

**Основная сессия 2008 года**

Нью-Йорк, 30 июня — 25 июля 2008 года

Пункт 2 предварительной повестки дня*

Этап заседаний высокого уровня

Мировое экономическое положение и перспективы по состоянию на середину 2008 года***Резюме*

После имевших место экономических неурядиц базовый прогноз Организации Объединенных Наций относительно роста мировой экономики был пересмотрен в сторону понижения в соответствии с пессимистическим сценарием, изложенным в опубликованном в январе докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2008 год». Рост мировой экономики замедляется под воздействием обострения кредитного кризиса в ведущих развитых странах с рыночной экономикой, толчком к которому послужило продолжающееся значительное падение спроса на жилье, снижения курса доллара США по отношению к другим основным валютам, сохранения глобальных диспропорций и стремительного роста цен на нефть и другие сырьевые товары.

Хотя в 2007 году общемировые темпы роста достигли 3,8 процента, ожидается, что в 2008 году они заметно снизятся и составят 1,8 процента и что в 2009 году вероятно их сохранение на низком уровне. В развивающихся странах темпы роста, составившие в 2007 году 7,3 процента, предположительно снизятся до 5 процентов в 2008 году и до 4,8 процента в 2009 году. Вместе с тем опасность рецессии остается высокой, даже при вышеописанном безрадостном сценарии. В случае развития событий по пока еще маловероятному, но не невозможному пессимистическому сценарию, сопряженному с гораздо более длительным спадом в Соединенных Штатах Америки и сохранением международных финансовых неурядиц, рост мировой экономики вполне может практически прекратиться, что будет иметь резко негативные последствия для пер-

* E/2008/100.

** В настоящем документе обновляется информация, содержащаяся в докладе «World Economic Situation and Prospects 2008» («Мировое экономическое положение и перспективы, 2008 год») (United Nations publication, Sales No. E.08.II.C.2), опубликованном в январе 2008 года.



спектив достижения развивающимися странами целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия.

Для многих развивающихся стран такое вялое состояние мировой экономической конъюнктуры усугубляется резким ростом расходов на продовольствие и энергоносители. Продовольственный кризис не только представляет собой огромную гуманитарную проблему, но и создает угрозу для социальной и политической стабильности.

На фоне всех этих трудностей перед отвечающими за разработку макроэкономической политики органами всех стран стоят огромные по сложности задачи. Нынешняя ситуация требует разработки согласованного на многосторонней основе плана глобальных действий по стимулированию высокого и устойчивого спроса в мировой экономике, по реформированию базовых механизмов регулирования финансовых рынков в целях восстановления доверия в кредитной сфере, а также по уменьшению влияния факторов, ограничивающих предложение и адекватное распределение продовольствия и других товаров первой необходимости.

Макроэкономические тенденции в мировой экономике

1. После возникновения многочисленных трудностей мировая экономика балансирует на краю резкого глобального спада. Значительную угрозу для экономического роста как в развитых, так и в развивающихся странах создают углубляющийся кредитный кризис в ведущих развитых странах с рыночной экономикой (толчком к которому послужило продолжающееся значительное падение спроса на жилье), снижение курса доллара США по отношению к другим основным валютам, сохраняющиеся глобальные диспропорции и резко увеличивающиеся цены на нефть и другие сырьевые товары.

2. Кроме того, набирающий силу продовольственный кризис, который не только представляет собой острую гуманитарную проблему, но и создает серьезную опасность возникновения социальной и политической нестабильности в некоторых развивающихся странах, ставит под угрозу достижение целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, сводя на нет отдельные успехи, достигнутые к настоящему времени на пути в направлении их достижения.

3. В условиях этой неопределенности ожидается, что темпы роста мировой экономики, которые были зарегистрированы на уровне 3,8 процента в 2007 году, заметно снизятся и составят 1,8 процента в 2008 году и 2,1 процента в 2009 году. Перспективы по-прежнему во многом не ясны. Точно не известно, как скоро принимаемые в Соединенных Штатах Америки меры стимулирования в контексте кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики начнут приносить плоды и не приведет ли более длительное сохранение проблем на финансовом рынке и рынке жилья к сползанию этой ведущей в экономическом отношении страны в более глубокий спад, что будет иметь последствия для всего мира. С учетом ситуации по состоянию на второй квартал 2008 года наиболее вероятным из трех изложенных сценариев представляется базовый, а более оптимистический и более пессимистический менее вероятны (см. таблицу).

4. Согласно базовому прогнозу, темпы роста мировой экономики в 2008 году составят 1,8 процента, что хотя и отражает корректировку в сторону понижения темпов роста согласно базовому прогнозу, приведенному в опубликованном в январе докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2008 год»¹, но находится на уровне, близком к предусматриваемому изложенным в том же докладе пессимистическим сценарием. Эта корректировка произведена с учетом дальнейшего ухудшения положения в жилищном и финансовом секторах Соединенных Штатов Америки в первом квартале 2008 года, которое, как ожидается, вплоть до начала 2009 года будет являться одним из основных факторов, тормозящих рост мировой экономики. Неурядицы на рынке ипотечного кредита для второразрядных заемщиков пока не вызвали скольконибудь существенного «эффекта домино» для развивающихся стран и стран с переходной экономикой, однако по мере продолжения спада в Соединенных Штатах следует ожидать более негативные последствия, которые могут омрачить перспективы достижения к 2015 году целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия.

¹ United Nations publication, Sales No. E.08.II.C.2.

5. Можно ожидать и более благоприятные результаты, если принятая на вооружение Соединенными Штатами политика кредитно-денежного и налогово-бюджетного стимулирования начнет приносить плоды в 2008 году, стимулируя рост потребительских расходов и восстанавливая доверие в предпринимательском и банковском секторах. В этом случае ожидается, что темпы роста мировой экономики в 2008 году несколько замедлятся и составят 2,8 процента, после чего в 2009 году произойдет легкое оживление и темпы роста достигнут 2,9 процента. Согласно пессимистическому сценарию, темпы роста мировой экономики в 2008 году замедлятся до 0,8 процента, после чего в 2009 году начнется вялое оживление и они достигнут 1,4 процента (см. диаграмму I).

Фактический и прогнозируемый рост объема мирового производства согласно базовому, оптимистическому и пессимистическому сценариям, 2003–2009 годы

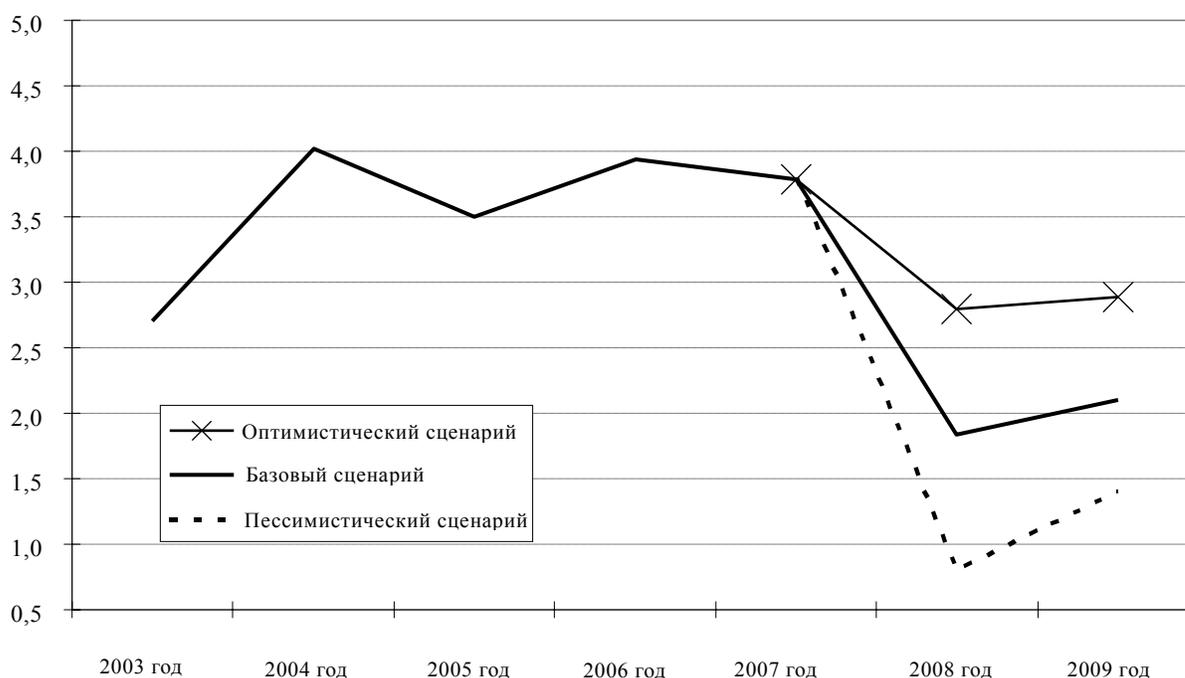
	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	Базовый сценарий		Оптимистический сценарий		Пессимистический сценарий	
						2008 год	2009 год	2008 год	2009 год	2008 год	2009 год
Рост объема производства, все страны	2,7	4,0	3,5	3,9	3,8	1,8	2,1	2,8	2,9	0,8	1,4
Развитые страны	1,9	3,0	2,4	2,8	2,5	0,6	0,9	1,4	1,6	-0,3	0,7
Соединенные Штаты	2,5	3,6	3,1	2,9	2,2	-0,2	0,2	1,0	1,2	-1,3	0,3
Зона евро	0,8	2,0	1,5	2,8	2,6	1,1	1,2	1,7	1,7	0,4	0,9
Япония	1,4	2,7	1,9	2,2	2,1	0,9	1,2	1,3	1,5	0,3	0,9
Страны с переходной экономикой	7,2	7,6	6,6	7,9	8,4	6,4	6,1	7,3	6,6	4,5	3,0
Развивающиеся страны	5,2	7,0	6,7	7,1	7,3	5,0	4,8	6,3	6,0	3,5	3,3
Африка	4,6	5,0	5,3	5,6	5,8	4,9	4,6	6,2	6,1	2,2	1,1
Восточная и Южная Азия	6,9	7,6	7,9	8,1	8,5	5,9	5,7	7,3	6,9	5,0	5,5
Западная Азия	4,7	6,8	6,6	5,9	5,2	4,0	4,1	5,4	5,1	2,9	1,7
Латинская Америка и Карибский бассейн	2,2	6,2	4,8	5,7	5,7	3,1	2,6	4,2	4,0	-0,3	0,9
Для справки: наименее развитые страны	6,6	7,9	8,5	8,2	6,5	5,2	6,4	6,8	6,3	3,3	2,5
Рост мировой торговли (физический объем)	5,8	10,7	7,0	9,9	7,2	4,7	5,1	6,0	6,1	2,5	4,5
Индекс курса доллара США (годовое изменение в процентах)	-12,3	-8,2	-1,9	-1,5	-5,6	-15,0	0,0	-10,0	2,0	-11,5	-9,2
Процентная ставка по облигациям Казначейства Соединенных Штатов со сроком погашения 10 лет	4,0	4,3	4,3	4,8	4,6	3,7	5,2	3,4	3,7	–	–
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса Соединенных Штатов (в млрд. долл. США)	-522	-640	-755	-811	-739	-636	-544	-666	-605	-562	-418

Источник: ДЭСВ ООН.

Примечание: Эти три сценария различаются главным образом по посылкам в отношении рынка жилья в Соединенных Штатах и параметров финансового рынка. Базовый сценарий предполагает, что средние цены на жилье снизятся на

15 процентов в 2008 году и останутся стабильными в 2009 году. Оптимистический сценарий предполагает, что цены на жилье снизятся на 10 процентов в 2008 году и незначительно увеличатся в 2009 году, в то время как согласно пессимистическому сценарию примерно такое снижение цен на жилье произойдет в 2008 году в Соединенных Штатах и других развитых странах, а в 2009 году цены продолжат снижаться, но более умеренно. Базовый сценарий далее предполагает продолжение обострения проблем в финансовом секторе, поскольку объем чистого кредитования частного сектора будет снижаться до начала 2009 года. В противоположность этому, по оптимистическому сценарию снижение чистого объема кредитования частного сектора прекратится в первом квартале 2008 года, после чего начнется обратный процесс. Пессимистический сценарий предполагает, что чистый объем кредитования частного сектора в 2008 году будет оставаться на неизменном уровне, а в 2009 году немного увеличится.

Диаграмма I
Темпы роста мировой экономики согласно трем сценариям, 2003–2009 годы
(в процентах)



Источник: ДЭСВ ООН. Посылки согласно отдельным сценариям см. в примечании к таблице.

Перспективы экономического роста по регионам

Развитые страны

6. В Соединенных Штатах в 2008 году ожидается снижение темпов экономического роста. Вопрос заключается в том, насколько существенным и продолжительным будет это снижение. В условиях резкого снижения спроса на жилье и углубления кредитного кризиса широкий ряд макроэкономических показателей уже сигнализирует о спаде: занятость сокращается, доверие потребителей упало до самого низкого уровня за десятилетие, рост расходов домашних хозяйств резко замедлился и происходит замедление роста расходов предприятий на оборудование. Кроме того, наличие значительного резерва жилищ-

ного фонда в виде уже построенного жилья, наряду с продолжением сокращения объема жилищного строительства и снижением объема инвестиций в жилищное строительство на 30 процентов, недвусмысленно указывает на то, что положение в жилищном секторе, где наблюдается снижение активности, не стабилизируется до 2009 года. На этом фоне ожидается, что объем валового внутреннего продукта (ВВП) в 2008 году снизится на 0,2 процента, а в 2009 году увеличится лишь незначительно. Оптимистический сценарий предусматривает возможность слабого оживления, если стратегические стимулы дадут достаточную отдачу для восстановления функционирования рынков кредита и стабилизации спроса на жилье. Вместе с тем, ввиду высокой неопределенности перспектив состояния финансовой системы, а также возможного значительного дальнейшего снижения цен на жилье нельзя исключать вероятность необычно резкого спада, подобного предусматриваемому пессимистическим сценарием.

7. В Японии, где темпы экономического роста в 2007 году составили 2,1 процента, в 2008 году ожидается их снижение, что частично объясняется уменьшением объема личного потребления и ограничительной налогово-бюджетной политикой. Хотя предполагается, что валовые инвестиции в основной капитал будут продолжать расти относительно высокими темпами, снижение темпов экономического роста в Соединенных Штатах создаст дополнительное давление на японский экспорт, 20 процентов объема которого приходится на Соединенные Штаты. Макроэкономические последствия будут также иметь изменения в странах Азии, на которые как группу приходится крупнейшая доля японского экспорта.

8. В Западной Европе темпы роста в 2007 году были высокими, составив 2,6 процента в зоне евро, однако резко снизились в четвертом квартале, и ожидается, что в 2008 и 2009 годах они останутся вялыми. Первоначальное замедление было главным образом обусловлено значительным снижением прироста личного потребления, поскольку на реальном располагаемом доходе сказалось резкое увеличение цен на сырье. До настоящего времени другие важные факторы глобального характера — неурядицы на финансовых рынках, замедление темпов роста мировой торговли, повышение курсов национальных валют и ухудшение положения на рынках жилья — имели менее заметные последствия. Вместе с тем, все последствия этих глобальных потрясений, вероятно, станут более очевидными во второй половине года и в 2009 году и будут проявляться через замедление темпов роста экспорта по мере замедления прироста спроса со стороны стран Восточной и Западной Азии, что опосредованно скажется на инвестициях, рост которых будут также ограничивать финансовые трудности. Ожидается, что темпы экономического роста замедлятся до примерно 1 процента в странах зоны евро и что аналогичное замедление произойдет в странах за пределами этой зоны.

9. Экономические показатели новых членов Европейского союза (ЕС) в 2007 году были высокими, и средние темпы роста в этих странах составили 6 процентов. Этому способствовали высокие темпы роста в Польше и более высокие, чем ожидалось, темпы роста в Словакии и Словении. Предварительные данные за 2008 год указывают на снижение темпов роста личного потребления во всем регионе, что частично объясняется повышением уровня цен, увеличением процентных ставок и некоторым снижением активности на рынке жилья. В 2008 году темпы роста замедлятся на 1 процентный пункт в Цен-

тральное Европе, а в государствах Балтии это замедление будет более заметным на фоне снижения темпов роста в 15 странах — членах ЕС, возможного оттока капитала из региона и резкого замедления роста объема внутреннего кредита, что будет иметь последствия для личного потребления и инвестиций.

10. Что касается других развитых стран, то в Новой Зеландии и Австралии в 2008 году ожидается замедление темпов экономического роста вследствие уменьшения потребительского спроса, да и в экономике Канады также ожидается снижение активности ввиду уменьшения внешнего спроса, чему способствует спад в Соединенных Штатах и повышение курса канадского доллара.

Страны с переходной экономикой

11. По группе стран с переходной экономикой темпы роста в странах — членах Содружества Независимых Государств (СНГ) в 2007 году составили 8,6 процента благодаря высоким темпам экономического роста в Российской Федерации и Украине, а также в других менее крупных странах. Способствовать росту в этих богатых ресурсами странах продолжают высокие цены на сырье, такое, как нефть, газ, металлы и хлопок. Во всех странах региона сохраняется динамичный рост внутреннего спроса на основе увеличения реальных размеров заработной платы и продолжения роста инвестиций. На будущее ожидается, что экономические показатели в 2008 году станут более умеренными вследствие ухудшения глобальных перспектив и замедления темпов роста объема кредита. Дальнейшее ухудшение показателей приведет к затяжному снижению темпов роста инвестиций и потребления в некоторых странах, вызвав падение спроса на экспорт из остальных стран СНГ. Согласно пессимистическому сценарию, стран-экспортеров нефти в этом регионе ожидает снижение поступлений от продажи нефти и значительное снижение темпов роста в перспективе.

12. В странах Юго-Восточной Европы экономическая активность в 2007 году повысилась, и темпы роста ВВП достигли 6 процентов. Динамично развивающийся внутренний спрос, особенно рост личного потребления и рост объема инвестиций в основной капитал, остается движущей силой экономического роста, которому способствует продолжающийся кредитный бум и повышение реального размера заработной платы. Состояние торгового баланса стран региона продолжает ухудшаться под воздействием роста импорта потребительских и капитальных товаров и более высоких цен на нефть. В конце 2007 года началось замедление прироста объема производства, и в 2008 и 2009 годах ожидается снижение темпов роста, что будет частично отражать более стесненное положение на рынке кредита и замедление темпов экономического роста в странах ЕС.

Развивающиеся страны

13. В Африке в 2007 году сохранялись высокие темпы роста, которые составили 5,8 процента, чему способствовали высокий глобальный спрос на сырьевые товары в сочетании с высокими ценами на них, а также макроэкономическая стабильность, увеличение притока капитала, облегчение долгового бремени и улучшение показателей в не связанных с нефтью секторах, таких, как сельское хозяйство и туризм. В Африке также уменьшилось число политических конфликтов и войн, хотя в некоторых частях континента мир остается не-

прочным. Показатели темпов роста различались по странам и регионам и по странам-экспортерам нефти в среднем были более высокими, но все равно оставались на уровне, ниже требуемого для достижения на континенте целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия. Ожидается, что в 2008 и 2009 годах темпы роста замедлятся вследствие усиления инфляции и более резкого замедления роста в экономике Соединенных Штатов, что будет иметь негативные последствия для экспортного спроса со стороны европейских стран и остальных стран мира. Согласно менее вероятному, но возможному пессимистическому сценарию, спрос на экспортируемые африканскими странами товары может значительно снизиться и темпы экономического роста могут упасть до 2,2 процента в 2008 году и до 1,1 процента в 2009 году.

14. В странах Восточной Азии темпы роста ВВП в 2007 году достигли 8,8 процента, что было немного выше ожидавшегося уровня и объяснялось динамичным ростом инвестиций и чистого экспорта. На 2008 год прогнозируется значительное снижение темпов экономического роста в регионе вследствие замедления роста в ведущих развитых странах и повышения цен на энергоносители и сырье. В Китае ожидается заметное снижение темпов роста ВВП под воздействием замедления роста экспорта, а также других сдерживающих факторов, таких, как ужесточение кредитно-денежной политики, повышение курса юаня и удорожание рабочей силы. Согласно пессимистическому сценарию, вследствие наличия тесных торговых связей с Соединенными Штатами и другими промышленно развитыми странами темпы роста объема производства могут замедлиться в 2008 году до 5 процентов.

15. В Южной Азии темпы экономического роста в 2007 году составили 7,4 процента, чему способствовали высокие показатели роста в Индии и Пакистане, обусловленные значительным ростом частного потребления и инвестиций в основной капитал. Устойчивый внутренний спрос в обеих странах также стимулировал увеличение физического объема импорта, в то время как растущие цены на сырье увеличивали его стоимостной объем. Вследствие этого и в той, и в другой стране растет дефицит по счетам текущих операций платежного баланса. В перспективе на 2008 год ожидается снижение темпов роста до умеренных величин. Исламская Республика Иран будет продолжать извлекать выгоду из высоких цен на нефть, однако регион в целом начинает ощущать негативные последствия высоких цен на сырье. Кроме того, темпы роста значительно замедлятся под воздействием спада в Соединенных Штатах, поскольку эта страна является главным экспортным рынком для Индии и Пакистана.

16. В Западной Азии в 2007 году был зафиксирован динамичный рост на уровне 5,2 процента, поскольку поступления от экспорта нефти способствовали улучшению состояния государственных бюджетов и торговых балансов стран-экспортеров нефти и стимулировали инвестиционные расходы в странах с более крупной экономикой, т.е. в Саудовской Аравии и Объединенных Арабских Эмиратах. Вместе с тем, компенсирующее влияние на такой рост оказывает тенденция к замедлению роста экономики в странах-импортерах нефти, которые, в дополнение к ослаблению потребительского спроса, сталкиваются с последствиями таких двух факторов, как рост цен на импортируемую нефть и снижение экспортного спроса со стороны ведущих развитых стран. Ожидается, что в 2008 году рост замедлится, поскольку ухудшение мировой экономической конъюнктуры ослабит спрос на нефть и другие товары, экспортируемые из региона. Кроме того, повсеместное ужесточение кредитной политики замедлит

приток прямых иностранных инвестиций и другого капитала, что вызывает особую обеспокоенность у Турции, которая в значительной мере зависит от притока капитала для финансирования растущего дефицита своего платежного баланса.

17. В регионе Латинской Америки и Карибского бассейна экономические показатели в 2007 году были более высокими, чем первоначально прогнозировалось в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2008 год». Темпы роста объема производства достигли 5,7 процента вследствие динамичного увеличения показателей в сфере услуг и сельскохозяйственном секторе Бразилии и высоких общих темпов экономического роста в Мексике. В 2008 году ожидается существенное замедление темпов роста, главным образом под воздействием ухудшения состояния счетов текущих операций платежного баланса вследствие тесных связей региона не только с Соединенными Штатами, но и со странами Европы и Китаем, которые также являются его основными торговыми партнерами. Приток денежных переводов, особенно в Мексику и страны Центральной Америки, начал снижаться, частично вследствие низкого курса доллара США. Ожидается, что чистый объем экспорта перестанет расти вследствие уменьшения внешнего спроса, а стоимостной объем импорта большинства стран повысится ввиду роста цен на продовольствие и нефть до рекордно высоких уровней. Ожидается также снижение объема государственных и частных инвестиций вследствие ужесточения кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики. Хотя негативные последствия финансовых проблем, возникших в других регионах, удалось в большей или меньшей степени ограничить, сочетание таких факторов, как усугубление неурядиц в мировой экономике и снижение экономической активности в самом регионе может дать толчок возникновению проблем на финансовых рынках тех стран этого региона, которые относятся к категории стран с формирующейся рыночной экономикой. Согласно пессимистическому прогнозу, в регионе может начаться настоящий спад вследствие значительного уменьшения спроса на экспорт из его стран.

18. По группе наименее развитых стран ожидается снижение темпов роста с 6,5 процента в 2007 году до 5,2 процента в 2008 году вследствие продолжающегося замедления роста экономики Мьянмы, положение в которой может стать еще более напряженным после пронесшегося над страной в мае 2008 года циклона, вызвавшего катастрофические разрушения и гибель огромного числа людей, а также вследствие понижения темпов роста до умеренного уровня в Эфиопии и Судане, которые в значительной мере определяют совокупный показатель по всей группе. В краткосрочной перспективе одним из основных факторов, обуславливающих риск снижения темпов экономического роста для наименее развитых стран, является растущее инфляционное давление, вызываемое высокими ценами на энергоносители и, что наиболее важно, растущими ценами на продовольствие, что создает угрозу стабильности и провоцирует общественное недовольство в таких странах-чистых импортерах продовольствия, как Бангладеш, Буркина-Фасо, Гаити, Йемен и Мавритания.

Перспективы в области занятости

19. В условиях замедления темпов экономического роста положение в области *занятости* остается прочным в большинстве развитых стран, поскольку

снижение уровня безработицы и повысившийся уровень занятости по-прежнему обуславливают позитивную динамику заработной платы. Вместе с тем конъюнктура рынка труда начала ухудшаться в Соединенных Штатах и некоторых развитых странах, в которых рост занятости замедлился или началось ее сокращение, и ожидается, что эта тенденция распространится на другие страны по мере дальнейшего снижения экономической активности в 2008 и 2009 годах.

20. В Соединенных Штатах положение в области занятости ухудшается с середины 2007 года. Согласно данным платежных ведомостей, снижение занятости началось в первом квартале 2008 года и уровень безработицы увеличился примерно с 4,5 процента в середине 2007 года до 5,1 процента по состоянию на март и ожидается его дальнейший рост. В Западной Европе высокие темпы роста занятости наряду с ростом заработной платы стимулируют развитие экономики. В зоне евро уровень безработицы составил в начале 2008 года 7,1 процента, что является самым низким показателем с момента создания экономического и валютного союза. В новых государствах — членах ЕС положение на рынках труда также продолжало улучшаться, и почти во всех странах региона безработица снизилась до уровня менее 10 процентов. Вместе с тем в связи с замедлением экономического роста ожидается, что в 2008 и 2009 годах во всех странах Европы уровень безработицы немного повысится. В Австралии, Новой Зеландии и Канаде положение в области занятости также стабильно, несмотря на ожидаемое в этих странах замедление темпов экономического роста, в то время как в Японии на рынках труда наблюдается смешанная картина: ожидается, что в 2008 году безработица сохранится на близкой к самой низкой за многие годы отметке в 3,8 процента, однако темпы роста заработной платы в номинальном выражении останутся незначительными.

21. В группе стран с переходной экономикой уровень безработицы продолжает снижаться в странах СНГ, что в значительной мере объясняется ростом в секторе строительства и сфере услуг в некоторых странах, особенно в Российской Федерации. Вместе с тем темпы снижения уровня безработицы значительно отстают от характерных для последнего времени высоких темпов роста объема производства. В странах Юго-Восточной Европы положение на рынках труда отчасти улучшилось на фоне наблюдавшихся на протяжении нескольких лет высоких темпов экономического роста, однако уровень безработицы все еще остается исключительно высоким.

22. Что касается развивающихся стран, то динамичный экономический рост в Африке способствовал некоторому повышению уровня занятости в Египте и Марокко, где показатели безработицы неуклонно снижались. Вместе с тем в целом уровень безработицы остается высоким во всех странах региона вследствие высоких темпов прироста рабочей силы и недостаточности числа новых рабочих мест. В Восточной Азии и Южной Азии положение дел в области занятости практически не изменилось, а в перспективе ожидается его ухудшение ввиду снижения темпов экономического роста до умеренного уровня. В Китае прогнозируется некоторый рост безработицы, поскольку повышение курса юаня ведет к усилению конкурентного давления на рынках труда, а принятие нового трудового законодательства уменьшает стимулы для найма и удержания работников. В Пакистане и Индии, где в 2007 году было отмечено повышение уровня занятости, в 2008 году ожидается ухудшение положения. В Западной Азии уровень безработицы остается высоким, и не наблюдается никаких зна-

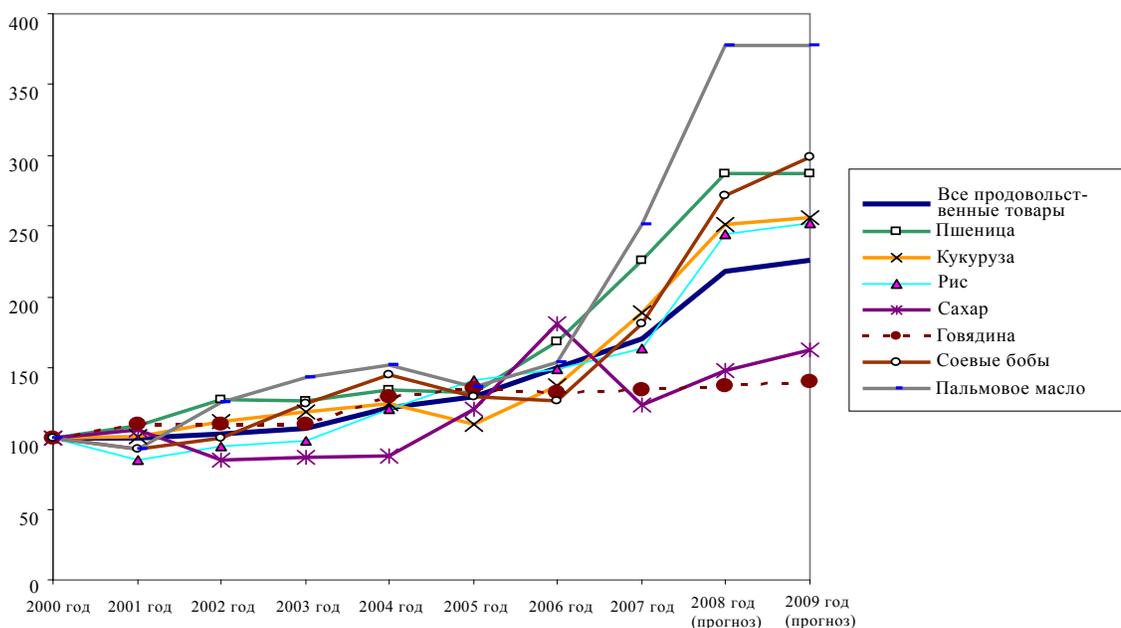
чительных улучшений, поскольку безработица сохраняется в Иордании, Ливане, Йемене и Сирийской Арабской Республике. В Латинской Америке наблюдавшаяся с 2004 года тенденция к улучшению положения на рынках труда сошла на нет, и безработица, вероятно, немного увеличится или останется на нынешнем уровне порядка 8 процентов на фоне снижения экономической активности. Основная часть прироста безработицы, скорее всего, придется на долю Мексики, поскольку экономический рост в странах Южной Америки замедлится, но останется относительно динамичным.

Перспективы в отношении инфляции

23. Представляется, что единственным наиболее важным фактором, влияющим на *темпы роста потребительских цен* во всем мире, особенно со второй половины 2007 года, является рост цен на сырье. В дополнение к постоянному росту цен на нефть мировые цены на продовольственные товары увеличились в 2007 году на 25 процентов, и к марту 2008 года темпы их роста повысились и составили 57 процентов в пересчете на годовую основу (см. диаграмму II)². Больше всего выросли цены на масла и жиры, вслед за которыми идут цены на зерновые, молочные продукты и мясо. Ожидается, что цены на эти товары продолжат свой рост в 2008 году и будут оставаться на высоких уровнях в 2009 году, после чего снизятся.

Диаграмма II

Индексы цен на массовые продовольственные товары: реальная и прогнозируемая динамика, 2000–2009 годы



Источник: на основе данных об индексах цен на товары, подготовленных Конференцией Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД). Прогнозы рассчитаны ДЭСВ ООН.

² На основе данных из издания Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных Наций "Crop Prospects and Food Situation", № 2, апрель 2008 года.

24. Другими факторами, ведущими к росту инфляции, являлись использование избыточных производственных мощностей и повышение заработной платы. Кроме того, многие страны столкнулись с дилеммой, заключающейся в выборе между сдерживанием инфляции и стимулированием экономического роста за счет более либеральной кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики. С учетом этого ожидается, что общемировые темпы инфляции в 2008 году повысятся до 3,7 процента, несмотря на замедление темпов экономического роста. Согласно базовому сценарию, в 2009 году ожидается снижение темпов инфляции, поскольку совокупный спрос будет по-прежнему вялым.

25. В развитых странах, несмотря на снижение темпов инфляции в 2007 году до 2 процентов, ожидается, что в 2008 году они повысятся до 2,7 процента, а затем пойдут на убыль и в 2009 году составят 1,6 процента. В Соединенных Штатах темпы инфляции составляют 4 процента, чему способствует рост цен на энергоносители и продовольствие, однако ожидается, что в перспективе они будут снижаться параллельно снижению спроса. В Западной Европе, также под воздействием роста цен на энергоносители и продовольствие, темпы инфляции достигли в марте 3,6 процента. С учетом снижения экономической активности и возможного прекращения роста цен на энергоносители и продовольствие ожидается, что в 2009 году уровень инфляции составит 2 процента. В новых членах ЕС в 2007 году отмечался рост темпов инфляции, который предположительно продолжится в 2008 году ввиду сохранения способствующих этому факторов, обусловленных как спросом, так и предложением. Даже в Японии, где в 2007 году инфляция практически отсутствовала, рост цен на нефть и продовольствие стал одним из важных факторов, под действием которых прогнозируемые на 2008 год темпы инфляции могут составить 0,7 процента. Повышение темпов инфляции в 2008 году ожидается в Австралии и Новой Зеландии, где этому будут способствовать высокая степень загруженности производственных мощностей, недостаточность предложения на рынке труда и более высокие цены на сырье. В противоположность этому в Канаде ожидается снижение темпов инфляции, чему способствует высокий курс национальной валюты этой страны.

26. В странах с переходной экономикой в 2008 году ожидается возвращение к уровню инфляции, превышающему 10 процентов, особенно в СНГ, где этому способствуют либеральная кредитно-денежная и налогово-бюджетная политика, а также нехватка сельскохозяйственной продукции и электроэнергии. В противоположность этому в странах Юго-Восточной Европы, несмотря на динамичный экономический рост в 2007 году, темпы инфляции снизились. Вместе с тем ожидается, что в 2008 году цены вновь вырастут под воздействием роста цен на продовольствие и энергоносители.

27. В развивающихся странах, поскольку во многих из них потребительская корзина товаров примерно наполовину состоит из продуктов питания, увеличение мировых цен на продовольствие в значительной мере влияет на уровень инфляции и обусловило от почти трети до более половины прироста потребительских цен в 2007 году, особенно в странах Азии и Ближнего Востока³.

28. В Африке темпы инфляции в 2007 году были умеренными, однако давление в сторону их повышения нарастает, особенно в странах-импортерах нефти

³ International Monetary Fund (IMF), *World Economic Outlook, October 2007: Globalization and Inequality* (Washington, D.C., 2007, IMF).

и продовольствия. Рост цен на продовольствие является одной из проблем, вызывающих самую серьезную обеспокоенность в странах Африки к югу от Сахары, для которых характерен высокий удельный вес расходов на продовольственные товары в общем объеме расходов. В странах Восточной и Южной Азии рост темпов инфляции наблюдается с середины 2007 года, что в основном объясняется повышением цен на энергоносители и сельскохозяйственное и промышленное сырье и высокой загрузкой имеющихся производственных мощностей в некоторых странах. В 2008 году темпы инфляции в регионе повысятся до самого высокого уровня в текущем десятилетии, после чего в 2009 году произойдет их снижение. В Западной Азии как страны-экспортеры, так и страны-импортеры нефти борются с инфляцией, обусловливаемой увеличением объема ликвидных средств в регионе, снижением курсов национальных валют вследствие их привязки к курсу доллара США, ограничениями в сфере распределения и в области предложения, а также растущими ценами на продовольствие и жилье. Для облегчения бремени, ложащегося на домашние хозяйства, во многих странах повышаются пенсии и заработная плата в государственном секторе, что может дополнительно усиливать инфляцию вследствие роста дефицита государственных бюджетов. Некоторые страны приступили к накоплению запасов продовольствия для страхования на случай роста цен в будущем. В Латинской Америке рост цен на продовольствие и нефть и высокий внутренний спрос во второй половине 2007 года привели к тому, что ранее снижавшиеся темпы инфляции в 2008 году начали расти. Страны Южной и Центральной Америки и Карибского бассейна столкнутся с наиболее высокими темпами инфляции в регионе, причем на страны Карибского бассейна ляжет основная тяжесть последствий роста цен на сырье, поскольку они в значительной мере зависят от импортируемых товаров.

Трудные задачи для развивающихся стран в контексте нынешней международной экономической конъюнктуры

29. Международная экономическая конъюнктура для развивающихся стран и стран с переходной экономикой стала менее благоприятной в связи с обострением финансового кризиса, вызванного крахом на рынке ипотечного кредитования второразрядных заемщиков в Соединенных Штатах. Нестабильность в сфере международной торговли и финансов, особенно мировых цен на сырье, курсов ценных бумаг и спредов доходности, с начала 2008 года увеличилась. В перспективе международная экономическая конъюнктура будет ставить перед этими странами более трудные задачи ввиду замедления темпов экономического роста в Соединенных Штатах и других развитых странах.

30. Темпы роста мировой *торговли*, составившие в 2007 году 7,2 процента, в начале 2008 года снизились до 4,7 процента вследствие низкого импортного спроса со стороны Соединенных Штатов. Импорт Соединенных Штатов, удельный вес которых в общемировом показателе составляет примерно 15 процентов, в четвертом квартале 2007 года снизился, и его снижение продолжилось в начале 2008 года. Вследствие этого в странах с динамично развивающимся экспортом продукции обрабатывающей промышленности, таких, как Китай, было зарегистрировано значительное снижение темпов роста физического объема экспорта. По мере продолжения глобального спада, вызванного спадом в экономике Соединенных Штатов, все больше развивающихся стран

столкнутся со снижением темпов роста своего экспорта, включая страны-экспортеры энергоносителей и сырья в Африке и Латинской Америке.

31. *Цена на нефть* (марки «Брент») взлетела до рекордных уровней, превысив в первом квартале 2008 года 120 долл. США за баррель. Снижение курса доллара США, геополитическая напряженность, особенно в Нигерии, и сокращение объема запасов перевесили факторы спроса при определении динамики цен, однако по мере продолжения ослабления спроса во второй половине года, частично под воздействием более высоких цен и замедления темпов экономического роста, ожидается, что цены на нефть снизятся до в среднем 95 долл. США за баррель в 2008 году и 90 долл. США за баррель в 2009 году.

32. *Цены на сельскохозяйственные и несельскохозяйственные виды сырья* продолжили свой рост, что было характерным для последних нескольких лет. В то время как способствовавшие этому факторы со стороны предложения разнообразны, одним из общих факторов с противоположной стороны является динамично растущий глобальный спрос, обусловленный, в частности, потребностями Китая и других стран с быстро растущей формирующейся рыночной экономикой. Более высокие цены на нефть также способствовали росту цен на сырье, либо непосредственно увеличивая издержки производства, либо оказывая косвенное воздействие, связанное с усилиями по замещению нефти. Например, повышение цен на нефть стимулирует производство биотоплива, приводя к росту цен на кукурузу, соевые бобы и семена масличных культур. В перспективе ожидается прекращение роста цен на большинство видов сельскохозяйственного сырья, за исключением основных продовольственных товаров (пшеница, кукуруза, рис и соевые бобы), рост цен на которые предположительно продолжится в 2008 году и прекратится в 2009 году. Что касается цен на металлы и минеральное сырье, то в 2008 и 2009 годах ожидается их умеренное снижение.

33. *Условия торговли* для многих развивающихся стран за последние пять лет улучшились в связи с ростом мировых цен на нефть и другие сырьевые товары. Этому росту способствовали не только базовые экономические тенденции, такие как увеличивающийся глобальный спрос, но и циклические и спекулятивные факторы, также сыгравшие определенную роль. Например, росту цен до неприемлемо высоких уровней способствовали снижение курса доллара США и финансовый кризис в этой стране, в связи с чем инвесторы массово ринулись на сырьевые рынки в стремлении получить более высокую прибыль. Такое стадное поведение привело к повышению нестабильности и чревато опасностью значительной коррекции в будущем.

34. В противоположность этому страны-чистые импортеры энергоносителей и продовольствия страдают от негативных последствий условий торговли. Цены на продовольствие, которые уже выросли на 14 процентов в 2007 году и еще более увеличились в 2008 году, превратились в угрозу для малоимущих и для экономического благосостояния и социальной стабильной многих развивающихся стран (см. вставку).

Трудные задачи для развивающихся стран, обусловленные резким увеличением цен на продовольствие и темпов инфляции

Рост цен на такие продовольственные товары, как пшеница, пальмовое масло, соевое масло, соевые бобы и рис (в период с апреля 2007 года по март 2008 года он составил от 52 до 113 процентов), вызывает тревогу. Ожидается, что цены на эти товары продолжат расти в 2008 году и останутся на высоком уровне в 2009 году, а в 2010 году начнут снижаться. Скорость и уровень недавних скачков цен на продовольствие могут объясняться сочетанием ряда одновременных событий, повлиявших на рынок продовольственных товаров в прошедшие несколько лет в плане как спроса, так и предложения.

Рост доходов и ускоряющаяся урбанизация в развивающихся странах приводят к значительному повышению спроса на мясные продукты, для удовлетворения которого, в свою очередь, требуется больше зерновых кормов для скота. Кроме того, экологические соображения и соображения, связанные с энергетической безопасностью, ведут к росту спроса на биотопливо, для удовлетворения которого требуется увеличивать производство кукурузы и сахарного тростника. В Соединенных Штатах почти половина прироста спроса на основные продовольственные культуры в 2006–2007 годах была связана с возросшими потребностями в сырье для производства в этой стране этанола из кукурузы^a. Помимо этого, почти весь приростной объем мирового производства кукурузы в период с 2004 по 2007 год использовался для производства биотоплива в Соединенных Штатах^b.

В 2007 году общемировое предложение продовольствия (измеряемое как физический объем производства зерновых) увеличилось на 5 процентов, но спрос увеличился еще больше. Прирост производства был частично сведен на нет в результате ряда политических конфликтов и неблагоприятных погодных условий, включая засухи и наводнения, которые нанесли значительный ущерб посевам в отдельных районах мира, что сделало продовольствие более труднодоступным. Это произошло, в частности, в ряде стран к югу от Сахары, а также в Австралии, Афганистане, Бангладеш, Индонезии, Ираке, Китае, Непале и Шри-Ланке. Кроме того, нехватка воды в некоторых странах (например, в Саудовской Аравии) в значительной мере снизила объем производства зерновых в регионах этих стран. Наряду с этим одновременный рост цен на нефть привел к увеличению транспортных издержек и стоимости удобрений.

Ожидается, что продолжающийся рост спроса и отстающий от него рост предложения в перспективе будут сохранять цены на продовольствие на высоком уровне, что будет иметь серьезные последствия, особенно для стран-чистых импортеров продовольствия. Более высокие цены на продовольствие также негативно скажутся на большинстве малоимущих домашних хозяйств в развивающихся странах, которые являются чистыми покупателями продовольствия. Согласно оценкам Департамента по экономическим и социальным

вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, резкое повышение цен на продовольствие во всем мире с 2006 года создало опасность того, что число людей, живущих за чертой бедности, т.е. меньше чем на 1 долл. США в день, может увеличиться еще на 109 миллионов человек^c. Основной прирост числа малоимущих придется на долю Южной Азии и Африки, причем по сравнению с другими регионами более всего пострадает Африка.

^a International Monetary Fund, *World Economic Outlook, April 2008: Housing and the Business Cycle* (Washington, D.C., IMF, 2008).

^b World Bank, "Rising food prices: policy options and World Bank response", background note for the Development Committee, Washington, D.C., March 2008.

^c Оценки основаны на данных по итогам обследований домашних хозяйств, охватывающих порядка 80 процентов населения развивающихся стран.

35. Хотя *стоимость внешнего финансирования* для стран с формирующейся рыночной экономикой увеличилась в связи с недавними финансовыми неурядицами, она остается низкой. Спрэд по индексу облигаций стран с формирующейся рыночной экономикой (ИОФР), достигший рекордно низкого уровня в первой половине 2007 года, увеличился в среднем более чем на 100 базисных пунктов. Спрэды доходности облигаций стран этой категории с дефицитом платежного баланса, в частности нескольких стран с переходной экономикой, увеличились больше, чем в среднем, что свидетельствует об обеспокоенности по поводу рисков неупорядоченной корректировки диспропорций в платежном балансе. Наряду с этим базовые процентные ставки, определяющие стоимость внешнего финансирования для стран с формирующейся рыночной экономикой, снизились в результате бегства капитала на более безопасные рынки кредита развитых стран и понижения процентных ставок в Соединенных Штатах. Вероятность снижения стоимости внешнего финансирования существует, особенно если конъюнктура финансовых рынков в развитых странах продолжит ухудшаться и произойдет резкая коррекция крупного дефицита по счетам текущих операций платежного баланса Соединенных Штатов.

36. *Потоки капитала* в страны с формирующейся рыночной экономикой достигли рекордно высоких уровней в 2007 году, поскольку высокие темпы роста их экономики привлекали иностранных инвесторов. Финансовые неурядицы и многократное снижение процентных ставок в Соединенных Штатах способствовали также и оттоку в страны с формирующейся рыночной экономикой капитала из Соединенных Штатов в поисках более высоких прибылей. Однако в перспективе приток капитала в эти страны, как ожидается, снизится до умеренного уровня. Действительно, несмотря на значительное увеличение валового объема потоков, рост чистого притока замедлился после начала финансовых неурядиц в августе 2007 года. Это является следствием увеличения оттока средств по линии заграничных инвестиций инвесторов из развивающихся стран, а также имевшей место в начале 2008 года крупномасштабной продажи иностранными инвесторами принадлежавших им акций предприятий стран с формирующейся рыночной экономикой. Последнее является одним из свидетельств возросшего стремления иностранных инвесторов избегать риски, сопряженные с вложением средств в странах с формирующейся рыночной экономикой. Поскольку динамика притока капитала в эти страны, как правило, носит

проциклический характер, ожидается, что объем притока будет сокращаться по мере прогнозируемого снижения темпов роста их экономики.

37. *Официальная помощь в целях развития* (ОПР), объем которой сократился в 2006 году, в 2007 году сократилась вновь. В 2005 году объем ОПР увеличился, но обусловлено это было главным образом помощью в целях облегчения долгового бремени, в первую очередь той, которая была оказана Ираку и Нигерии. Большинство доноров не прилагают достаточных усилий для выполнения принятых ими обязательств в отношении увеличения объема помощи, и для выполнения этих обязательств к 2010 году им будет необходимо обеспечить ее беспрецедентный рост. Показатель отношения объема ОПР к объему валового национального дохода (ВНД) стран — членов Комитета содействия развитию (КСР) снизился с 0,31 процента в 2006 году до 0,28 процента в 2007 году. Без учета безвозмездных субсидий на цели облегчения бремени задолженности чистый объем ОПР стран — членов КСР увеличился на 2,4 процента. Хотя ОПР странам Африки к югу от Сахары, без учета помощи на цели облегчения долгового бремени, увеличилась на 10 процентов, доноры столкнутся с реальными проблемами при выполнении обещания удвоить помощь Африке к 2010 году, данного на Встрече на высшем уровне Группы восьми в Глениглзе. Больше усилий необходимо приложить для того, чтобы придать потокам помощи более предсказуемый и антициклический характер, повысив за счет этого ее эффективность.

38. Отток капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой в развитые страны с рыночной экономикой по-прежнему превышал его приток в эти страны. В целом страны с формирующейся рыночной экономикой являются чистыми кредиторами остального мира, финансирующими дефициты платежных балансов Соединенных Штатов и других развитых стран. В контексте нынешнего финансового кризиса отток капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой является одним из важных источников капитала для находящихся в тяжелом положении банков в Соединенных Штатах. Отток капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой в страны с низким уровнем дохода, особенно африканские, также увеличился. Часть оттока капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой связана с инвестициями по линии фондов национального благосостояния, отсутствие транспарентности в функционировании которых вызывает определенную озабоченность в развитых странах.

39. Вместе с тем, чистая передача финансовых ресурсов из развивающихся стран в развитые осуществляется в основном через накопление инвалютных резервов. Совокупный объем *официальных резервов* развивающихся стран в 2007 году превысил 3 трлн. долл. США. К концу 2007 года инвалютные резервы одного лишь Китая составляли 1,5 трлн. долл. США. Хотя накопленные резервы укрепили способность этих стран противостоять внешним потрясениям, их наличие также сопряжено с издержками и трудными стратегическими задачами. Одной из трудных задач является эффективное распоряжение крупными инвалютными резервами. А растущие издержки наличия крупных резервов в условиях снижения курса доллара объясняются тем, что основная часть резервов хранится в активах, деноминированных в долларах США. Для уменьшения риска дальнейшей потери активами стоимости происходит частичная диверсификация резервов с охватом других ведущих валют. Одной из возможных причин слабой дифференцированности резервов является боязнь центральными

банками того, что переключение на активы, отличные от деноминированных в долларах США, может вызвать еще более значительное обесценение доллара и потерю стоимости их валютными резервами. Вместе с тем, накопление крупных официальных резервов развивающимися странами неразрывно связано с усилением глобальных диспропорций, и неустранение этих диспропорций может привести к резкой утрате доверия к доллару США как к международной резервной валюте. Резкое падение курса доллара, в свою очередь, быстро свело бы на нет ту степень «самозащитности», которую развивающиеся страны обеспечили за прошедшее десятилетие.

40. В 2008 году обесценение доллара США ускорилося. С 2002 года курс доллара США по отношению к другим ведущим валютам снизился почти на 40 процентов и достиг своего самого низкого уровня за время после краха бреттон-вудской системы. Курс доллара также понизился по отношению к курсу большинства валют развивающихся стран и стран с переходной экономикой, включая китайский юань и валюты стран-экспортеров сырья, за исключением тех, курс которых привязан к доллару. В перспективе, согласно базовому сценарию, ожидается снижение курса доллара по отношению к основным валютам на 15 процентов, поскольку разница в темпах экономического роста и уровнях процентных ставок продолжает увеличиваться, а размеры дефицита платежного баланса Соединенных Штатов, хоть они и уменьшаются, по-прежнему далеки от приемлемого уровня.

Трудные задачи стратегического характера

41. Непрочность экономической конъюнктуры сопряжена с серьезными проблемами для мировой экономики. Согласно базовому прогнозу, ожидается, что предложенные к настоящему времени стратегические меры как в кредитно-денежной, так и в налогово-бюджетной сферах не послужат стимулом для роста внутренних расходов в Соединенных Штатах, и обусловленный отсутствием их роста спад будет иметь негативные побочные последствия для остальных стран мира. Согласно пессимистическому сценарию, рост задолженности домашних хозяйств в Соединенных Штатах и ряде развитых стран, таких как Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии, Испания и Австралия, может привести к гораздо большей финансовой нестабильности. Все развитые регионы столкнутся с экономическим спадом той или иной глубины, что серьезным образом повлияет на темпы экономического роста в развивающихся странах как через торговые, так и через финансовые каналы. Подобные сценарии, предусматривающие экономические трудности во всем мире, необходимо воспринимать всерьез, и в связи с ними должны прилагаться решительные усилия по выработке согласованных стратегических мер.

42. Хотя угроза спада и кредитный кризис в Соединенных Штатах способствовали принятию на вооружение внутренней политики, направленной на стимулирование экономического роста, главной движущей силой экономического оживления должен быть внешний спрос. Представляется, что в других странах переход к политике стимулирования экономического роста наталкивается на сопротивление либо вследствие уверенности в мощи мировой экономики, либо вследствие озабоченности по поводу инфляционного давления, вызванного ростом цен на сырье. Пока же глобальные диспропорции по-прежнему огромны по историческим меркам, и любое неупорядоченное устранение этих дис-

пропорций будет иметь существенные последствия для мировой торговли и финансов.

43. В докладах серии «Мировое экономическое положение и перспективы» за 2006⁴, 2007⁵ и 2008 годы неоднократно подчеркивалась необходимость принятия скоординированных стратегических мер для уменьшения глобальных диспропорций при одновременном недопущении экономического спада и высказывалась идея о восстановлении сбалансированности путем изменения уровней внутреннего спроса в странах с активным и пассивным сальдо платежного баланса и плавной корректировки валютных курсов. В докладах также обсуждались факторы, приводящие к таким диспропорциям, и для недопущения их повторного возникновения в будущем предлагались такие долгосрочные меры, как реформирование международной резервной системы и укрепление финансового регулирования и предохранительных механизмов.

Некоторый, но ограниченный прогресс на многосторонних консультациях

44. Задаче устранения глобальных диспропорций при одновременном сохранении роста мировой экономики уделяется основное внимание на многосторонних консультациях по вопросу о глобальных диспропорциях, которые впервые были созваны Международным валютным фондом (МВФ) в июне 2006 года. В самом последнем докладе о ходе этих консультаций особо отмечаются следующие шаги вперед, сделанные по основным предложенным направлениям принятия стратегических мер:

а) достигнут некоторый прогресс в направлении восстановления глобальной сбалансированности: Китай встал на путь увеличения государственных расходов; Саудовская Аравия наращивает объем инвестиций в социальную и экономическую инфраструктуру, одновременно стимулируя расширение разведки нефтяных запасов и увеличение мощностей по переработке нефти; а в Соединенных Штатах сократился дефицит государственного бюджета;

б) произошла значительная коррекция валютных курсов: курс китайского юаня продолжает неуклонно повышаться по отношению к доллару США, а курс доллара США еще более снизился по отношению ко всем другим основным валютам.

45. Хотя представляется, что эти факторы способствовали уменьшению глобальных диспропорций, риски, связанные с заметным ухудшением мирового экономического положения, тем не менее, усилились. В частности, спрос в Соединенных Штатах сейчас более вялый, чем это прогнозировалось тогда, когда проводились первые многосторонние консультации. Поэтому необходимо более агрессивное увеличение спроса в остальных странах мира. Более того, нынешний период рассматривается как «период непрочного доверия», характеризующийся вероятностью сочетания экономического спада в Соединенных Штатах с сокращением кредита на основных финансовых рынках и резкими колебаниями конъюнктуры на валютных и сырьевых рынках и рынках энергоносителей.

46. Более всеобъемлющий по характеру согласованный план действий должен быть направлен на решение следующих дополнительных задач:

⁴ United Nations publication, Sales No. E.06.II.C.2.

⁵ United Nations publication, Sales No. E.07.II.C.2.

- оказание помощи в устранении факторов, сдерживающих рост предложения продовольствия, и в повышении степени продовольственной безопасности;
- стимулирование высокого и устойчивого спроса в мировой экономике в целях компенсации неизбежной коррекции в жилищном секторе многих развитых стран;
- восстановление доверия и возобновление функционирования надежных кредитных каналов в целях сохранения занятости и приносящих доход видов деятельности.

Реагирование на продовольственный кризис

47. Для преодоления продовольственного кризиса необходимы согласованные на международном уровне меры. На краткосрочную перспективу потребности в продовольствии для оказания гуманитарной и чрезвычайной помощи были четко определены Всемирной продовольственной программой (ВПП) и Продовольственной и сельскохозяйственной организацией Объединенных Наций (ФАО). Для смягчения остроты продовольственного кризиса необходима дополнительная продовольственная и денежная помощь. Экспортные пошлины и механизмы экспортного контроля, используемые в порядке реагирования на нехватку продовольствия, не представляются эффективным средством обеспечения внутреннего предложения и сдерживания роста внутренних цен. Кроме того, их использование ограничивает доступность товаров, приводя к дальнейшему росту цен на региональном и глобальном уровнях.

48. Фермеры в развивающихся странах, скорее всего, окажутся в выигрыше в случае отказа от практики субсидирования сельского хозяйства в развитых странах. Вместе с тем, в краткосрочной перспективе вероятно, что отмена сельскохозяйственных субсидий приведет к еще большему росту мировых цен на продовольствие и потребует принятия компенсационных мер в интересах затронутых стран, особенно стран-импортеров продовольствия с низким уровнем дохода. В среднесрочной перспективе абсолютно необходимо оценить факторы, определяющие динамику цен, наряду с глобальной обеспеченностью ресурсами и методами, используемыми для повышения эффективности производства и для охраны окружающей среды. Важно также осуществлять наблюдение за конъюнктурой самих рынков.

49. Нынешний продовольственный кризис показал, какими последствиями чревата застарелая проблема низкой производительности труда в сельском хозяйстве и к чему приводит пренебрежительное отношение к ней для малоимущих. В долгосрочной перспективе повышение производительности труда за счет инвестиций в водоснабжение, инфраструктуру, улучшение сортов семян и удобрений, образование и сельскохозяйственные научные исследования и опытно-конструкторские разработки будут иметь существенно важное значение не только для реагирования на нынешний продовольственный кризис, но и для решения проблемы сохраняющейся и широко распространенной нищеты в сельских районах. За счет расширения доступа производителей к земле для сельскохозяйственного производства, недорогостоящим вводимым ресурсам и инфраструктуре можно было бы достичь значительных успехов в деле борьбы с нищетой в сельских районах благодаря повышению эффективности производства продовольствия. Это предполагает включение развития сельского хо-

зяйства в число приоритетных задач как на национальном, так и на международном уровнях.

Восстановление глобального спроса

50. Чтобы активно начать перестройку структуры спроса в условиях непрочного доверия со стороны участников рынка, директивным органам следует рассмотреть возможность разработки скоординированной на глобальном уровне программы восстановления мирового спроса с упором на расширение внутреннего спроса в странах с активным сальдо платежного баланса, а также на более активную роль государственного сектора в упредительном регулировании.

51. Ряд имеющих определенный вес в мировой экономике развитых стран, таких, как Япония, Германия, Швейцария, Нидерланды, Норвегия и Канада, а также страны с формирующейся рыночной экономикой в Восточной Азии и основные экспортеры нефти призваны сыграть решающую роль в разработке более сбалансированной и приемлемой модели глобального роста. Следует особо отметить, что их стратегии обеспечения экономического роста за счет развития экспорта могут быть подорваны в результате снижения темпов роста мировой экономики, а обесценение их резервов вследствие возможного резкого падения курса доллара и дальнейшей нестабильности на основных финансовых рынках может быть чрезвычайно значительным. В то же время использование этими странами своих накопленных резервов, промышленного потенциала и сырьевых ресурсов для генерирования доходов и создания рабочих мест, а также совершенствование распределения в рамках национальной экономики могут принести им значительный выигрыш.

52. В некоторых странах пространство для маневра в налогово-бюджетной сфере серьезно ограничено жесткими правилами. Хотя в большинстве случаев наличие руководящих принципов в отношении осмотрительного поведения в налогово-бюджетной сфере играет полезную роль, эти принципы были выдвинуты в контексте решительного сдвига в направлении дерегулирования и либерализации, который сыграл значительную роль в качестве одной из причин нынешней глобальной неустойчивости. Кроме того, эти правила могут не носить антициклический характер в мере, достаточной для того, чтобы быть способными дать толчок вполне радикальному изменению структуры совокупного глобального спроса.

53. Любая глобальная стратегия восстановления должна предусматривать меры содействия экономическому росту и развитию в странах с ограниченными ресурсами, включая наименее развитые страны. Будучи вынужденными принимать меры для уменьшения дефицита платежного баланса и государственного бюджета, правительства многих развивающихся стран в Африке и Латинской Америке в предыдущие десятилетия откладывали долгосрочные инвестиции в инфраструктуру и социальные секторы. В связи с накоплением в последние годы значительных по объему официальных резервов возникает вопрос о возможном компромиссе между стремлением к еще большему «самострахованию» на случай внешних потрясений и давно назревшей необходимостью увеличить темпы роста инвестиций в долгосрочное развитие. Реформа международной резервной системы и меры по устранению неустойчивости потоков капитала (см. ниже) должны также уменьшить необходимость в самостраховании

за счет накопления резервов на национальном уровне. Это, в свою очередь, могло бы увеличить пространство для маневра в налогово-бюджетной сфере в целях увеличения расходов на развитие инфраструктуры и социальную сферу.

Улучшение финансовой конъюнктуры и повышение доверия

54. Если использовать кейнсианскую терминологию, то финансовые рынки сталкиваются с проблемами в плане как их «состояния уверенности», так и их «состояния кредита». Когда в экономике происходит спад, на финансовых рынках возникает давление в сторону продолжения кредитования, что вызывает дальнейшее обесценение и частичное списание активов, а это может вылиться в финансовый кризис. Правительства были всегда склонны вмешиваться для оказания помощи отдельным частям финансового сектора в тяжелые периоды, что часто дорого обходится налогоплательщикам. Такое вмешательство может быть оправданным, поскольку крах крупных финансовых учреждений может создавать системные риски. Такие меры, наряду с новыми кредитными вливаниями в находящийся в бедственном финансовом положении финансовый сектор, должны приниматься с большой осмотрительностью, поскольку в противном случае финансовой системе будут посланы неправильные сигналы, повышающие готовность идти на чрезмерные риски в будущем.

55. Вместе с тем, по большому счету необходимы более убедительные реформы механизмов международного финансового регулирования и надзора. Директивным органам в разных странах следует уделять больше внимания недопущению пагубных последствий финансовых эксцессов. Оценки рисков, проводимые рейтинговыми агентствами, как правило, носят в значительной мере проциклический характер и, как правило, реагируют они на материализовавшиеся риски (т.е. на уже возникшие проблемы), а не на их нарастание. Существующие инструменты не очень эффективны в плане устранения последствий. Международные правила для банков в отношении капитального покрытия в большинстве случаев также носят проциклический характер, предписывая кредитным учреждениям увеличивать объем собственного капитала только после того, как проблемы на финансовом рынке уже возникли. Правила, установленные в соответствии с Базельским соглашением I, разрешали банкам не включать в свои балансовые отчеты данные о рискованных займах, что подрывало эффективность регулирования. Правила, установленные в соответствии с Базельским соглашением II, более сложны в плане подхода к рискам, но предусматривают широкое использование моделей оценки рисков, разработанных самими банками, а один из крупных недостатков таких моделей оценки заключается в игнорировании эффекта «домино» и стадного поведения, являющихся неотъемлемыми характеристиками функционирования финансовых рынков.

56. Необходимо модифицировать как национальные, так и международные рамочные механизмы регулирования банковской деятельности, с тем чтобы сделать акцент на системных компонентах нарастания рисков на финансовых рынках. Кроме того, для того, чтобы эти усовершенствованные рамочные механизмы были эффективными, они должны применяться на равной основе в отношении как банков, так и других субъектов. Регулированию можно придать антициклический характер, предусмотрев требование о создании буферных механизмов (обеспечение капитального покрытия) в периоды подъема конъюнктуры для того, чтобы ограничивать эксцессы, а также обеспечивать больше

защищенности от последствий убытков в периоды снижения конъюнктуры. Такие правила должны быть международными для обеспечения того, чтобы банки и другие финансовые учреждения не пытались уклоняться от соблюдения национальных требований, переводя свои активы в офшорные отделения.

57. Необходимо перестроить и международную резервную систему. При нынешней системе, основанной на использовании в качестве резервной валюты доллара США, накопление резервов остальными странами мира не может осуществляться без увеличения дефицита платежного баланса Соединенных Штатов. С течением времени такая схема неизбежно приводит к снижению стоимости доллара, увеличивая издержки стран, связанные с сохранением у них огромных сумм резервов, и это вполне может привести к массовому отказу от использования доллара, что, вероятно, будет иметь сильные дестабилизирующие последствия, которые проявятся во всем мире.

58. Оптимальным вариантом переделки глобальной резервной системы на стабильной основе является, вероятно, создание новой, наднациональной валюты на основе расширения масштабов использования специальных прав заимствования, однако такой вариант может быть реализован лишь в долгосрочной перспективе. На ближайшую перспективу реформа могла бы заключаться в содействии созданию пользующейся официальной поддержкой многовалютной резервной системы. Эта идея должна быть столь же привлекательной, как и создание многосторонней торговой системы. Аналогично правилам многосторонней торговли, хорошо продуманная многосторонняя финансовая система должна создавать равные условия для всех сторон и не допускать недобросовестную конкуренцию и ассиметричное распределение бремени корректировки валютных курсов. Она также должна помочь повысить стабильность в международной финансовой системе.