в 2006 году в большинстве стран — членов ЭСКЗА по-прежнему наблюдался высокий уровень экономического роста. По оценкам, средние темпы роста ВВП в регионе ЭСКЗА снизились с 6,9 процента в 2005 году до 5,6 процента в 2006 году и, по прогнозам, сократятся в 2007 году до 5,1 процента.

В течение двух десятилетий между первым и нынешним нефтяным бумом в регионе наблюдались отрицательные средние реальные темпы экономического роста на душу населения, что привело к повышению уровня безработицы и увеличению разрыва в распределении доходов в странах и между странами региона. В результате сокращения поступлений от нефти сократился объем финансирования социальной инфраструктуры, одним из последствий чего явилось снижение качества образования. Кроме того, в 2002 году норма инвестирования сократилась до низкого показателя в 16 процентов, а производительность труда отдельного работника находилась в среднем в диапазоне «устойчивая — снижающаяся», а показатель развития межрегиональной торговли сохранялся на низком уровне 7–8 процентов. Вместе с тем регион ЭСКЗА был в целом регио-

* E/2007/100.



ном, в котором доходы превышали расходы и из которого регулярно переводились дополнительные средства за рубеж в связи с ограниченной способностью освоения имеющихся ресурсов или по соображениям региональной безопасности. Хотя этот второй нефтяной бум обеспечивает благоприятные возможности для повышения благосостояния населения благодаря высоким темпам роста, он происходит на фоне усиления региональной напряженности. Результатом этого является распространяющаяся угроза конфликта, которая может оказать дополнительное негативное воздействие именно на те национальные органы, на которые возложена ответственность за процесс развития. Необходимо в срочном порядке предоставить национальным органам, занимающимся вопросами развития, возможность предотвратить долгосрочные и краткосрочные последствия «сырьевого проклятия», в результате которого изобилие природных ресурсов подрывает общее экономическое развитие и конкурентоспособность торгового сектора, а также последствия «голландской болезни».

Темой обзора нынешнего года является извлечение уроков из предыдущего нефтяного бума и поиск альтернативных стратегий, которые способствовали бы сохранению финансовых и людских ресурсов для удовлетворения требований развития в качестве одного из прав человека и достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия.

Содержание

	<i>Пункты</i>	<i>Стр.</i>
I. Последние экономические тенденции и изменения в регионе Экономической и социальной комиссии для Западной Азии	1–28	4
А. Глобальный контекст	1–4	4
В. Развитие нефтяного сектора	5–8	5
С. Производство и спрос	9–13	5
D. Затраты и цены	14–15	8
E. Рынки труда	16–19	8
F. Внешний сектор	20–21	9
G. События на уровне экономической политики	22–25	10
H. Перспективы	26–28	11
II. Опыт, накопленный в связи с предыдущим нефтяным бумом	29–47	12
А. Вопросы	29–34	12
В. Механизмы передачи	35–36	14
С. Руководящие принципы политики	37–47	15

I. Последние экономические тенденции и изменения в регионе Экономической и социальной комиссии для Западной Азии

A. Глобальный контекст

1. В 2006 году продолжался рост мировой экономики, хотя к концу года его темпы замедлились. Нынешний рост наблюдался в широких масштабах и был в целом позитивным как для развитых, так и для развивающихся стран, однако его роль в создании рабочих мест была по-прежнему ограниченной. Устойчивый рост спроса продолжал способствовать устойчивому росту мировых потоков товаров, услуг и капитала. Кроме того, проведение институциональных реформ в развивающихся странах способствовало поддержанию уровня мирового спроса.

2. В начале 2006 года произошло замедление темпов роста глобальной ликвидности, уровень которой был максимальным в начале 2004 года. Несмотря на ужесточение центральными банками развитых стран валютно-кредитной политики, постоянный рост мировых цен на сырьевые товары обеспечил прочную основу для увеличения объема кредитования в мире. В большинстве развитых стран и в некоторых развивающихся странах наблюдалось сокращение разницы между базовыми процентными ставками и долгосрочными облигациями. Высокий спрос на финансовые активы Соединенных Штатов Америки способствовал сохранению глобальной диспропорции, характеризующейся увеличением текущего дефицита платежного баланса этой страны. Спрос на казначейские долгосрочные облигации Соединенных Штатов вырос в Китае и странах-экспортерах нефти.

3. В 2006 году признаков роста инфляции стало еще больше. Некоторые страны ощутили на себе относительно слабое предварительное воздействие повышения цен на сырьевые товары, особенно нефтепродукты. Однако общее повышение цен на сырьевые товары вызвало умеренное повышение цен на основные продукты питания. Кроме того, в некоторых развивающихся странах произошел стремительный рост внутреннего спроса, сопровождающийся ростом инфляции в результате стремительного роста цен на жилье и соответствующих арендных ставок.

4. В данном глобальном контексте в регионе ЭСКЗА сохранилась наметившаяся в прошлом тенденция к устойчивому экономическому росту, за исключением Ирака, Ливана и Палестины, где региональные конфликты и политическая нестабильность значительно ограничивали экономический потенциал этих членов ЭСКЗА*. Позитивное воздействие на регион по-прежнему оказывали наблюдающиеся в последнее время благоприятные внешние экономические условия, вызванные высокой глобальной денежной ликвидностью и высокими ценами на нефть. В частности, такие внешние факторы наряду с осуществлением различных мер по расширению внутрирегионального сотрудничества

* Регион ЭСКЗА включает два субрегиона, а именно: а) страны, входящие в Совет сотрудничества стран Залива: Бахрейн, Катар, Кувейт, Оман, Объединенные Арабские Эмираты и Саудовская Аравия; и б) страны и территории, относящиеся к категории стран с более диверсифицированной экономикой: Египет, Иордания, Ирак, Йемен, Ливан, Сирийская Арабская Республика и Палестина.

способствовали ограничению отрицательного воздействия и последствий конфликтов и политической нестабильности, которые в противном случае оказались бы более серьезными и повысили бы степень уязвимости этого региона.

В. Развитие нефтяного сектора

5. В 2006 году рост мирового спроса на сырую нефть продолжался, но более медленными, чем в 2005 году, темпами. Выход на прежний уровень роста в основном ожидается в результате резкого роста спроса в Северной Америке и Китае в начале года. Однако прогноз относительно роста спроса в итоге не оправдался вследствие устойчивого сокращения в течение года спроса в Северной Америке и развивающихся странах. В связи с высокими ценами на нефть развивающиеся страны были вынуждены переключиться на использование природного газа. Кроме того, несмотря на устойчивый рост спроса в Китае и других развивающихся странах, в 2006 году общий рост спроса на сырую нефть был умеренным.

6. Несмотря на более медленный, чем ожидалось, рост спроса, цены на сырую нефть оставались на рекордно высоком уровне. В 2006 году цена на сырую нефть условной корзины Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) составила в среднем 61,08 долл. США за баррель по сравнению с 50,64 долл. США в 2005 году. Наблюдалось сохранение жестких условий предложения топливных продуктов и спроса на них, поскольку проблемы, тормозящие производственный процесс на нефтеперерабатывающих заводах, остались нерешенными. Кроме того, в результате высокой глобальной денежной ликвидности спекулятивный фактор вызвал к лету резкое повышение цен, за которым последовало их резкое падение в конце 2006 года. Согласно прогнозам, в 2007 году цена условной корзины ОПЕК должна составить в среднем 55 долл. США за баррель.

7. В 2006 году общемировая добыча сырой нефти незначительно возросла до 84,7 млн. баррелей в день по сравнению с 84,1 млн. баррелей в день в предыдущем году. Такое увеличение можно объяснить добычей нефти производителями, не входящими в ОПЕК. Позволив своим членам добыть максимальный объем в последнем квартале 2005 года, ОПЕК изменила свою политику в сторону сокращения добычи сырой нефти ее членами. В 2006 году общий объем добычи сырой нефти членами ОПЕК составил 30,9 млн. баррелей в день по сравнению с 31,1 млн. баррелей в день в предыдущем году.

8. В связи с сохранением такой тенденции в 2006 году общая добыча сырой нефти государствами — членами ЭСКЗА незначительно сократилась по сравнению с уровнем 2005 года до 19,4 млн. баррелей в день. Вместе с тем сохранение высоких цен на нефть привело к увеличению на 25,7 процента валовых доходов от экспорта нефти, которые в целом по региону ЭСКЗА составили 401 млрд. долл. США.

С. Производство и спрос

9. Темпы роста валового внутреннего продукта стабилизировались на высоком уровне в обоих субрегионах ЭСКЗА, а именно в странах, входящих в Совет сотрудничества стран Залива (ССЗ), и странах с более диверсифицированной экономикой. Хотя наблюдалось замедление темпов роста, в 2006 году в

большинстве государств — членов ЭСКЗА темпы роста были по-прежнему высокими. По оценкам, средние темпы роста ВВП в регионе ЭСКЗА сократились с 6,9 процента в 2005 году до 5,6 процента в 2006 году и, по прогнозам, должны составить 5,1 процента в 2007 году.

10. В 2006 году в регионе наблюдался устойчивый рост внутреннего спроса, за исключением затронутых конфликтами стран и территорий, к которым относятся Ирак, Ливан и Палестина. Ощутимого негативного воздействия на благосостояние потребителей, которого опасались из-за резких корректировок на рынках ценных бумаг в регионе в начале 2006 года, еще не наблюдается. Произошедшее в последнее время резкое увеличение бюджетных расходов в большинстве государств — членов ЭСКЗА обеспечило сохранение внутреннего спроса и ослабило действие факторов, подрывавших доверие предпринимателей и потребителей.

11. По оценкам, в 2006 году средние темпы роста ВВП в странах, входящих в Совет сотрудничества стран Залива, составили 5,9 процента по сравнению с 7,3 процента в 2005 году. Добыча и экспорт сырой нефти явились основным фактором экономического роста в странах, входящих в Совет сотрудничества стран Залива. Развитие не связанных с нефтью секторов имеет исключительно важное значение для устойчивого роста внутреннего спроса в этих странах в период нынешнего нефтяного бума. Основную роль в увеличении производства в секторах, не связанных с нефтью, играют сектор финансовых услуг и сектор строительства, что способствует налаживанию более прочных связей между структурами экономики, связанными с предложением и спросом. Расширение этих связей наблюдалось в большинстве стран, входящих в Совет сотрудничества стран Залива, что содействовало стабилизации темпов роста ВВП в этом субрегионе.

12. По оценкам, в 2006 году средние темпы роста ВВП в странах с более диверсифицированной экономикой составили 5,1 процента по сравнению с 6,0 процента в предыдущем году. Страны с более диверсифицированной экономикой по-прежнему успешно избегают потенциальных проблем, связанных с валютными операциями, которые в противном случае сдерживали бы рост внутреннего спроса. В Египте и Иордании высокое доверие к сфере предпринимательской деятельности и потребления также способствовало ускорению восстановления рынка ценных бумаг. Промышленный сектор развивался устойчивыми темпами, и это касалось главным образом швейной промышленности в Египте и Иордании. В этом субрегионе активно развивается строительная промышленность, что свидетельствует о значительном притоке иностранного капитала, а также увеличении бюджетных капитальных расходов.

13. Такая тенденция не наблюдалась в затронутых конфликтами странах и территориях, а именно в Ираке, Ливане и Палестине, в которых степень доверия со стороны деловых кругов и потребителей в связи с напряженной обстановкой в области безопасности снизилась. В результате такой ограниченной перспективы роста спроса прогнозируются медленные темпы роста ВВП. Несмотря на ожидаемую дополнительную экономическую деятельность, связанную с реконструкцией, в 2007 году ее вклад в общий рост ВВП в этих членах ЭСКЗА будет ограничен.

**Страны региона ЭСКЗА: темпы экономического роста и инфляции,
2003–2007 годы**
(Ежегодное изменение в процентах)

Страна/район	Реальный рост ВВП ^а					Уровень инфляции ^б				
	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год ^а	2007 год ^б	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год ^в	2007 год ^г
Бахрейн	7,2	5,6	7,8	6,1	5,5	1,6	2,4	2,6	2,0	3,0
Кувейт	16,5	10,5	10,0	6,5	4,9	1,0	1,3	4,1	3,6	3,0
Оман	2,0	5,4	5,8	6,4	5,1	0,2	0,4	1,2	3,1	2,0
Катар	3,5	20,8	6,1	7,0	7,4	2,3	6,8	8,8	11,1	8,0
Саудовская Аравия	7,7	5,3	6,6	4,2	3,8	0,6	0,3	0,7	2,3	1,0
Объединенные Арабские Эмираты	11,9	9,7	8,2	8,9	6,0	3,1	5,0	6,2	7,7	5,0
Страны — члены Совета сотрудничества стран Залива	8,9	7,7	7,3	5,9	4,8	1,3	1,9	2,9	4,2	2,7
Египет	4,1	4,5	6,8	6,8	5,8	4,2	16,5	4,8	7,7	6,2
Ирак ^с	-33,1	23,0	10,0	8,0	7,0	33,6	27,0	37,0	53,2	66,4
Иордания	4,2	8,4	7,2	6,4	5,3	1,6	3,4	3,5	6,3	5,7
Ливан	3,0	5,0	0,0	-5,0	6,0	3,0	1,7	-2,6	4,5	3,0
Сирийская Арабская Республика	1,1	8,6	4,5	5,0	5,6	4,8	4,6	7,9	10,0	14,4
Йемен	3,8	3,9	4,6	4,2	4,3	10,8	12,5	11,8	15,5	13,1
Палестина	8,5	2,0	4,9	-6,9	1,0	4,4	3,1	3,5	3,8	1,8
Страны с более диверсифициро- ванной экономикой	-0,2	6,4	6,0	5,2	5,7	6,5	13,3	7,5	12,0	12,5
Итого, регион ЭСКЗА	5,7	7,3	6,9	5,6	5,1	3,0	5,6	4,4	6,7	5,9
Страны, затронутые конфликтом ^д	-13,9	11,4	4,6	0,4	6,0	14,6	12,2	15,2	26,9	32,9
Страны региона ЭСКЗА, за исключением затронутых конфликтом стран	7,4	7,0	7,0	6,0	5,0	2,2	5,1	3,7	5,4	4,1

Источник: Экономическая и социальная комиссия для Западной Азии, данные основаны на темпах роста, рассчитанных в соответствии с объемами реального ВВП в постоянных ценах 2000 года. Последние показатели получены из национальных источников и официальных данных, представленных в ответах на вопросники, содержащиеся в исследованиях “National Accounts Studies of the ESCWA Region” («Исследования в области национальных счетов стран региона ЭСКЗА»), № 26.

^а Оценки ЭСКЗА, февраль 2007 года.

^б Прогнозы ЭСКЗА, февраль 2007 года.

^с Показатели по Ираку рассчитаны на основе данных, полученных из официальных источников, за исключением показателей за 2005 и 2006 годы, которые представляют собой оценки ЭСКЗА.

^д Средние показатели по Ираку, Ливану и Палестине.

^е Оценки за 2006 год основаны на официальных предварительных данных.

^ф Международный валютный фонд, *World Economic Outlook database*, сентябрь 2006 года.

^г Данные по группам стран являются средневзвешенными величинами, в которых показатели за каждый год основаны на ВВП в постоянных ценах 2000 года.

D. Затраты и цены

14. В 2006 году темпы роста общего уровня цен ускорились. В 2006 году средние темпы инфляции в регионе ЭСКЗА составили 6,7 процента, что выше по сравнению с 4,4 процента в 2005 году. В результате высоких международных цен на сырьевые товары повысился общий уровень цен в регионе. Затронутыми оказались сырая нефть, металлы, строительные материалы и сельскохозяйственные культуры. Несмотря на ограниченное влияние этих товаров на стоимость жизни в 2006 году, повышение цен на эти основные товары оказало значительное воздействие на самые бедные слои населения в регионе. Кроме того, в некоторых странах, входящих в Совет сотрудничества стран Залива, значительно повысилась арендная плата за жилье. С одной стороны, рост арендных ставок частично отражал спрос в соответствующих национальных экономиках, которые развивались очень быстрыми темпами, а с другой стороны это является отражением таких неэкономических факторов, как юридические структуры, связанные с правом собственности на жилье.

15. Ирак продолжает испытывать негативное воздействие высоких темпов инфляции, которые, по оценкам, составили в 2006 году 53,2 процента. Несмотря на эффективную валютно-финансовую политику, высокий уровень инфляции в этой стране был обусловлен нехваткой товаров и услуг в связи с весьма беспокойной обстановкой в плане безопасности, изменениями в системе ценообразования и международными факторами. В других затронутых конфликтом членах ЭСКЗА, а именно в Ливане и Палестине, наблюдались средние темпы инфляции, несмотря на серьезную нехватку ресурсов в период конфликтов в 2006 году.

E. Рынки труда

16. Несмотря на продолжающийся общий экономический рост, безработица и частичная безработица по-прежнему являлись серьезными социально-экономическими проблемами в регионе ЭСКЗА. Для представителей директивных органов серьезной проблемой в регионе по-прежнему была безработица среди молодежи, причем с постоянными трудностями сталкивались как лица, впервые попадающие на рынок труда, так и работающие женщины более старшего возраста.

17. В Ираке, где, по оценкам, уровень безработицы является исключительно высоким, серьезную обеспокоенность вызывает ускорение процесса эмиграции и оттока квалифицированной рабочей силы. В меньшей степени эта проблема наблюдалась в Ливане после того, как летом прошлого года в этой стране закончилась война. Напряженная обстановка в плане безопасности вызвала перераспределение человеческого капитала и может привести к неравномерному развитию в этом регионе.

18. Полным ходом шел процесс реформ, особенно в странах, входящих в Совет сотрудничества стран Залива. Характерной особенностью стратегий национализации трудовых ресурсов является разнообразие осуществляемых мер и гибкость операций. Кроме того, в этих стратегиях повышенное внимание уделяется важности развития людских ресурсов и профессионально-технической подготовки граждан страны. В данном контексте в Бахрейне и Объединен-

ных Арабских Эмиратах была установлена минимальная заработная плата для граждан, работающих в частном секторе; в Саудовской Аравии было принято гибкое решение о необходимых квотах найма граждан путем временного сокращения уровня квот для секторов, в которых ощущается недостаток квалифицированной рабочей силы. Кроме того, в Бахрейне, Кувейте и Объединенных Арабских Эмиратах ведется подготовка и проводится анализ нового трудового законодательства для его принятия в ближайшем будущем.

19. В 2006 году в рамках реформы трудового законодательства повышенное внимание уделялось вопросу о правах иностранных рабочих в регионе, особенно в странах, входящих в Совет сотрудничества стран Залива. В частности, в Объединенных Арабских Эмиратах в начале 2007 года могут быть введены новые стандартные контракты в целях регулирования прав и обязанностей иностранцев, выполняющих работу по дому. Иордания усилила систему проверок условий труда, особенно в целях защиты иностранных рабочих в специальных промышленных зонах и решила повысить в 2006 году минимальную заработную плату граждан страны, а также иностранных рабочих.

Г. Внешний сектор

20. В 2006 году показатели развития внешнего сектора в регионе ЭСКЗА были весьма высокими. Было отмечено, что сальдо платежного баланса по текущим операциям было положительным в большинстве государств-членов, а торговая деятельность в регионе продолжала расширяться. Это можно объяснить высокими показателями экспортной деятельности стран — членов ЭСКЗА, экспортирующих нефть, несколькими важными изменениями в области промышленного экспорта и активным развитием сектора торговли услугами, представленного туризмом. Хотя в 2006 году в Иордании, Ливане и Палестине наблюдался дефицит по текущим счетам платежного баланса, во всех трех членах ЭСКЗА уровень дефицита с точки зрения ВВП снизился. В Египте, Сирийской Арабской Республике и Йемене было отмечено положительное и устойчивое сальдо текущего платежного баланса, а в странах, входящих в Совет сотрудничества стран Залива, был достигнут рекордно высокий показатель положительного сальдо текущего платежного баланса.

21. Что касается зоны свободной торговли между Соединенными Штатами и странами Ближнего Востока, то Соединенные Штаты принимали активное участие в различных этапах торговых переговоров в регионе ЭСКЗА. В январе 2006 года между Оманом и Соединенными Штатами было подписано соглашение о свободной торговле; в августе этого года вступило в силу соглашение о свободной торговле между Бахрейном и Соединенными Штатами; и Объединенные Арабские Эмираты ведут переговоры о заключении соглашения о свободной торговле с Соединенными Штатами. Помимо указанных мер и в рамках европейско-средиземноморского партнерства в 2006 году вступило в силу Агадирское соглашение между Египтом, Иорданией, Марокко и Тунисом, целью которого является заключение между четырьмя арабскими странами Средиземноморского бассейна соглашения о свободной торговле, благодаря которому они получают преференциальный доступ на рынки Европейского союза. Совет сотрудничества стран Залива активно участвовал в торговых переговорах с важными торговыми партнерами и провел несколько раундов переговоров с Европейским союзом по вопросу о заключении соглашения о свободной тор-

говле. Совет сотрудничества стран Залива рассматривал возможность заключения таких соглашений с Китаем, Индией и Сингапуром.

Г. События на уровне экономической политики

22. За исключением затронутой конфликтом экономики Ирака, Ливана и Палестины, высокие доходы от нефти в странах ССЗ и устойчивые темпы экономического развития в странах с более диверсифицированной экономикой позволили правительствам региона разработать эффективную политику в отношении бюджетных расходов на 2006 финансовый год. В большинстве этих стран наблюдалось в первую очередь увеличение государственных расходов в секторах здравоохранения и образования. Кроме того, первоочередное внимание, уделяемое экономической диверсификации, также нашло отражение в осуществлении проектов городского развития, особенно в странах, входящих в Совет сотрудничества стран Залива. Несмотря на значительное увеличение государственных расходов, страны — члены ЭСКЗА проявляли осмотрительность в проведении бюджетно-финансовой политики. В национальных бюджетах стран ССЗ прогнозы в отношении получения доходов от цен на нефть были весьма консервативными. Египет и Иордания успешно выполнили поставленные ими задачи по сокращению дефицита бюджета и государственной задолженности. Хотя в связи с потребностями в области развития расходы правительства в Йемене возросли, они покрывались за счет возросших доходов от нефти и международной помощи.

23. В затронутых конфликтом странах и территориях, а именно в Ираке, Ливане и Палестине, воздействие на бюджетную политику оказали напряженная обстановка в области безопасности и неопределенная политическая обстановка. В Ираке в 2006 году был принят самый крупный бюджет, ориентированный в основном на финансирование восстановительно-инвестиционных проектов. Вместе с тем обстановка в области безопасности препятствовала осуществлению этих проектов. В Ливане последствия войны с Израилем летом 2006 года оказали дополнительное негативное воздействие на финансовую политику. В августе 2006 года было объявлено об оказании международной поддержки в целях реконструкции, а в январе 2007 года о предоставлении финансирования для осуществления всеобъемлющего плана развития в рамках усилий по сокращению внешнего государственного долга. В 2006 году Палестина утратила финансовый контроль в результате удержания Израилем налоговых поступлений, полученных для Палестинской администрации. В результате прекращения оказания развитыми странами в январе 2006 года помощи в области развития в Палестине была существенно ослаблена институциональная база, необходимая для проведения финансовой политики.

24. В 2006 году проблема инфляции все чаще стала фигурировать в числе основных обсуждаемых в регионе вопросов по мере усиления тенденции к росту потребительских цен. За счет искусственно поддерживаемых или целенаправленных устойчивых обменных курсов центральные банки в регионе ЭСКЗА активно контролируют внутреннюю ликвидность. Вместе с тем воздействие на уровень цен было ограниченным, поскольку причиной инфляции является рост международных цен на сырьевые товары, включая строительные материалы, а также стремительный рост внутреннего спроса. Кроме того, с учетом более активного проведения финансовой политики выборочное контролирование уров-

ня внутреннего спроса с помощью исключительно денежно-кредитной политики оказалось сложной задачей. Вместе с тем, за исключением Ирака, инфляцию в регионе ЭСКЗА можно было по-прежнему контролировать, хотя и на различных уровнях.

25. В целях снижения чрезвычайно высоких темпов инфляции Центральный банк Ирака начиная с ноября 2006 года проводит постоянную ревальвацию национальной валюты, с тем чтобы снизить цены на импорт, определяемые в национальной валюте. За два месяца до конца 2006 года курс иракского динара повысился по отношению к доллару США на 12 процентов. Центральный банк Кувейта повысил стоимость национальной валюты по отношению к доллару на 1 процент, с тем чтобы ослабить инфляцию, возникшую в результате снижения стоимости доллара по отношению к другим основным валютам. Хотя другие центральные банки стран, входящих в Совет сотрудничества стран Залива, не последовали этому примеру, в 2006 году более активно стало проводиться обсуждение политики, касающейся обменных курсов этих стран, особенно с учетом намеченного на 2010 год создания валютного союза Совета сотрудничества стран Залива. Кроме того, в декабре 2006 года Оман объявил о своем решении не присоединяться к валютному союзу до 2010 года, что стало поводом для обсуждения процедур и графиков введения единой валюты стран, входящих в Совет сотрудничества стран Залива.

Н. Перспективы

26. Нынешний цикл нефтяного бума должен закончиться в 2007 году, поскольку начинается процесс снижения цен на нефть. Вместе с тем, согласно прогнозам, реальный рост ВВП в регионе ЭСКЗА должен составить 5,1 процента. Государственная экономическая политика — как финансовая, так и денежно-кредитная — будет поддерживать внутренний спрос в странах, в которых не наблюдается признаков ослабления доверия со стороны потребителей и предпринимателей, за исключением затронутых конфликтами стран и территорий, а именно Ирака, Ливана и Палестины. В регионе ожидаются сохранение темпов инфляции на нынешнем уровне и постепенное сокращение стоимости жизни.

27. Тревожным экономическим фактором для региона является нехватка международных кредитов в условиях прекращения роста мировых валютных ликвидных средств. В результате сокращения притока капитала страны с более диверсифицированной экономикой могут столкнуться с валютными ограничениями, сдерживающими рост их внутреннего спроса. Это может вызвать серьезный макроэкономический дисбаланс и, возможно, инфляцию. Хотя, как ожидается, страны, входящие в Совет сотрудничества стран Залива, не столкнутся с валютными ограничениями даже в случае существования таких тенденций в мировой экономике, такие ограничения могут нанести ущерб стремительно развивающемуся финансовому сектору этого субрегиона. Несмотря на низкую вероятность такой нехватки мировых кредитов в 2007 году, необходимо признавать потенциальную уязвимость этого региона.

28. В 2007 году на высоком уровне будет более активно проводиться обсуждение вопросов институционального развития и институциональных механизмов, касающихся регионального экономического сотрудничества. Результаты

таких обсуждений, особенно обсуждений, касающихся валютного союза стран, входящих в Совет сотрудничества стран Залива, будут иметь исключительно важное значение для региона ЭСКЗА и международной финансовой системы. Кроме того, вопросы реформ рынка труда будут активно обсуждаться в связи с торговыми переговорами о заключении соглашений о свободной торговле с торговыми партнерами из развитых стран. Такие реформы влияют на развитие национальных людских ресурсов, а также распределение человеческого капитала в регионе ЭСКЗА.

II. Опыт, накопленный в связи с предыдущим нефтяным бумом

A. Вопросы

29. Нынешний нефтяной бум оказывает на членов ЭСКЗА весьма разное воздействие. В связи с сохранением относительно высоких цен на нефть темпы экономического роста в регионе будут по-прежнему выше средних. Вместе с тем серьезную обеспокоенность вызывают падение цен на нефть и воздействие этого на уровень благосостояния населения. В «Обзоре социально-экономического развития в регионе ЭСКЗА, 2006–2007 годы» рассматриваются валютно-финансовые последствия бума для стран или районов, находящихся в разных условиях, особенно стран, входящих в Совет сотрудничества стран Залива, и стран с более диверсифицированной экономикой. В нем также рассматривается вопрос о путях использования ресурсов, если таковые имеются, в целях содействия достижению долгосрочных целей, отвечающих интересам бедных слоев населения и основанных на уважении прав человека. В Обзоре особое внимание уделяется вопросу о взаимозависимости между денежно-кредитной, финансовой, бюджетной и распределительной политикой в странах — членах и районах ЭСКЗА в условиях нефтяного бума. При этом преследуется цель определить стратегические направления деятельности для конкретных групп стран в рамках ЭСКЗА и институциональные средства для решения поставленных задач с учетом конкретного положения в странах — членах ЭСКЗА.

30. «Управление» бумом зависит от результатов осуществления стратегических решений правительств и от того, является ли такая политика адекватной или нет. Хотя в долгосрочной перспективе «сырьевое проклятие» может оказать негативное воздействие на богатые природными ресурсами страны, считается, что «голландская болезнь» затронет эти страны в краткосрочной перспективе, когда на экспортных рынках будет наблюдаться исключительно благоприятное положение. Предполагается, что приток валютных средств в результате нефтяного бума вызовет ряд негативных экономических последствий, включая инфляцию и деиндустриализацию. Последнее явление было отчасти характерно для находящейся на этапе своего становления промышленности стран с более диверсифицированной экономикой, а доходы от нефти, возможно, оказали благоприятное воздействие на промышленное развитие в странах ССЗ. Регион ЭСКЗА подвергся воздействию обоих негативных факторов. Вместе с тем при проведении продуманной комплексной политики этих проблем можно избежать, и существует вероятность устойчивого повышения уровня благосостояния населения.

31. Первоначально ресурсный бум привел к улучшению национального платежного баланса. Это улучшение позволило региональным и национальным экономикам получить в свое распоряжение дополнительные ресурсы в рамках мировой экономики, включая импорт, инвестиции за границей и денежные переводы в другие части мира, причем в отсутствие каких-либо прямых или ощутимых затрат для них. В таких условиях становится возможным дополнительное расходование национальной валюты, как только часть новых валютных поступлений вливается в национальную экономику и обменивается на национальную валюту. По этим различным каналам незапланированные валютные поступления, как правило, приводят к повышению уровня активности в национальной экономике, что в свою очередь и в некоторых случаях может привести к реальному повышению валютного курса. Такое повышение может привести к возникновению проблем для экономики, если оно сдерживает диверсификацию экспорта или подрывает конкурентоспособность традиционных видов деятельности. Это может также усилить структурную уязвимость платежного баланса или ограничить способность экономики противодействовать негативным изменениям в потоках поступающих ресурсов. В регионе ЭСКЗА экономическая диверсификация происходит замедленными темпами.

32. В некоторых странах-членах воздействие реального повышения валютного курса ощущалось в двух секторах, а именно: а) внешнеторговом секторе, включая розничную торговлю, большинство видов услуг, строительство и основные продукты питания, который имеет тенденцию к развитию по мере роста спроса и через который на потребителей может перекладываться любое повышение цен; и б) не затрагиваемом бумом внешнеторговом секторе, в котором, как правило, наблюдается тенденция к спаду после сырьевого бума в связи с его подверженностью воздействию международной конкуренции в связи с повышением реального обменного курса. Такой процесс изменений известен как «голландская болезнь». С учетом того, что не затрагиваемый бумом внешнеторговый сектор, как правило, связан с обрабатывающей промышленностью, сырьевые бумы зачастую связаны с деиндустриализацией, что не относится к странам ССЗ. Вместе с тем увеличение притока ресурсов в страны с более диверсифицированной экономикой в сочетании с тенденцией, которая в некоторых случаях представляет собой стремление к либерализации торговли, оказывало негативное воздействие на некоторые из них. В регионе ЭСКЗА экономика все в большей степени зависит от не затрагиваемого бумом сектора по мере постепенного сокращения производства в не охваченном бумом внешнеторговом секторе. В результате становится еще труднее противостоять «голландской болезни» и ограничивать переход к экономической специализации и, вследствие этого, противодействовать возникновению нестабильности, которая также может оказывать негативное воздействие на экономику и приводить к снижению темпов прироста капиталовложений.

33. В случае игнорирования таких процессов долгосрочные последствия «голландской болезни» для экономического роста могут быть весьма серьезными. Утверждается, что это по меньшей мере может приводить к появлению богатых стран с бедным населением. С другой стороны, диверсифицированная экономическая база (включая промышленное производство и оказание услуг для внутреннего потребления и на экспорт), как правило, предполагает более четкое разделение труда и более высокий уровень занятости. Кроме того, она может способствовать увеличению объема поступлений и усилению воздейст-

вия внешних факторов, что облегчает поддержку стратегии развития, основанной на уважении прав человека и ориентированной на интересы бедных слоев населения в соответствии с указанными в настоящем обследовании задачами в области развития.

34. Можно предположить, что «голландская болезнь» и «сырьевое проклятие» не являются единственными причинами низких макроэкономических показателей в период между нефтяными бумагами в большинстве стран — членов ЭСКЗА. Противоречия между меняющимися потребностями экономического развития и консервативным воздействием традиционных социальных структур, поддерживаемых с помощью доходов от экспорта, также привели к тому, что многие страны испытывают на себе воздействие негативных внешних факторов. Кроме того, беспрецедентный экономический рост в нефтедобывающих странах в 1970-х и в начале 1980-х годов, в контексте серьезных геополитических конфликтов в регионе ЭСКЗА, вызвал широко распространенную социальную напряженность. В странах с более диверсифицированной экономикой экономическая модернизация также вызвала традиционную напряженность, связанную с процессом быстрого экономического роста. Вместе с тем положение в странах с более диверсифицированной экономикой в некоторой степени осложняется тем фактом, что на них в значительной степени влияют положение в соседних странах, имеющих богатые запасы нефти, а также геополитические проблемы на Ближнем Востоке. Такая напряженность и изменения объясняют, почему регион ЭСКЗА в потенциальном плане подвержен высоким долгосрочным экономическим рискам и почему в нем существует исключительное неравенство, особенно в богатых нефтью странах.

В. Механизмы передачи

35. В обзоре отмечается, что определенные проблемы, возникающие в период между бумагами в странах — членах ЭСКЗА, лишь частично объясняются «сырьевым проклятием» и «голландской болезнью». Ни богатые нефтью страны с немногочисленным населением, ни более бедные и относительно более населенные страны и районы-производители в регионе ЭСКЗА, не связанные с нефтью, не смогли интернализировать сложные цепочки экономической деятельности, которые обеспечили бы их устойчивое и независимое экономическое развитие. Кроме того, характер социальной сплоченности и концентрация доходов и богатства, как правило, поощряют стратегии грабительского накопления, в ходе которого экспортная прибыль в основном удерживается небольшой группой населения и впоследствии переводится за границу либо напрямую, либо через государство. В этом случае поступления от ресурсов могут использоваться для ослабления социальной напряженности, а значительная часть чистого притока ресурсов (включая внешние займы, обеспеченные будущими экспортными поступлениями) может использоваться не по назначению в результате финансирования ошибочных или социально нежелательных стратегий и проектов. Такое развитие событий более вероятно в обществах, для которых характерны неравенство и конфликты, что часто наблюдается в регионе ЭСКЗА. Во избежание таких негативных результатов важно выходить за рамки видения, основанного на наличии природных ресурсов, и сосредоточивать внимание на укреплении институциональной базы, демократизации государст-

ва и разработке последовательной, социально легитимной и далеко идущей промышленной политики.

36. Макроэкономический результат в виде непредвиденных прибылей в значительной степени зависит от задач и стратегического выбора отдельных членов ЭСКЗА. От решений директивных органов во многом зависит то, возникнет ли «голландская болезнь» или нет, и если да, то каковы будут ее масштабы и последствия, с учетом того, что они могут избежать ее последствий благодаря осуществлению скоординированной и целенаправленной налоговой, денежно-кредитной и валютно-финансовой политики. В этом смысле «голландская болезнь» является как предотвратимой, так и возникающей в результате принимаемых решений на уровне политики; она представляет собой непреднамеренное следствие государственной политики и действий частного сектора.

С. Руководящие принципы политики

37. Во избежание последствий «голландской болезни» отдельным членам ЭСКЗА необходимо координировать валютно-финансовую и налоговую политику. При этом залогом успеха является прямое регулирование обменных курсов с учетом ограниченной способности косвенного регулирования обменных курсов с помощью денежно-кредитных инструментов. Финансовые рынки в регионе ЭСКЗА недостаточно развиты, что обуславливает узость и ограниченность рынка государственных ценных бумаг, покупка и продажа которых является механизмом, с помощью которого проводится косвенное регулирование обменных курсов. В отсутствие эффективных денежно-кредитных механизмов регулирования обменных курсов для предотвращения последствий «голландской болезни» необходимо искусственное поддержание обменного курса, что характерно для нефтедобывающих стран в регионе ЭСКЗА.

38. В некоторых случаях фиксированные или искусственно поддерживаемые обменные курсы подвержены воздействию так называемого «невозможного триединства», которое представляет собой сочетание либерализованного фондового рынка, фиксированного обменного курса и эффективной денежно-кредитной политики. Согласно этой логике, если обеспечена либерализация фондового рынка, то внутренние учетные ставки необходимо использовать для поддержания фиксированного обменного курса путем установления равновесия между торговым дефицитом и притоком капитала. Это означает, что учетные ставки не могут также использоваться для регулирования объема денежной массы. Такая концепция имеет ограниченное значение для региона ЭСКЗА по нескольким причинам. Во-первых, учитывая то, что финансовые рынки недостаточно развиты, покупка и продажа государственных ценных бумаг не являются эффективным инструментом политики, независимо от того, является ли обменный курс фиксированным или гибким. Во-вторых, «невозможность» основана на том предположении, что потоки внешнего капитала являются вполне эластичными в том, что касается разницы между внешними и внутренними учетными ставками. В такой же мере недостаточное развитие финансовых рынков, в результате которого операции на открытом рынке становятся неэффективными, означает, что в регионе ЭСКЗА потоки капитала являются не вполне эластичными. В-третьих, существует много уровней либерализации и регулирования баланса движения капитала и поэтому «свободный» и «закрытый» балансы движения капиталов не являются альтернативными вариантами.

И наконец, накопленные резервы иностранной валюты в результате резкого роста цен на нефть могут быть выведены из национальной экономики с помощью ряда механизмов, которые не требуют осуществления операций на открытом рынке. Одним из таких механизмов является «нефтяной фонд», который был создан многими нефтедобывающими странами.

39. Установление фиксированного или искусственно поддерживаемого обменного курса, как это происходит в нефтедобывающих странах в регионе ЭСКЗА, уже является эффективным способом предупреждения номинального повышения валютных курсов, которое может снизить конкурентоспособность пользующихся спросом на мировом рынке товаров, не связанных с нефтью. Кроме того, установление гибкого обменного курса не является экономически обоснованным с учетом того, что это не способствует проведению эффективной денежно-кредитной политики. Основной функцией гибкости обменного курса является его роль в стабилизации платежного баланса в краткосрочной перспективе и высвобождении ресурсов в долгосрочной перспективе. С учетом того, что на экспортные поставки нефтедобывающих стран внутренние цены не влияют, обменный курс не играет существенной корректирующей роли в краткосрочной перспективе. Хотя он может оказать воздействие на выделение ресурсов в долгосрочной перспективе, это лишь довод против гибкости, возникающей в результате «голландской болезни». В данном контексте роль денежно-кредитной политики заключается в том, чтобы использовать учетную ставку для предупреждения инфляционного давления или, в отсутствие такого давления, для содействия привлечению кредитных средств в частный сектор. Членам ЭСКЗА рекомендуется сосредоточить внимание именно на последнем вопросе.

40. Во избежание симптомов «голландской болезни» финансовая политика в регионе ЭСКЗА должна иметь следующие четыре цели: а) сокращение нестабильности роста (функция краткосрочного антициклического регулирования); б) повышение темпов роста (функция долгосрочного предложения); в) воздействие на структуру роста посредством экономической деятельности; и д) обеспечение более равноправного роста. В этой связи уместно вновь подчеркнуть, что, как об этом говорится в «Обзоре социально-экономического развития в регионе Экономической и социальной комиссии для Западной Азии, 2005–2006 годы», предполагаемые подоходные налоги и краткосрочная прибыль на капитал являются более предпочтительными, чем высокая степень зависимости от косвенных налогов. Хотя в целом в регионе ЭСКЗА косвенные налоги являются менее гибкими в плане доходов, чем прямые налоги, они являются серьезным сдерживающим фактором в плане учета. Кроме того, в доходной части необходимости в функции стабилизации, особенно в странах-экспортерах нефти, не имеется. Например, создание «нефтяного фонда» позволяет правительству создавать резерв за счет нефтяных доходов, когда международные цены являются высокими (и экономика находится на подъеме), а в случае падения цен использовать такой резерв для ослабления последствий спада. Вместе с тем прогрессивное налогообложение — это не просто вопрос, касающийся учета; скорее его целью является осуществление бюджетно-финансовых реформ, которые могут также содействовать проведению институциональной реформы, что позволяет тем самым поощрять развитие во всех секторах общества.

41. Во избежание «голландской болезни» и нестабильности, связанной с неустойчивостью международного рынка нефти, необходимо сочетание следую-

щих стратегических мер: а) фиксированный или искусственно поддерживаемый обменный курс, который регулируется для обеспечения конкурентоспособности пользующихся спросом на мировом рынке товаров, не связанных с нефтью, при предпочтении корзины валют для отражения доли соответствующей страны в торговом балансе; б) гибкая денежно-кредитная политика, задачи которой определяются с учетом ее ограниченной эффективности; и с) активная финансовая политика, которая обеспечивает развитие экономики в краткосрочной перспективе практически на уровне ее потенциала, не связанного с нефтью, и ограничивает действие факторов, сдерживающих предложение в секторах, ориентированных на внешний рынок. В этой связи правительствам рекомендуется осмотрительно проводить либерализацию торговли с учетом того, что временное воздействие «голландской болезни» может снизить конкурентоспособность ориентированных на внешний рынок секторов, не связанных с нефтью.

42. Что касается инвестиций, то странам региона рекомендуется избегать повторения периода между бумами, а именно цикла, который начался в конце 1980-х годов и характеризовался низкими ценами на нефть и результатом которого стала низкая отдача от размещенных инвестиций. Применявшиеся в период между бумами механизмы содействия частным инвестициям оказались недостаточными для повышения роста, поскольку они не решали вопросы, касающиеся риска и размеров рынка, хотя и обеспечивали частичную и в определенной степени институциональную основу, а также гарантии репатриации капитала. Кроме того, в основе такой политики лежало подразумеваемое понимание того, что частный и государственный сектора ведут борьбу за одни и те же ресурсы. Опыт показал, что это не так; в действительности экономика не настолько монолитна, чтобы эти сектора дополняли друг друга. Поэтому необходимы первоначальные капиталовложения, с тем чтобы происходил одновременный рост государственных и частных инвестиций и чтобы экономика пошла по новому пути развития. Вместе с тем до этого необходимо свести к минимуму риск, которому подвергаются долгосрочные частные инвестиции, а в области государственного инвестирования необходимо обеспечить подотчетность и эффективность. Емкость рынка и экономическая интеграция обеспечивают импульс для осуществления инвестиций и получения от них доходов. Скрытый политический риск, от которого должны быть защищены долгосрочные частные инвестиции, по-прежнему связан с характером договоров в области региональной безопасности и прямой или косвенной способностью государственного сектора обеспечить систему квазистрахования для местных или иностранных инвесторов.

43. Государственные инвестиции могут являться центральным элементом активной финансовой политики, что имеет исключительную важность для стран-экспортеров нефти. Система государственных расходов может стать основной причиной «голландской болезни», если она не была разработана надлежащим образом и если она тщательно не регулируется. Расходование средств, полученных за счет больших поступлений от продажи нефти, необходимо осуществлять в соответствии со следующими двумя основными руководящими принципами:

а) абсолютный объем доходов должен соответствовать устойчивым темпам роста и макроэкономической стабильности. Обеспечение надлежащего уровня расходов является вопросом регулирования совокупного спроса. «Неф-

тяной фонд» является механизмом, нацеленным на обеспечение такого регулирования спроса, который накапливает средства в период активного поступления доходов и выделяет средства в период низких поступлений; при этом предпочтительно, чтобы приоритетной задачей было осуществление инвестиций в инфраструктуру на региональном уровне;

б) распределение государственных расходов между потреблением и инвестированием имеет исключительно важное значение для преодоления последствий «голландской болезни». Подавляющая часть государственных расходов связана с не ориентированными на внешний рынок товарами и услугами. В результате повышения спроса на такие товары и услуги государственные расходы, как правило, способствуют повышению цен на них и усилению давления в направлении реального повышения обменного курса. Пресечение развития такой тенденции в краткосрочной перспективе практически невозможно, что повышает необходимость прямого регулирования обменного курса. В долгосрочной перспективе тщательное планирование государственных расходов может способствовать ослаблению воздействия «голландской болезни» благодаря снижению стоимости ориентированных на внешний рынок товаров и услуг. В некоторой степени этого можно добиться за счет инвестиций в образование и здравоохранение путем повышения производительности и уровня квалификации рабочей силы. Вместе с тем степень, в которой такие инвестиции могут быть ориентированы на повышение производительности, зависит от готовности оказывать такие услуги всему населению.

44. В связи с этим задача заключается в максимальном ограничении негативного воздействия краткосрочных изменений в результате непредвиденного притока капитала и катастрофически низких цен на нефть и максимальном увеличении долгосрочного вклада технологий и других основанных на знаниях факторов в обеспечение экономического роста. Последнее само по себе препятствует неожиданному притоку капитала или изменению цен. Вместе с тем на начальных этапах это требует постоянных капиталовложений в научные исследования и конструкторские разработки, человеческий капитал и институциональную базу, которые не зависят от движения капитала и изменений цен на нефть. Такие инвестиционные потоки могут способствовать созданию определенного партнерства государственного и частного секторов, которое может повысить конкурентоспособность частного сектора и эффективность работы государственного сектора в долгосрочной перспективе. Кроме того, накопленный опыт позволяет говорить о том, что, как правило, такого рода инвестиции приносят более высокие доходы, чем собственно инвестиции в основной капитал. Вместе с тем такой сценарий требует также более высокого уровня региональной интеграции и создания стабилизационного фонда для инвестиций и роста. В целом для создания регионального стабилизационного фонда необходимо региональное сотрудничество. Прошлые призывы к интеграции, которые были основаны на предполагаемых преимуществах объединения усилий нефтедобывающих стран и стран, которые не являются производителями нефти, оказались малоэффективными. Как представляется, в ответ на усиление общей обеспокоенности по поводу геополитических проблем и движения капитала меры, ориентированные на сотрудничество, осуществлялись не столько для извлечения выгод из процесса интеграции, сколько для предотвращения возникновения общих проблем в связи с глубоким экономическим кризисом, вызванным геополитическими факторами. Фактически, последние тенденции указы-

вают на то, что меры по валютной стабилизации в регионе осуществлялись на различных двусторонних уровнях, что по существу представляет собой сотрудничество в денежно-кредитной области. Необходимо сделать еще один шаг путем расширения или институционализации реального механизма сотрудничества арабских стран в денежно-кредитной области.

45. Гораздо более широкие возможности имеются для использования государственных инвестиций в целях содействия развитию ориентированных на внешний рынок секторов, не связанных с нефтью. По определению, строительство является деятельностью, не ориентированной на внешний рынок. Вместе с тем инфраструктура может создаваться в целях сокращения расходов в секторах, ориентированных на внешний рынок. Ярким примером этого является транспортная инфраструктура, которая способствует сокращению затрат экспортеров. К другим примерам относятся модернизация коммуникационных систем, включая Интернет, и создание в государственном или частном секторе учреждений, занимающихся научными исследованиями и конструкторскими разработками.

46. Уделение особого внимания государственным инвестициям, а не текущим расходам может способствовать уменьшению опасности «вытеснения» частных инвестиций под воздействием финансирования государственного бюджета исключительно за счет доходов от нефти. Существуют два аспекта «вытеснения», а именно аспект совокупных расходов и аспект взаимодополняемости. Вытеснение частных инвестиций государственными происходит, как правило, тогда, когда в экономике обеспечена практически полная занятость и когда проекты государственного инвестирования могут осуществляться также и частным сектором. При наличии незадействованных ресурсов возникают экономические возможности для увеличения всех видов расходов, как государственных, так и частных. Кроме того, если государственные инвестиции дополняют инвестиции частного сектора, государственный сектор может стимулировать развитие частного сектора («подключение»). В качестве заключительного замечания по поводу «вытеснения» в регионе ЭСКЗА можно отметить, что значительная часть частного сектора либо не заимствует средства для целей инвестирования, либо не делает этого на финансовых рынках, на которых будет заимствовать средства государственный сектор. Зачастую инвестиции мелких сельских и городских производителей финансируются самостоятельно или местными кредиторами, которые практически не связаны с официальной банковской системой. Кроме того, иностранные инвестиции в секторах, не связанных с нефтью, в зависимости от их значения в отдельных странах, внутренними финансовыми рынками, как правило, не финансируются.

47. И наконец, правительства и центральные банки могут ограничивать потенциально негативное воздействие непредвиденных поступлений с помощью механизмов валютно-финансового и денежно-кредитного регулирования, а также методов контроля за движением капитала и управления платежным балансом. Кроме того, они могут использовать инструменты промышленной политики для регулирования притока ресурсов, что позволяет правительствам удовлетворять стратегические экономические потребности и устранять проблемы, связанные с нехваткой мощностей. Надлежащие инструменты политики могут способствовать использованию непредвиденных поступлений для обеспечения устойчивого роста или по крайней мере предотвращению угрозы возникновения «голландской болезни», имеющей пагубные последствия.