

**Основная сессия 2010 года**

Нью-Йорк, 28 июня — 23 июля 2010 года

Пункт 2 предварительной повестки дня\*

Этап заседаний высокого уровня

**Мировое экономическое положение и перспективы по состоянию на середину 2010 года\*\****Резюме*

В первой половине 2010 года положение в мировой экономике продолжало улучшаться, что привело к пересмотру прогнозов Организации Объединенных Наций относительно глобального роста, которые стали чуть более оптимистичными. Вместе с тем темпы экономического оживления слишком низки для того, чтобы объем мирового производства мог восстановиться до уровня докризисного периода. Кроме того, темпы оживления различаются по странам. В то время как в некоторых развивающихся странах перспективы роста обнадеживают, в развитых странах уровень экономической активности низок, а в других развивающихся странах он не соответствует имеющемуся потенциалу.

В мировой экономике сохраняются серьезные проблемы. Несмотря на вливание в финансовую систему значительного объема ликвидных средств, в ведущих развитых странах рост кредитования остается незначительным, и по-прежнему продолжается процесс снижения доли заемных средств в капитале финансовых учреждений. Ожидается, что в большинстве развитых стран в течение длительного периода будет сохраняться высокий уровень безработицы. В развивающихся странах многие трудящиеся оказались в уязвимом положении ввиду нестабильности занятости, и число малоимущих трудящихся в ближайшем будущем может еще более возрасти. Быстро ухудшается состояние государственных бюджетов, особенно в развитых странах. Во многих странах это ограничивает возможности в плане оказания дальнейшей стратегической поддержки, необходимой для сохранения экономического оживления. Одним из новых источников финансовой нестабильности стала также растущая обеспокоенность по поводу рисков, связанных с государственными долгами некоторых стран.

\* E/2010/100.

\*\* В настоящем документе обновляется информация, содержащаяся в докладе “World Economic Situation and Prospects 2010” (United Nations publication, Sales No. E.10.II.C.2), который был опубликован в январе 2010 года.



Хотя продолжение макроэкономического стимулирования остается решающим фактором укрепления и расширения экономического оживления, его следует в большей мере ориентировать на содействие росту занятости. Одной из ключевых стратегических задач для многих развитых стран является нахождение баланса между сохраняющейся необходимостью придания экономическому оживлению устойчивого характера и необходимостью улучшения состояния государственных бюджетов в среднесрочной перспективе. Чтобы направить мировую экономику на путь динамичного, устойчивого и более сбалансированного роста и реформировать как национальные, так и международную финансовые системы, необходимо укрепить международную стратегическую координацию.

## I. Глобальные макроэкономические тенденции

1. После наиболее серьезного со времен Второй мировой войны спада в мировой экономике наметилось оживление. Ожидается, что объем мирового валового продукта, снизившийся в 2009 году на 2 процента, в 2010 году увеличится на 3 процента, а в 2011 году — на 3,1 процента (см. приложение I к настоящему докладу). Вместе с тем темпы экономического оживления остаются вялыми. Они далеко не достаточны для воссоздания утраченных потерянных рабочих мест и восстановления объема производства, снизившегося под влиянием глубокого спада. Базовый прогноз строится на исходных посылах о том, что осуществление предусмотренных ведущими в экономическом отношении странами многолетних стратегических мер стимулирования продолжится в соответствии с изначальными планами, т.е. в большинстве стран такие государственные меры будут приниматься по крайней мере до конца 2010 года, и что оценка перспектив частным сектором постепенно будет становиться более благоприятной.

2. Благодаря беспрецедентной государственной поддержке во всем мире положение на глобальных финансовых рынках все больше стабилизируется. К середине 2010 года в мировой финансовой системе заметно уменьшились риски системного характера, в то время как рискованные премии в большинстве сегментов рынков кредита снизились до уровней докризисного периода. Кроме того, на основных фондовых рынках было восстановлено в среднем около половины потерь, понесенных в ходе кризиса, а банкам и другим финансовым учреждениям удалось перестроить структуру своего капитала. Постепенно возобновляется приток капитала во многие развивающиеся страны, и произошло частичное восстановление цен на основные виды сырья, которые резко снизились в период с начала кризиса по второй квартал 2009 года.

3. В реальных секторах экономики оживление также ускорило. В конце 2009 года и начале 2010 года в большинстве стран были зафиксированы положительные темпы роста, чему способствовали комплексные меры налогово-бюджетного стимулирования и направленная на обеспечение экономического роста денежно-кредитная политика. Основными факторами восстановления роста являлись увеличение государственных расходов в контексте принимаемых стратегических мер и наращивание товарно-материальных запасов после их резкого сокращения в период кризиса. В то же время наблюдаются предварительные признаки возобновления роста потребления домашних хозяйств и инвестиций коммерческих предприятий, а резко снизившиеся в период кризиса объемы международной торговли и мирового промышленного производства неуклонно восстанавливаются, хотя еще и не достигли своих докризисных пиковых уровней.

4. Тем не менее в мировой экономике сохраняются серьезные проблемы. Несмотря на вливание в финансовую систему огромного объема ликвидных средств, во многих странах, особенно в ведущих развитых странах, приток кредита в нефинансовый сектор остается вялым. Хотя восстановление курсов ценных бумаг смягчило потери многих финансовых учреждений, процесс нормализации их финансового положения за счет частичного списания проблемных активов и снижения доли заемных средств в капитале по-прежнему продолжается. В то же время последствия кризиса и принятия стратегических мер реагирования на него привели к резкому ухудшению состояния государствен-

ных финансов многих развитых стран. В некоторых странах, включая Грецию, Португалию, Испанию и Ирландию, состояние государственных финансов уже превратилось в новый источник финансовой нестабильности.

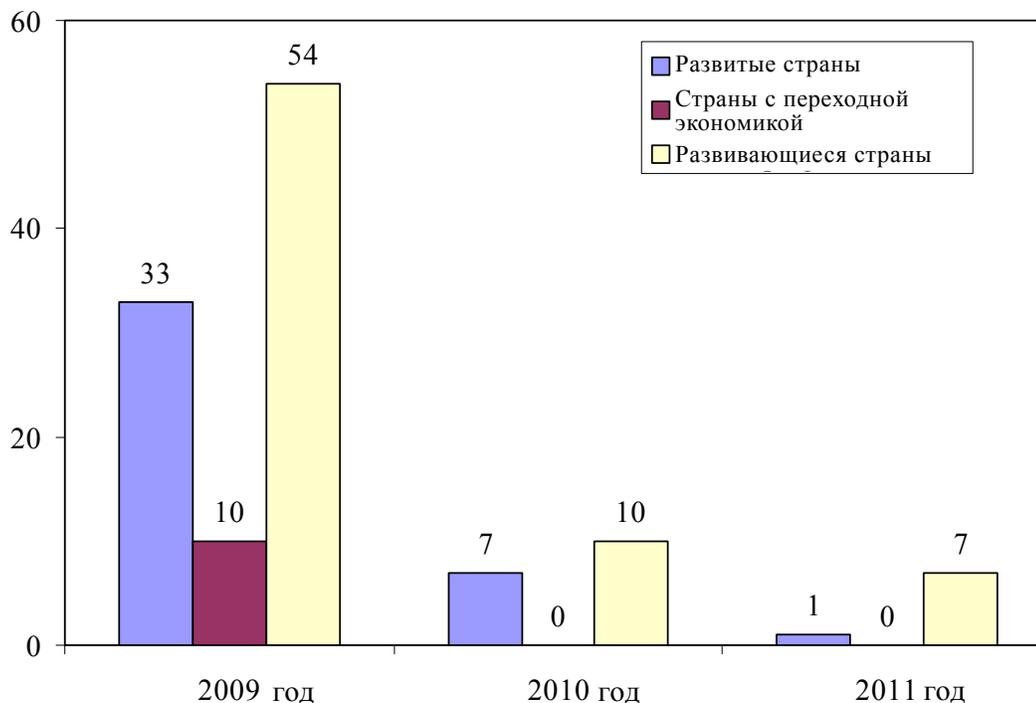
5. Оживление экономической активности на глобальном уровне происходит более низкими темпами по сравнению с наблюдавшимися после предыдущих кризисов в недавнем прошлом. Кроме того, темпы экономического оживления различаются по странам. В большинстве развитых стран активность частного сектора еще не имеет прочной основы для роста. В условиях высокого уровня безработицы, резкого увеличения государственного долга и ограниченности притока кредитов перспективы для большинства развитых стран остаются малообещающими и не могут придать достаточный импульс росту мировой экономики. В то время как среди развивающихся стран лидирующие позиции по темпам экономического оживления занимают страны Азии, особенно Китай и Индия, во многих странах Африки и Латинской Америки темпы оживления значительно более низки. В большинстве стран с переходной экономикой хотя и наблюдается заметное оживление после глубокого спада в 2009 году, это оживление неустойчиво и в значительной мере зависит от конъюнктуры мировых сырьевых рынков и доступа к внешним кредитам.

6. На положении многих развивающихся стран по-прежнему сказываются последствия мирового финансового кризиса. Хотя ожидается, что 2010 год станет еще одним годом снижения показателей дохода на душу населения лишь в небольшом числе развивающихся стран (см. диаграмму I ниже), воздействие кризиса на состояние рынков труда по-прежнему ощущается более широко. Уменьшение возможностей в плане трудоустройства и получения доходов привело к значительному замедлению прогресса в деле сокращения масштабов нищеты и борьбы с голодом. Согласно оценкам, к концу 2010 года число людей, живущих в условиях крайней нищеты, увеличится в результате кризиса на 64 миллиона человек сверх той цифры, которую можно было бы ожидать в случае сохранения докризисной динамики. Вследствие резкого роста цен на продовольствие в 2007 и 2008 годах число людей, страдающих от недоедания, предположительно увеличилось на 63 миллиона человек, а число людей, страдающих от недоедания, в результате мирового экономического кризиса может возрасти на 41 миллион человек против уровня, который был бы зафиксирован в отсутствие кризиса<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> IMF and World Bank, *Global Monitoring Report 2010* (Washington, D.C., The World Bank).

Диаграмма I  
**Число стран со снижающимися показателями объема ВВП на душу населения, 2009–2011 годы<sup>a</sup>**



Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам.

<sup>a</sup> Данные за 2009 год частично основаны на оценках; данные за 2010 и 2011 годы представляют собой прогнозы в соответствии с обновленным на середину 2010 года базовым сценарием, приведенным в докладе “World Economic Situation and Prospects 2010”.

7. На фоне повышения расчетного общемирового уровня безработицы с 5,7 процента на конец 2007 года до 6,6 процента к концу 2009 года число безработных во всем мире увеличилось в 2009 году более чем на 34 миллиона человек. Вместе с тем последствия кризиса для уровня занятости в разных странах были в значительной мере неодинаковыми: в то время как в некоторых странах (например, в трех странах Балтии и Испании) уровень безработицы, согласно сообщениям, превысил докризисный более чем на 10 процентных пунктов, другие страны (например, Ирландия, Соединенные Штаты и Исландия) сообщают о его росте на 5 или более процентных пунктов. Во многих развивающихся странах воздействие кризиса на уровень безработицы было частично компенсировано неформальным сектором. По данным Международной организации труда (МОТ), поскольку занятость в неформальном секторе, как правило, носит более ненадежный характер, а оплата труда низка, число малоимущих трудящихся увеличилось, согласно оценкам, на 215 миллионов человек<sup>2</sup>. При нынешних темпах экономического оживления ожидается, что в большинстве развитых стран для снижения безработицы до уровней докризис-

<sup>2</sup> ILO, *Global Employment Trends, January 2010* (Geneva, International Labour Office).

ного периода потребуется не менее 4–5 лет. Во многих развивающихся странах может продолжиться расширение неформального сектора, поскольку компании откладывают набор работников.

8. Вялая конъюнктура рынков труда, снижение глобального спроса и наличие избыточных мощностей способствовали в 2009 году общему понижательному давлению на цены, и общемировые темпы инфляции снизились в 2009 году до 1,4 процента против 4,7 процента в 2008 году. Ожидается, что в развитых и многих развивающихся странах инфляционное давление останется на некоторое время ограниченным. Тем не менее, недавнее повышение цен на сырье может способствовать увеличению темпов инфляции, особенно в тех развивающихся странах, в которых темпы роста приближаются к докризисным уровням.

9. После мирового финансового кризиса риск затягивания периода сохранения низких темпов роста в мировой экономике остается высоким. В этой связи возникают новые трудные стратегические задачи. В ближайшей перспективе стратегическая поддержка остается необходимым элементом для укрепления и расширения глобального оживления. Одной из ключевых задач является укрепление поддержки в целях стимулирования роста занятости. Динамичное воссоздание рабочих мест имеет решающее значение для восстановления платежеспособного спроса, что, в свою очередь, поможет уменьшить дефицит государственных бюджетов. Все большее число стран активизируют усилия по стимулированию создания рабочих мест, в частности посредством субсидирования компаний, нанимающих новых работников, и расширения программ оказания безработным помощи в трудоустройстве. Вместе с тем необходимо прилагать больше усилий для увязки стратегий регулирования совокупного спроса и стратегий в отношении рынка труда, с тем чтобы обеспечить преодоление кризиса на основе создания гораздо большего числа рабочих мест.

10. В период финансового кризиса международное стратегическое сотрудничество между ведущими в экономическом отношении странами, в частности в рамках Группы двадцати (G20), играло важную роль в восстановлении доверия и предотвращении гораздо более глубокого спада. Однако по мере уменьшения остроты финансового кризиса дух сотрудничества постепенно исчезает. Ввиду неодинаковости темпов экономического оживления и специфики стоящих перед ними трудных задач отдельные страны имеют несовпадающие стратегические приоритеты: некоторые страны будут в состоянии завершить осуществление стратегий стимулирования раньше других, а другим странам, возможно, придется принимать более неотложные меры по сокращению объема своего государственного долга. Вместе с тем, для такой зависящей от специфики положения стран корректировки стратегий требуется более масштабная международная координация в целях усиления кумулятивной отдачи от национальных стратегий на глобальном уровне и смягчения их побочного негативного воздействия на состояние мировой экономики. В то же время продолжение широкого международного стратегического сотрудничества требуется и в связи с незавершенностью стоящей на повестке дня деятельности по реформированию национальных и международной финансовых систем.

## II. Региональные перспективы

### A. Развитые страны

11. Экономика Соединенных Штатов преодолела глубокий спад, и со второй половины 2009 года в ней возобновился рост. Резкое падение цен на жилье, начавшееся в 2006 году, стабилизировалось. В то же время в конце 2009 года резко замедлились темпы сокращения товарно-материальных запасов, что в значительной мере способствовало ежеквартальному приросту объема валового внутреннего продукта (ВВП). Ожидается, что в 2010 году темпы роста в экономике Соединенных Штатов составят 2,9 процента, а в 2011 году они замедлятся до 2,5 процента. Прогнозируемые темпы роста личного потребления останутся вялыми и составят 2,5 процента как в 2010, так и в 2011 годах. В период с 2007 по 2009 год число занятых, согласно данным платежных ведомостей, сократилось более чем на 8 миллионов человек, и в 2010 и 2011 годах уровень безработицы будет по-прежнему превышать 9 процентов. В ближайшей перспективе сохраняющийся высокий уровень безработицы и необходимость увеличения сбережений домашних хозяйств для компенсации вызванных кризисом материальных потерь будут продолжать ограничивать рост потребительского спроса со стороны населения. Бюджетные расходы на страхование по безработице и социальное обеспечение продолжают увеличивать дефицит государственного бюджета и усугублять другие налогово-бюджетные последствия кризиса, включая необходимость расходования средств на принятие различных мер по оказанию помощи попавшим в трудное положение финансовым учреждениям. В результате этого дефицит государственного бюджета резко возрос и составил 1,4 трлн. долл. США, что эквивалентно примерно 10 процентам ВВП. Хотя действие ведущих к росту дефицита государственного бюджета циклических факторов будет ослабевать по мере продолжения экономического оживления, поддержание дефицита на приемлемом уровне в среднесрочной перспективе входит в число основных трудных задач, стоящих перед правительством. Поскольку значительная часть государственного долга является внешним долгом, может возникнуть давление в сторону повышения процентных ставок в случае снижения курса доллара, сопровождающегося новым ростом дефицита платежного баланса, который, в свою очередь, сделает сокращение дефицита государственного бюджета более трудным. Наряду с совершенствованием финансовой системы Федеральная резервная система поэтапно свернула использование некоторых из своих механизмов предоставления ликвидных средств и прекратила закупку долгосрочных активов. Хотя ожидается, что базовые учетные ставки будут сохраняться на очень низком уровне до конца 2010 года, возможно, что в 2011 году они будут немного повышены.

12. В Японии в 2009 году объем ВВП снизился более чем на 5 процентов, что стало худшим показателем со времен нефтяного кризиса начала 1970-х годов. Главной причиной спада явилось резкое уменьшение объема экспорта, но благодаря мерам макроэкономического стимулирования и частичному восстановлению экспорта экономический спад удалось преодолеть. Несмотря на некоторое снижение уровня безработицы, показатели занятости и доходов остаются неблагоприятными, а сохраняющееся дефляционное давление по-прежнему является одним из основных препятствий на пути ускорения экономического оживления. Ожидается, что на протяжении 2010 и 2011 годов темпы роста останутся низкими и в среднем составят 1,3 процента в год. Будучи в значитель-

ной мере зависимой от экспорта, экономика этой страны остается восприимчивой к любым рецидивам спада в экономике ее основных торговых партнеров, в то время как высокий уровень безработицы и низкий уровень потребительского доверия будут сдерживать рост расходов домашних хозяйств, а озабоченность по поводу увеличения государственного долга может ограничить продолжение принятия мер налогово-бюджетного стимулирования.

13. В большинстве стран Западной Европы спад прекратился к концу третьего квартала 2009 года. Несмотря на это, резкое снижение экономической активности в первой половине указанного года привело к тому, что объем ВВП стран зоны евро за 2009 год в целом сократился на 4 процента. До настоящего времени движущими силами экономического оживления являются активное сальдо торгового баланса, завершение сокращения товарно-материальных запасов и существенная налогово-бюджетная поддержка, обеспечиваемая как за счет автоматически действующих механизмов стабилизации, так и за счет мер налогово-бюджетного стимулирования. В перспективе ожидается, что определяющее воздействие на уровень экономической активности будет оказывать положительное сальдо внешнеторгового баланса, а в 2011 году усилится воздействие роста внутреннего спроса, особенно инвестиционного. Несмотря на это, темпы роста внутреннего спроса останутся низкими, поскольку их сдерживают продолжающиеся балансовые корректировки и трудности в плане доступа к финансовым ресурсам. Объем инвестиций может начать увеличиваться по мере роста иностранных заказов, но не раньше, чем произойдет достаточное восстановление показателей использования мощностей, которые в середине 2009 года упали до рекордно низких уровней. Рост потребительских расходов сдерживается под влиянием высокого уровня безработицы и практически полного отсутствия роста заработной платы. С учетом этих факторов прогнозируется, что общие темпы роста объема производства в зоне евро останутся низкими и составят 0,9 процента в 2010 году и 1,5 процента в 2011 году. В условиях столь слабого оживления экономической активности ожидается, что безработица будет сохраняться на высоком уровне вплоть до конца 2011 года, впрочем без сколько-нибудь значительного увеличения против нынешнего уровня.

14. Со времени начала кризиса состояние государственных бюджетов резко ухудшилось. Хотя и ожидается, что в рамках макроэкономической политики большинства европейских стран в 2011 году произойдет смещение акцента с мер стимулирования на меры по сокращению бюджетных дефицитов, бюджетный кризис в Греции вынуждает незамедлительно принимать меры по упорядочению положения в налогово-бюджетной сфере в тех странах, дефицит государственного бюджета которых рассматривается как неприемлемо высокий. В Греции, где расчетная величина бюджетного дефицита в 2009 году составила 13,6 процента ВВП, а государственного долга — 115 процентов ВВП, правительство столкнулось с кризисом платежеспособности, для выхода из которого требуется внешняя помощь со стороны Международного валютного фонда (МВФ) во взаимодействии с Европейским союзом и негативные последствия которого уже начали ощущаться в других странах. Повышенная осторожность участников финансовых рынков и снижение рейтингов кредитоспособности рейтинговыми агентствами привели к резкому росту спредов по государственным облигациям Португалии, Ирландии и Испании, которые уже в значительной мере ужесточили свою налогово-бюджетную политику.

15. В большинстве новых государств — членов Европейского союза экономическая активность стабилизировалась в последнем квартале 2009 года. Вместе с тем, общее снижение объема производства было значительным, особенно в государствах Балтии, которые столкнулись с сокращением ВВП, измеряемым двухзначными цифрами. За возможным исключением этих стран, в большинстве государств — членов Европейского союза в 2010 году ожидаются положительные темпы роста объема производства. Однако оживление будет слабым, поскольку темпы роста ВВП, который в 2009 году сократился на 3,5 процента, в 2010 году достигнут лишь 1,7 процента. Хотя в нескольких из новых стран — членов Европейского союза в первые месяцы 2010 года было отмечено заметное возобновление роста объема промышленного производства, его рост также сдерживают низкие расходы частного сектора и нежелание предприятий осуществлять капиталовложение наряду с нежеланием банков кредитовать. Таким образом, единственным реальным вариантом является экономическое оживление за счет расширения экспорта, особенно ввиду того, что сосредоточение внимания на улучшении состояния государственных бюджетов ограничит возможности принятия мер стимулирования. Вместе с тем кредитно-денежная политика будет по-прежнему благоприятствовать росту, поскольку инфляционное давление ослаблено. Наряду с этим безработица достигла тревожно высоких уровней в государствах Балтии и продолжает увеличиваться в новых членах Европейского союза, затрагивая в первую очередь работников с низкой квалификацией. Хотя худший период с точки зрения роста безработицы может быть позади, для нормализации положения на рынках труда потребуется несколько лет экономического роста. Более того, по-прежнему нельзя сбрасывать со счетов риск возникновения очередного спада после незначительного улучшения экономической конъюнктуры, который может быть вызван, в частности, преждевременным свертыванием мер кредитно-денежного стимулирования или чрезмерно активными усилиями по обеспечению улучшения состояния государственных бюджетов. Ожидается, что темпы роста в 2011 году увеличатся до 3,2 процента, если продолжится расширение экспортного спроса и банковского кредитования реального сектора.

## **В. Страны с переходной экономикой**

16. В 2009 году показатели роста в странах Содружества Независимых Государств были чрезвычайно низкими, наглядно свидетельствуя о зависимости состояния экономики региона от внешнего спроса и внешнего капитала. В условиях постепенного оживления мировой экономики и дальнейшего повышения против уровня 2009 года цен на сырье, в частности на нефть и металлы, ожидается, что в 2010 году темпы роста по Содружеству Независимых Государств составят 4,2 процента после зафиксированного в 2009 году сокращения ВВП на 6,9 процента. Вместе с тем, рост в 2010 году будет сдерживаться вследствие низкого объема прямых иностранных инвестиций и вялого экспортного спроса. На положении стран этого региона с низким уровнем дохода будет также по-прежнему сказываться уменьшение притока денежных переводов трудовых мигрантов. Ожидается, что сочетание таких факторов, как наличие значительных неиспользуемых мощностей, нехватка внешнего финансирования и сохраняющаяся вялость внешнего спроса, приведет к тому, что экономическое оживление не будет сопровождаться созданием сколько-нибудь значительного числа рабочих мест. Поэтому внутренний спрос останется низким, а банки будут

продолжать ограничивать кредитование, несмотря на попытки властей резко увеличить объем ликвидности и стимулировать совокупный спрос за счет благоприятствующей этому кредитно-денежной политики. На положении стран этой группы благоприятно отразятся антикризисные меры. Вместе с тем эти меры постепенно сворачиваются, и в 2011 году ожидается снижение темпов роста. В то время как богатые ресурсами страны извлекают выгоду из более высоких цен на нефть, ожидается, что такие малообеспеченные ресурсами страны, как Беларусь, Армения, Кыргызстан и Украина, будут по-прежнему зависеть от внешней поддержки, включая поддержку по линии резервных соглашений с МВФ и приток средств из Европейского союза. В целом, неопределенность региональных экономических перспектив, особенно в более бедных странах Центральной Азии, увеличивается вследствие сохраняющейся возможности возникновения социальных волнений и политических неурядиц.

17. В странах Юго-Восточной Европы экономические показатели также были низкими. Во всех странах, за исключением Албании, в 2009 году было отмечено сокращение ВВП, что было вызвано уменьшением объема экспорта, снижением цен на сырье, резким замедлением роста кредитования и сокращением объема денежных переводов. Однако в начале 2010 года положение в экономике большинства этих стран стабилизировалось, поскольку последствия глобального спада для субрегиона оказались более умеренными по сравнению с первоначальными опасениями. Частично это объяснялось оперативным оказанием международной помощи Боснии и Герцеговине и Сербии, а в Албании и бывшей югославской Республике Македония это также явилось результатом принятия стратегических мер стимулирования. Более того, предотвратив банкротство крупных банков, несмотря на высокую долю заемных средств в их капитале, странам этого субрегиона также удалось сохранить механизмы официальной или неофициальной привязки курсов своих валют к валютам других стран и не прибегать к широкомасштабной национализации предприятий. В целом ожидается, что совокупный ВВП стран Юго-Восточной Европы увеличится в 2010 году на 1,1 процента, а в 2011 году, при наличии благоприятных внешних условий, — на 3 процента. Вместе с тем экономическое оживление будет сдерживаться вследствие низких темпов роста экспорта, небольшого объема прямых иностранных инвестиций и ухудшения положения компаний с точки зрения наличия ликвидных средств вследствие трудностей с взысканием дебиторской задолженности и получением кредитов. Растущая безработица и повышающиеся налоги еще более ограничат рост личного потребления. Поэтому ожидается, что в 2010 году в странах Юго-Восточной Европы продолжится осуществление антикризисных стратегий, хотя возможности для принятия государственных мер прямого стимулирования в целом ограничены. В этой связи правительства будут стремиться обеспечить возобновление экономического роста за счет улучшения условий для осуществления предпринимательской деятельности и расширения доступа предприятий к финансированию, а низкие темпы инфляции позволят сохранить благоприятствующую росту кредитно-денежную политику. Отрицательным моментом является вероятность того, что нынешний бюджетный кризис в Греции может непосредственно сказаться на Албании, бывшей югославской Республике Македония и Черногории вследствие сокращения объема экспорта и уменьшения притока денежных переводов.

## С. Развивающиеся страны

18. Совокупные темпы роста ВВП в Африке в 2009 году превысили ожидавшиеся и составили 2,4 процента, чему способствовало частичное восстановление экспорта и цен на сырье, а также меры налогово-бюджетного и кредитно-денежного стимулирования, сохраняющиеся высокие темпы роста в телекоммуникационном секторе, продолжающееся оживление в обрабатывающей промышленности и увеличение объема инвестиций. В целом ожидается, что темпы роста повысятся до 4,7 процента в 2010 году и до 5,3 процента в 2011 году. Несмотря на межстрановые различия, прогнозируемые по региону темпы роста по-прежнему не достигнут докризисных уровней. В большинстве стран экономическое оживление будет недостаточным для обеспечения реального улучшения социальных условий. В Северной Африке движущими силами экономического оживления являются динамично увеличивающийся внутренний спрос и возобновление роста в обрабатывающей промышленности. Что касается южной части Африки, то было отменено повышение темпов роста в экономике Южной Африки, которые резко увеличились в конце 2009 года вследствие улучшения положения в добывающей промышленности и сельском хозяйстве, обрабатывающей промышленности и сфере услуг. Ожидается, что проведение в 2010 году чемпионата мира по футболу под эгидой Международной федерации футбольных ассоциаций приведет к оживлению в секторе туризма и частично компенсирует снижение темпов роста потребительских расходов домашних хозяйств, увеличение которых прогнозируется на 2011 год. На положение в этом субрегионе также благоприятно повлияет оживление в добывающих отраслях. В Центральной Африке ожидается дальнейшее снижение объема добычи нефти. Вместе с тем, более высокие цены на нефть приведут к росту бюджетных поступлений, что позволит правительствам расширить государственные инвестиции в инфраструктуру. В Западной Африке последствия кризиса смягчаются благодаря высоким показателям по сельскому хозяйству. Наряду с ожидаемыми хорошими показателями по таким секторам сферы услуг, как телекоммуникационный сектор, и по строительству также произойдет увеличение добычи золота в Гане и добычи нефти и газа в Кот-д'Ивуаре и Нигерии. По нескольким странам Восточной Африки прогнозируются одни из самых высоких экономических показателей в регионе, чему будет способствовать динамичный рост в секторе строительства, горнодобывающих отраслях и сфере услуг. Ожидается восстановление сельскохозяйственного производства после засух 2009 года и оживление в секторе туризма. Вместе с тем, если такие структурные проблемы, как неразвитость энергетической и транспортной инфраструктуры, не будут решаться, то они станут тормозом на пути дальнейшего ускорения роста. Что касается других ключевых макроэкономических показателей по странам Африки, то положение дел неоднозначно. Хотя темпы инфляции снижаются, по-прежнему вызывают беспокойство высокий уровень безработицы и значительная нестабильность занятости. Структурные факторы риска снижения экономических показателей связаны с сохраняющейся зависимостью Африки от основных видов сырья и климатических условий. Ухудшение перспектив роста возможно вследствие неожиданного ухудшения политической обстановки и обстановки в плане безопасности, особенно в странах, где в 2010 году будут проводиться выборы.

19. После серьезного спада в конце 2008 и начале 2009 годов в экономике стран Восточной Азии на протяжении последнего года происходит значительное оживление, и перспективы на 2010 и 2011 годы благоприятны, поскольку объем промышленного производства и экспорта продолжает увеличиваться, а улучшение конъюнктуры рынка труда будет способствовать росту спроса в секторе домашних хозяйств. Ожидается, что темпы роста совокупного объема ВВП стран региона увеличатся с 4,7 процента в 2009 году до 7,3 процента в 2010 году благодаря высоким показателям роста в Китае. В 2011 году прогнозируется замедление темпов роста до 6,9 процента, поскольку ожидается, что дальнейшее оживление внешнего спроса лишь частично компенсирует последствия поэтапного сворачивания мер кредитно-денежного и налогово-бюджетного стимулирования. Экономическое оживление в регионе происходит не только быстрее, чем это ожидалось, но и на весьма широкой основе и вполне сбалансированно. В большинстве стран возобновление динамичного роста экспорта со второго квартала 2009 года сопровождалось оживлением инвестиционной деятельности коммерческих предприятий. В то же время спрос со стороны домашних хозяйств оставался довольно устойчивым и значительно возросли государственные инвестиции и потребительские расходы. Различия в темпах роста в странах этого региона в 2010 году заметно уменьшатся. В 2010 и 2011 годах страной региона с наиболее высокими темпами экономического роста вновь будет Китай, ВВП которого, согласно оценкам, увеличится в указанные годы на 9,2 и 8,8 процента. Вместе с тем в 2010 году ожидается некоторое снижение темпов роста, главным образом вследствие замедления кредитной экспансии. Следствием быстрого экономического оживления, а также принятия правительствами ряда мер, призванных непосредственно или косвенно содействовать сохранению занятости и созданию рабочих мест, стала устойчивая нормализация положения на рынке труда. В некоторых странах Восточной Азии уровень безработицы в настоящее время приблизился к докризисному или даже стал ниже его, и в 2010 году ожидается дальнейшее улучшение положения. С середины 2009 года по мере экономического оживления в регионе и роста цен на сырье отчасти ускоряется рост цен на потребительские товары. Однако значительного повышения темпов инфляции в большинстве стран не ожидается ввиду отсутствия сколько-нибудь значительного инфляционного давления, создаваемого ростом стоимости рабочей силы, сохранения разрыва между потенциальным и реальным объемом производства, некоторого ужесточения кредитно-денежной политики и низкого роста цен на импорт, что частично объясняется повышением валютных курсов. На фоне умеренных темпов инфляции и сохраняющейся опасности ухудшения мировой экономической конъюнктуры положение в денежно-кредитной сфере будет по-прежнему способствовать росту, хотя в 2010 и 2011 годах центральные банки будут постепенно переходить к более ограничительной политике.

20. В Южной Азии экономическая активность также повышается с середины 2009 года, чему способствуют меры налогово-бюджетного стимулирования и постепенное оживление спроса со стороны частного сектора. Темпы экономического роста повысились в Индии и Шри-Ланке, но в Исламской Республике Иран и Пакистане экономическая конъюнктура остается относительно вялой. Темпы роста ВВП замедлились с 6,5 процента в 2008 году до 5,1 процента в 2009 году. В целом Южная Азия оказалась более устойчивой к последствиям мирового экономического спада, чем другие развивающиеся регионы. Это является следствием меньшей степени интегрированности в мировые финансо-

вые рынки, меньшей зависимости от экспорта продукции обрабатывающей промышленности, динамично растущего внутреннего спроса, антициклической кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики и значительного притока денежных переводов, особенно в Бангладеш, Непал, Пакистан и Шри-Ланку. Ожидается, что средние темпы роста повысятся до 6,5 процента в 2010 году и до 6,9 процента в 2011 году, поскольку в большинстве стран продолжается восстановление экспорта и улучшается внутренняя конъюнктура. Лидирующие позиции в том, что касается оживления экономики, занимает Индия, где во второй половине 2009 года темпы роста повысились до 7 процентов вследствие быстрого улучшения показателей по обрабатывающей промышленности и сфере услуг. Ожидается, что благодаря восстановлению экспорта, а также дальнейшему увеличению объема инвестиций и повышению потребительского спроса темпы роста в Индии достигнут 7,9 процента в 2010 году и 8,1 процента в 2011 году. Положение на рынках труда во всех странах Южной Азии в 2009 году ухудшилось, что нашло отражение в повышении уровня безработицы в регионе и увеличении доли трудящихся, оказавшихся в уязвимом положении ввиду нестабильности занятости. Ожидается, что в 2010 и 2011 годах эти негативные тенденции будут проявляться менее заметно. Хотя согласно прогнозам средний уровень инфляции останется в 2010 году на прежнем уровне, в большинстве стран сохраняется высокое инфляционное давление, особенно в том, что касается цен на продукты питания и коммунальные услуги. Резервный банк Индии уже сместил акцент с мер по содействию экономическому оживлению на меры по сдерживанию роста цен.

21. В Западной Азии после сокращения совокупного объема ВВП стран региона на 1 процент в 2009 году прогнозируемые темпы роста в 2010 году достигнут 4,2 процента, а в 2011 году они составят 4 процента. Страны-экспортеры нефти продолжают получать выгоды благодаря повышению цен на нефть, что сделает возможным проведение в жизнь политики увеличения бюджетных расходов и содействия на этой основе росту личного потребления. В Саудовской Аравии, например, темпы роста ВВП, которые в 2009 году составили 0,2 процента, в 2010 году, согласно прогнозам, увеличатся до 3,4 процента. В странах региона, не являющихся экспортерами нефти, экономическому оживлению, как ожидается, будет способствовать улучшение мировой экономической конъюнктуры. В Турции в 2010 году прогнозируется рост ВВП на 3,5 процента после его сокращения на 4,7 процента в 2009 году. Помимо эффекта низкой базы сравнения экономическому оживлению будут также способствовать более низкие процентные ставки, улучшение кредитной конъюнктуры и политика увеличения бюджетных расходов. Прогнозы в отношении темпов роста были также пересмотрены в сторону повышения по Ливану и Израилу. В не являющихся экспортерами нефти странах в 2011 году произойдет дальнейшее увеличение темпов роста, если в соответствии с базовым прогнозом продолжится восстановление внешнего спроса. Благодаря более высоким ценам на нефть (что выгодно странам-экспортерам нефти), повышению экономической активности и принятию мер по упорядочению положения в налогово-бюджетной сфере ожидается небольшое повышение уровня занятости, а также некоторое сокращение размеров дефицита государственных бюджетов.

22. В регионе Латинской Америки и Карибского бассейна процесс оживления экономической деятельности также протекает более энергично, чем это ожидалось ранее. Темпы роста совокупного ВВП стран региона, объем которого в

2009 году сократился на 2,1 процента, в 2010 году достигнут 4 процентов, а в 2011 году составят 3,9 процента. После умеренного спада, наблюдавшегося в экономике ряда стран Южной Америки на протяжении большей части 2009 года, в последнем квартале 2009 года имело место значительное восстановление уровня экономической активности, чему способствовали более высокие цены на сырье и рост экспортного спроса. Ожидается, что темпы экономического роста в Бразилии в 2010 году благодаря динамично увеличивающемуся внутреннему спросу составят 5,8 процента. Несмотря на недавнее повышение цен на нефть, экономическое оживление в Боливарианской Республике Венесуэла будет по-прежнему вялым, поскольку на производстве (в том числе и в нефтяном секторе) сказывается нехватка электроэнергии, а спрос со стороны частного сектора остается низким. В Мексике, в странах Центральной Америки и странах Карибского бассейна ожидается лишь умеренное экономическое оживление вследствие медленного восстановления спроса на экспорт этих стран со стороны Соединенных Штатов, уменьшения притока туристов и все еще низкого потребительского спроса со стороны населения. Так, после значительного снижения экономической активности в 2009 году темпы экономического роста в Мексике, согласно прогнозам, в 2010 году составят 3,5 процента, и вернуться к докризисным экономическим показателям до 2012 года не удастся. Ожидается, что кредитно-денежная политика в большинстве стран региона не претерпит изменений до второй половины 2010 года, поскольку предполагается, что до конца этого года инфляция будет оставаться под контролем. Ввиду значительного увеличения дефицита бюджетов в 2009 году нехватка бюджетных средств будет ограничивать возможности принятия дальнейших мер налогово-бюджетного стимулирования во многих странах. Вместе с тем в условиях сохраняющейся высокой безработицы и растущей нестабильности в сфере занятости экономическому оживлению необходимо придать дополнительный импульс. Для решения этой задачи в ряде стран, в частности в странах Центральной Америки и Карибского бассейна, решающее значение будут иметь дополнительные меры налогово-бюджетного стимулирования.

### **III. Международная экономическая конъюнктура для развивающихся стран**

23. Международная экономическая конъюнктура для развивающихся стран в целом начала улучшаться. Возобновляется приток капитала, снижается стоимость внешнего финансирования, восстанавливаются цены на сырье и происходит оживление торговых потоков. Вместе с тем, эти факторы не приносят одинаковых выгод всем развивающимся странам. В то время как для некоторых развивающихся стран повышение цен на сырье выгодно, другие развивающиеся страны сталкиваются с ухудшением условий торговли и ростом дефицита торгового баланса. Точно также ожидается, что довольно много стран будут по-прежнему сталкиваться с ограниченностью притока капитала, пока объем официальной помощи в целях развития не достигнет уровня, предусмотренного обязательствами в контексте глобального партнерства в целях развития.

## **А. Цены на сырьевые товары**

24. В 2009 году было отмечено резкое снижение цен на сырьевые товары. Вследствие низкого глобального спроса индексы цен на сельскохозяйственное сырье, минеральное сырье, руды, металлы и основные продукты питания снизились более чем на 20 процентов, а цены на нефть упали более чем на 35 процентов. Однако со второй половины 2009 года понижательная динамика сменилась на противоположную. Хотя цены останутся на уровне значительно ниже пикового, который пришелся на середину 2008 года, чистые экспортеры указанных товаров окажутся в выигрыше от их повышения. Ожидается, что цены на минеральное сырье, руды и металлы вырастут более чем на 40 процентов, поскольку глобальный спрос на эти сырьевые товары повышается, в частности благодаря высоким темпам экономического роста в Китае.

25. Ожидается, что средняя цена сырой нефти марки «Брент» в 2010 году составит 72 долл. США за баррель, что на 16 процентов выше средней цены за 2009 год. Спрос на нефть предположительно увеличится в 2010 году на 1,5 процента, главным образом вследствие увеличения спроса со стороны крупнейших развивающихся стран, включая Китай и Индию. В противоположность этому цены на продукты питания в 2010 году снизятся, согласно прогнозам, в среднем на 3,4 процента.

## **В. Торговые потоки и условия торговли**

26. Благодаря частичному восстановлению экспортного производства в Восточной Азии и других развивающихся регионах продолжается постепенное оживление мировой торговли. Вместе с тем это оживление по-прежнему сдерживается низким совокупным спросом и отчасти завышенной стоимостью финансирования торговли. За первые два месяца 2010 года физический объем мировой торговли на 13 процентов превышал аналогичные показатели за соответствующий период 2009 года, но все еще был на 9 процентов ниже уровня 2008 года. Ожидается, что после сокращения на 13,1 процента в 2009 году объем международной торговли увеличится в 2010 году на 7,6 процента. Согласно прогнозам, эта тенденция постепенного роста сохранится в 2011 году, когда физический объем торговли возрастет на 5,9 процента.

27. В развитых странах, особенно в Европе, темпы роста торговли остаются низкими ввиду медленного восстановления конечного спроса. Экспорт Японии в значительной мере восстановился после того, как страна столкнулась с крупнейшим падением объема своего экспорта в период, последовавший за банкротством компании «Леман бразерс». Под влиянием высокого спроса со стороны стран Восточной Азии в первые два месяца 2010 года объем экспорта Японии превысил показатель за аналогичный период предыдущего года почти на 36 процентов, в то время как в Соединенных Штатах превышение составило 15 процентов, а в странах Европы — 7 процентов. Вместе с тем, эти сдвиги частично отражают низкую исходную базу начала 2009 года, и физический объем торговли во всех развитых регионах по-прежнему далеко не достиг докризисного уровня.

28. В противоположность этому в Восточной Азии физический объем торговли в настоящее время почти вернулся к докризисным уровням. Внутрорегиональная торговля в Азии расширилась благодаря быстрому восстановлению темпов роста промышленного производства в рамках региональных производственно-сбытовых цепей и обусловленному этим спросу на промежуточные товары, чему способствовали масштабные комплексные меры стимулирования. Осуществляемые Китаем крупные проекты в области развития инфраструктуры и строительства приведут к значительному росту экспортных поступлений в экспортирующих минеральное сырье и нефть странах Африки, Южной Америки и Западной Азии. Например, совокупный объем экспортных поступлений Перу в четвертом квартале 2009 года увеличился в 2,4 раза по сравнению с четвертым кварталом предыдущего года, и в указанный период произошло более чем четырехкратное увеличение объема экспорта этой страны в Китай. В то же время условия торговли импортирующих энергоносители стран с низким уровнем дохода в 2009 году ухудшились, что свело на нет обеспеченный ранее приток внешнеторговых показателей. Более того, ожидается, что они столкнутся с новым ростом дефицита своих торговых балансов, поскольку существует вероятность того, что расходы на импорт в 2010 и 2011 годах будут увеличиваться темпами, опережающими рост экспортных поступлений.

### **С. Международные финансы**

29. После стремительного снижения в конце 2008 и начале 2009 годов произошло частичное восстановление чистого притока частного капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой. Вместе с тем, совокупный объем чистого притока частного капитала в эти страны в 2009 году, составивший порядка 500 млрд. долл. США, остается намного ниже докризисного пикового уровня 2007 года, когда он составил 1,2 трлн. долл. США. В то время как объем прямых иностранных инвестиций в 2009 году снизился примерно на 30 процентов, объем портфельных инвестиций начал заметно расти, и их чистый отток в 2008 году сменился притоком, составившим порядка 100 млрд. долл. США. В 2009 году был также зарегистрирован чистый приток средств по линии кредитов иностранных коммерческих банков. Ожидается, что в 2010 году совокупный объем чистого притока капитала в страны этой группы увеличится примерно на 30 процентов и превысит 700 млрд. долл. США, но в 2010 году темпы его роста стали значительно более умеренными.

30. Коренной причиной возобновления притока частного капитала является динамичный рост в ряде стран с формирующейся рыночной экономикой. Вместе с тем, быстрое возвращение к докризисным уровням потоков капитала маловероятно. Что касается источников капитала, то все еще продолжающееся снижение доли заемных средств в капитале многих финансовых учреждений развитых стран с рыночной экономикой скорее всего ограничит приток капитала в развивающиеся страны. Кроме того, спрос на иностранный капитал может также не быть очень высоким ввиду избытка собственных ликвидных средств во многих странах с формирующейся рыночной экономикой.

31. В то же время в связи с наблюдающимся с начала 2009 года устойчивым оживлением на фондовых рынках в странах с формирующейся рыночной экономикой возникают опасения по поводу появления новых спекулятивных пузырей. Для смягчения последствий усиливающей циклические колебания и

спекулятивной динамики потоков частного капитала ряд развивающихся стран приняли меры по созданию механизмов контроля за движением капитала. Отсутствие прогресса в осуществлении скоординированных на международной основе реформ в сфере финансового регулирования может побудить к созданию таких механизмов и другие страны.

32. Стоимость внешнего финансирования для развивающихся стран с рыночной экономикой после резкого повышения в период мирового финансового кризиса вернулась к докризисным уровням, о чем свидетельствует индекс облигаций стран с формирующейся рыночной экономикой.

## **D. Официальная помощь в целях развития**

33. Объем официальной помощи в целях развития немного увеличился в реальном выражении и в 2009 году достиг 119,6 млрд. долл. США<sup>3</sup>. Несмотря на это, будучи эквивалентным 0,31 процента совокупного валового национального дохода стран-доноров, объем ОПР был ниже уровней, наблюдавшихся в прошлом на протяжении 1980-х годов. Он также все еще далеко не соответствует обязательствам, которые были приняты в Глениглзе и согласно которым предполагалось, что 22 члена Комитета содействия развитию Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) увеличат в 2010 году годовой объем оказываемой ими помощи до примерно 150 млрд. долл. США (по текущему курсу). Согласно нынешним прогнозам Комитета, в 2010 году возможно увеличение притока до порядка 130 млрд. долл. США, что будет примерно на 20 млрд. долл. США ниже уровня обязательств, принятых в 2005 году, проведенном в Глениглзе на саммите Группы восьми. Для выполнения обязательств в отношении оказания официальной помощи в целях развития, предназначенной для стран Африки, будет недоставать порядка 14 млрд. долл. США.

34. С позиций стран-получателей помощи столь значительная недостающая сумма является критической, особенно для стран, в которых на долю официальной помощи в целях развития приходится изрядная часть поступлений в государственный бюджет. Проблема становится еще более острой, если учитывать последствия мирового кризиса для экономики этих стран. Результаты одного из исследований, недавно проведенных Департаментом по экономическим и социальным вопросам Секретариата, показывают, что экономический спад в 2009 году и низкие темпы оживления в последующий период станут для ряда стран Латинской Америки с низким уровнем дохода (Боливия, Гондурас и Никарагуа) существенным препятствием в их усилиях по достижению сформулированных в Декларации тысячелетия целей в области развития, связанных с обеспечением начального образования, сокращением детской и материнской смертности, обеспечением доступа к чистой питьевой воде и улучшением санитарных условий<sup>4</sup>. В сопоставлении с докризисным сценарием, для достижения этих целей правительствам указанных стран в период 2010–2015 годов потребуется ежегодно тратить на сферу образования, сферу здравоохранения и

<sup>3</sup> По данным Комитета содействия развитию ОЭСР.

<sup>4</sup> См. Rob Vos and Marco V. Sánchez, "Impact of the global crisis on the achievement of the MDGs in Latin America", DESA Working Paper No. 74, June 2009 (revised May 2010), имеется в интернете по адресу: [www.un.org/en/development/desa/papers/2009/wp74\\_2009.pdf](http://www.un.org/en/development/desa/papers/2009/wp74_2009.pdf).

сектор базовых услуг дополнительные суммы, размер которых попадает в диапазон от 1,5 до 3,5 процента объема ВВП. С учетом нынешней нехватки собственных средств для финансирования и по-прежнему высокого уровня государственного долга в исследовании делается вывод о том, что без дополнительной официальной помощи в целях развития этим странам будет трудно достичь целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, и заложить основу для более динамичного роста в будущем. По результатам аналогичного анализа с охватом более широкой группы малообеспеченных ресурсами стран с низким уровнем дохода также делается вывод о том, что для поддержки прилагаемых ими усилий в контексте национальных стратегий достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, потребуется значительная по объему помощь<sup>5</sup>.

## **Е. Валютные курсы и резервы**

35. В период мирового финансового кризиса и сопровождавшего его экономического спада наблюдались значительные колебания курсов основных валют по мере попеременного ослабления и усиления разнонаправленно действующих факторов, связанных с риском и ожидаемой нормой прибыли. Хотя с 2008 года курс доллара Соединенных Штатов по отношению к евро колеблется в более узких пределах, его неустойчивость остается высокой. Недавно доллар вновь укрепился вследствие ослабления позиций евро, вызванного долговым кризисом в Греции и угрозой возникновения долговых кризисов в других странах. Эта ситуация также обнажила такие институциональные недостатки Европейского валютного союза, как отсутствие механизма кредитора последней инстанции. Существование такого механизма позволило бы более оперативно отреагировать на долговой кризис в Греции.

36. Несмотря на малообещающие перспективы состояния экономики Японии, с 2008 года также наблюдаются и менее значительные колебания курса доллара по отношению к иене. Одним из объяснений этого может служить важная роль иены на рынке краткосрочных спекулятивных валютных операций, которая помогает поддерживать курс японской валюты.

37. Во всем мире продолжалось увеличение объема валютных резервов. В 2009 году они увеличились примерно на 1 трлн. долл. США и в целом составили 7,7 трлн. долл. США. Практически весь прирост резервов приходится на развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Хотя треть общемирового объема резервов приходится на долю одного лишь Китая, наибольшее процентное увеличение резервов было отмечено в странах Латинской Америки, включая Мексику и Бразилию. Российская Федерация также увеличила свои резервы за указанный год на 38 млрд. долл. США, несмотря на их широкомасштабное задействование в начале 2009 года, когда было необходимо предотвратить кризис рубля.

38. Одним из основных источников накопления резервов в развивающихся странах и странах с переходной экономикой является возобновление роста притока капитала в эти страны. Несколько стран используют дополнительно

---

<sup>5</sup> См. IMF and World Bank, *Global Monitoring Report 2010* (Washington, D.C., The World Bank), pp. 109–111.

накопленные резервы для интервенции на валютных рынках в целях компенсации повышательного давления на курсы их валют. Побудительным стимулом к дальнейшему существенному увеличению резервов могли также стать уроки, извлеченные из финансовых кризисов прошедшего десятилетия, в ходе которых, как представлялось, страны с крупными валютными резервами были в большей степени способны выдерживать внешние потрясения. Вместе с тем самострахование в такой форме сопряжено для развивающихся стран со значительными издержками, поскольку триллионы долларов, хранимых в качестве резервов и инвестируемых для финансирования бюджетных дефицитов ведущих развитых стран, могли бы в противном случае использоваться ими для развития своей собственной экономики. Также представляется парадоксальным, что отдельные страны продолжают накапливать резервы для самострахования, несмотря на существенное увеличение объема ресурсов МВФ для удовлетворения потребностей в финансировании тех государств-членов, которые сталкиваются с внешними потрясениями. Более того, такое положение указывает на важность продвижения вперед по пути реформирования мировой резервной системы.

#### **IV. Факторы неопределенности и риски**

39. Хотя мировая экономика постепенно выходит из глубокого спада, перспективы омрачаются рядом факторов неопределенности и рисков, в частности связанных с растущей задолженностью государственного сектора ведущих в экономическом отношении стран и повторным возникновением глобальных диспропорций при сохранении нынешней динамики оживления мировой экономики.

##### **A. Рост дефицита государственных бюджетов и государственного долга**

40. Реакцией многих стран на финансово-экономический кризис стало принятие комплексных мер налогово-бюджетного стимулирования для противодействия снижению совокупного спроса. Хотя эти комплексные меры сыграли решающую роль в стабилизации экономики отдельных стран в 2009 году, их вклад в экономическое оживление не был одинаковым. Частично это можно объяснить значительными различиями в характере и масштабах комплексных мер стимулирования между странами и в сроках принятия таких мер. Делать какие-либо обобщения сложно, но в целом можно сказать, что более оперативные и более масштабные (в сопоставлении с размером экономики) меры реагирования, подобные принятым в нескольких крупных развивающихся странах, ускорили экономическое оживление.

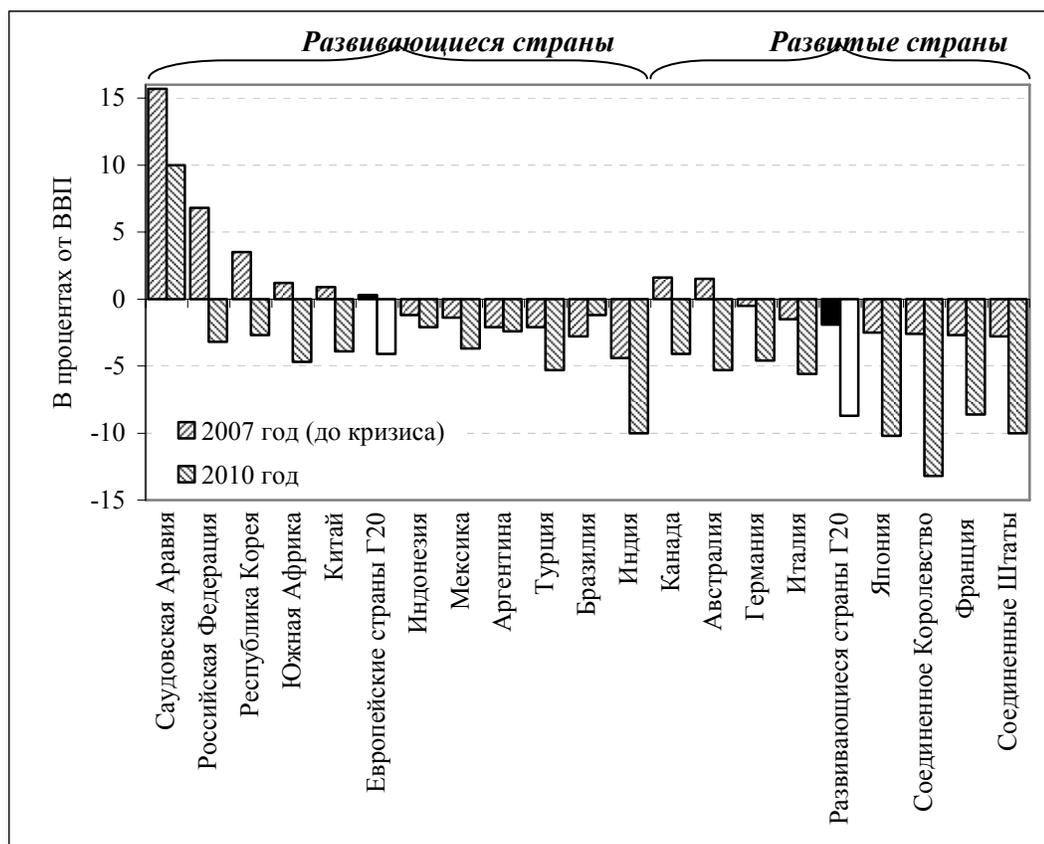
41. Дискреционные налогово-бюджетные меры способствовали увеличению размеров бюджетного дефицита (см. диаграмму II ниже), хотя непосредственное воздействие экономического спада на состояние бюджетов (в форме сокращения налоговых поступлений и/или увеличения расходов на выплату пособий по безработице) было более значительным. По оценкам МВФ, на долю расходов, связанных с принятием комплексных мер стимулирования, приходится около 40 процентов увеличения первичного структурного дефицита во

входящих в Г20 развитых странах и 30 процентов его прироста во входящих в эту группу развивающихся странах.

Диаграмма II

**Общее состояние государственных бюджетов стран Г20**

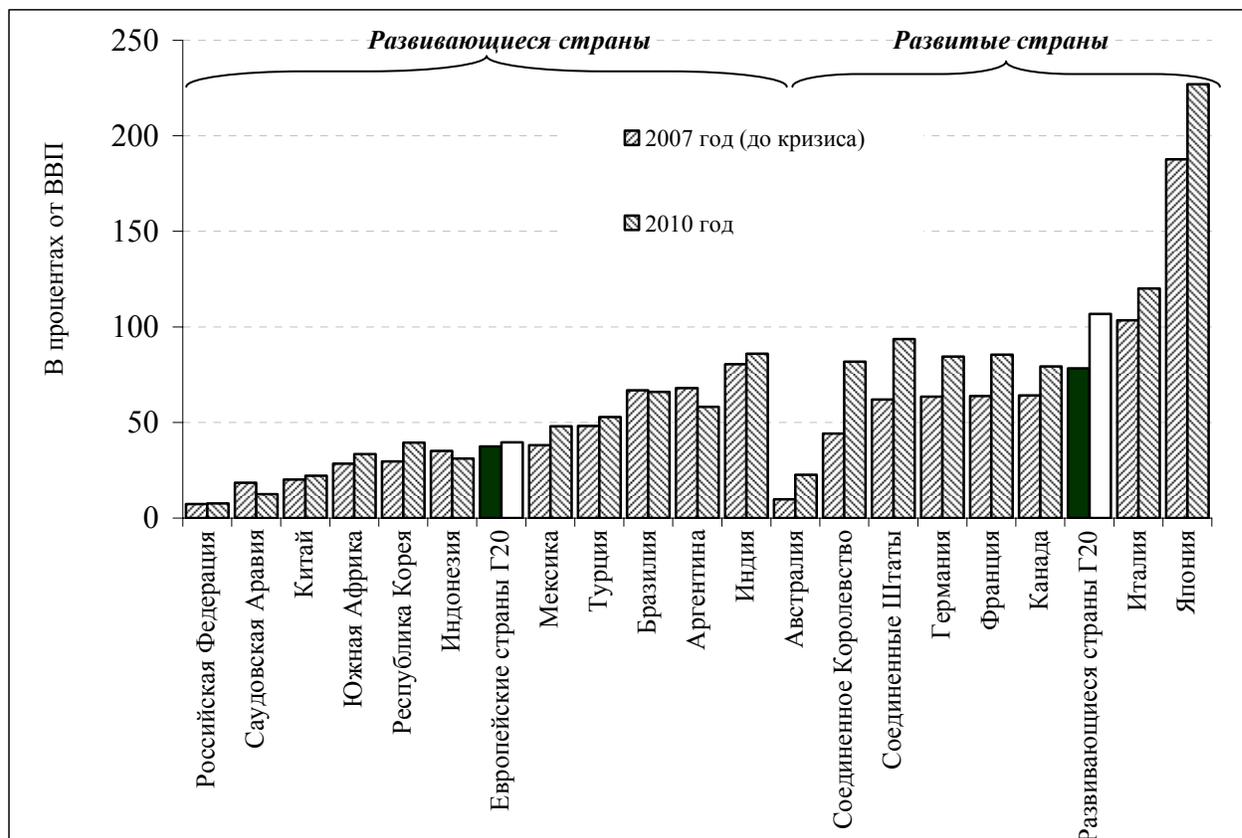
(в процентах от ВВП)



Источник: IMF "The state of public finances cross-country fiscal monitor: November 2009", IMF Staff Position Note SPN/09/25 (Washington, D.C., November 2009).

42. Кроме того, значительно увеличился и объем государственной задолженности, особенно в развитых странах (см. диаграмму III ниже). Показательным примером ощущаемого возросшего риска дефолта по государственному долгу являются серьезные трудности, возникшие в последнее время в ряде небольших европейских стран, включая Грецию и Португалию, однако обеспокоенность в этой связи проявляется более широко и распространяется на такие страны с более крупным экономическим потенциалом, как Испания. Поскольку эти страны являются частью зоны евро, их проблемы сеют панику на мировых валютных и финансовых рынках.

Диаграмма III  
**Государственный долг стран G20**  
 (в процентах от ВВП)



Источник: IMF "The state of public finances cross-country fiscal monitor: November 2009",  
 IMF Staff Position Note SPN/09/25 (Washington, D.C., November 2009).

43. Для исправления положения столкнувшиеся с проблемами страны уже запланировали существенное сокращение бюджетных расходов. В связи со свертыванием мер налогово-бюджетной поддержки спад в экономике этих стран продолжится до конца 2010 года и, возможно, захватит и последующий период, делая возврат к приемлемым уровням бюджетных дефицитов еще более трудной задачей. Это служит наглядным примером того, насколько тонка грань между обеспечением достаточной поддержки в целях оживления экономики и недопущением возникновения серьезных долговых проблем. Как обсуждалось в докладе о мировом экономическом положении и перспективах на 2010 год ([www.un.org/esa/policy/wesp/wesp.html](http://www.un.org/esa/policy/wesp/wesp.html)), преждевременный переход к принятию мер по улучшению состояния государственного бюджета на нынешнем этапе выхода из спада сопряжен с риском снижения темпов роста и объема налоговых поступлений и вследствие этого может усугубить бюджетно-финансовые трудности и привести к еще большему повышению коэффициента государственного долга. Для большинства стран по-прежнему важно сохранить меры

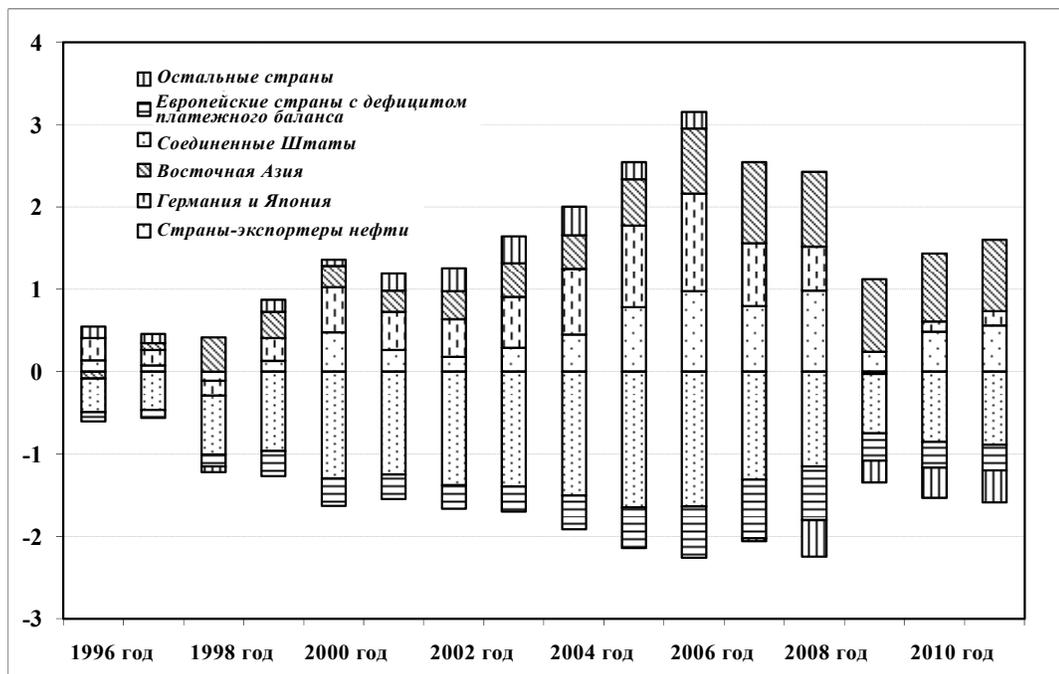
налогово-бюджетного стимулирования до тех пор, пока не начнется заметное оживление экономики.

## **В. Глобальные диспропорции**

44. На фоне разворачивания кризиса в 2009 году произошло заметное уменьшение глобальных диспропорций (см. диаграмму IV ниже). Крупный дефицит платежного баланса Соединенных Штатов снизился с 700 млрд. долл. США в 2008 году до примерно 420 млрд. долл. США в 2009 году, что соответствует приблизительно 3 процентам объема ВВП этой страны. Зеркальным отражением этого стало уменьшение активного сальдо по счетам текущих операций платежных балансов Китая, Германии, Японии и группы стран-экспортеров нефти. Такая корректировка была чистым результатом спада, вызванным резким сокращением импорта стран с пассивным сальдо по счетам текущих операций платежного баланса и обвальным падением экспорта стран с активным сальдо, особенно в начале 2009 года. В Соединенных Штатах снижение импортного спроса было тесно связано с сокращением потребления в секторе домашних хозяйств и стремительным снижением объема как инвестиций в жилищное строительство, так и инвестиций коммерческих предприятий. Норма сбережений в секторе домашних хозяйств увеличилась с 1,7 процента располагаемого дохода в 2007 году до 4,2 процента располагаемого дохода в 2009 году<sup>6</sup>. В противоположность этому государственные сбережения снижались по мере увеличения бюджетного дефицита, который резко вырос с 1,2 процента ВВП в 2007 году до 9,9 процента ВВП в 2009 году. Хотя динамика корректировки сальдо по счетам текущих операций платежного баланса в странах с крупнейшим активным сальдо внешних расчетов была неодинаковой, сокращение государственных сбережений было одной из общих тенденций. Что касается тех стран, спад в экономике которых начался при наличии активного сальдо внешних расчетов, в частности Германии и Японии, то ключевыми факторами, приведшими к уменьшению совокупного положительного сальдо по счетам текущих операций платежного баланса, являются снижение налоговых поступлений и увеличение бюджетных расходов в рамках мер стимулирования. Снижение инвестиционного спроса в Германии и Японии компенсировало эту тенденцию лишь частично. В отличие от этого в Китае основными факторами, вызвавшими уменьшение активного сальдо по счетам текущих операций платежного баланса в 2009 году, стали принятие мер налогово-бюджетного стимулирования и значительное повышение инвестиционного спроса. В Китае также заметно увеличился потребительский спрос, однако в сопоставлении с другими ведущими в экономическом отношении странами совокупный объем потребления как доля ВВП по-прежнему остается на чрезвычайно низком уровне.

<sup>6</sup> Личные сбережения как доля ВВП увеличились в Соединенных Штатах с 1,3 процента в 2007 году до 3,3 процента в 2009 году.

Диаграмма IV  
**Глобальные диспропорции, 1996–2011 годы (сальдо по счетам текущих операций платежного баланса в процентах от мирового валового продукта)**



*Источник:* Департамент по экономическим и социальным вопросам на основе обновленных на середину 2010 года данных, приводившихся в докладе “World Economic Situation and Prospects 2010”, и базы данных МВФ “World Economic Outlook” (апрель 2010 года).

45. Вместе с тем при сохранении сложившейся динамики оживления мировой экономики глобальные диспропорции могут вновь увеличиться. Ожидается, что крупный бюджетный дефицит Соединенных Штатов будет сохраняться на протяжении некоторого времени, и вероятно лишь постепенное уменьшение его размера по отношению к ВВП. В то же время не ожидается, что частный сектор в Соединенных Штатах генерирует достаточно крупные для финансирования дефицита государственного бюджета сбережения, что подразумевает сохранение зависимости экономики этой страны от внешних займов. Вероятно, что по мере продолжения экономического оживления, улучшения оценки перспектив деловыми кругами и восстановления объема производства частный инвестиционный спрос будет увеличиваться темпами, опережающими темпы роста сбережений частного сектора. Поэтому даже при постепенном изменении в ходе экономического оживления соотношения спроса со стороны государственного и частного секторов в пользу последнего дефицит платежного баланса Соединенных Штатов в среднесрочной перспективе может еще более увеличиться. В странах Европы оживление экономики может сопровождаться аналогичным изменением соотношения государственного и частного спроса, если предположить, что продолжающийся подъем побудит эти страны поэтапно свернуть осуществление мер налогово-бюджетного стимулирования, наряду

с чем с 2011 года ускорится рост личного потребления и инвестиционного спроса. Развитие событий в странах Европы и Соединенных Штатах по такому пути неизбежно повлекло бы за собой рост активного сальдо платежных балансов других стран. В странах с крупнейшим активным сальдо платежного баланса соотношение объема сбережений и инвестиций не претерпело коренных изменений. При прочих равных условиях экономическое оживление будет способствовать восстановлению цен на нефть и за счет этого сохранению активного сальдо платежного баланса в странах, являющихся основными экспортерами нефти. В большинстве стран Азии возобновился рост, стимулируемый расширением экспорта. Китай принимает стратегические меры для восстановления равновесия между темпами роста экономики и внутреннего спроса, в частности путем стимулирования роста потребительских расходов домашних хозяйств, но в стране с такой крупной экономикой для изменения основных движущих сил роста потребуются длительное время. В краткосрочной перспективе можно по-прежнему ожидать дальнейшего увеличения активного сальдо по счетам текущих операций платежного баланса Китая, особенно поскольку чистый инвестиционный доход по линии зарубежных активов становится для Китая все более важным источником валютных поступлений.

46. В приложении II к настоящему докладу приводятся данные о возможной динамике глобальных диспропорций в рамках сценария, предусматривающего сохранение низких темпов экономического оживления в мире в целом, в дополнение к базовому прогнозу на 2011 год. Эти данные получены в результате имитационного моделирования с использованием глобальной стратегической модели Организации Объединенных Наций ([www.un.org/esa/policy/publications/ungpm.html](http://www.un.org/esa/policy/publications/ungpm.html)) на основе указанных выше исходных посылок. Хотя в отношении того, пойдет ли фактическое развитие событий именно по такому сценарию, существует значительная неопределенность, он показывает те потенциальные риски, которые сопряжены с некоординируемым экономическим оживлением. Предполагается, что коэффициент государственного долга в странах Европы и Соединенных Штатах будет продолжать увеличиваться в среднесрочной перспективе и что уже и без того значительный чистый объем внешних обязательств Соединенных Штатов еще более возрастет. Это повысит стоимость кредита в странах с пассивным платежным балансом и увеличит вероятность гораздо более значительных колебаний валютных курсов. Судя по основным показателям, курс доллара Соединенных Штатов должен значительно снизиться, что может укрепить рост экспорта. Вместе с тем повышение курса доллара в условиях наличия чрезмерного по объему государственного долга как в странах Европы, так и в Соединенных Штатах существенно увеличило бы риск неупорядоченной корректировки и неустойчивости на валютных и финансовых рынках в целом. Чтобы предотвратить такие риски и направить мировую экономику на путь более устойчивого оживления будет необходима значительно более тесная координация макроэкономической политики.

## V. Трудные задачи стратегического характера

47. Со времени начала кризиса государственная поддержка способствовала поступательной стабилизации положения на мировых финансовых рынках. Были задействованы существенные комплексные налогово-бюджетные стимулы, центральные банки значительно снизили базовые учетные ставки и был

принят широкий круг нетрадиционных мер в кредитно-денежной области. Поскольку состояние финансовых рынков улучшилось и признаки постепенного экономического оживления стали более заметными, к концу первого квартала 2010 года осуществление большинства краткосрочных мер по увеличению объема ликвидных средств было свернуто, в то время как приобретенные центральными банками долгосрочные ценные бумаги в основном остаются на их балансе.

48. Ожидается, что государственные органы большинства ведущих развитых стран будут продолжать ориентироваться на свои нынешние стратегические установки до конца 2010 года, после чего начнется процесс ужесточения политики. В 2010 году не ожидается сокращения объема активов центральных банков в ценных бумагах, приобретенных ими в период кризиса, вследствие чего процентные ставки по долгосрочным кредитам будут сохраняться на относительно низком уровне. Наряду с этим в 2010 году продолжится проведение ориентированной на стимулирование экономического роста налогово-бюджетной политики. Вместе с тем ожидается, что в 2011 году многие страны начнут принимать меры в целях улучшения состояния своих государственных бюджетов.

49. В связи с низкими темпами и неравномерностью оживления мировой экономики возникают дополнительные трудные задачи стратегического характера. Во-первых, наиболее насущной является задача преодоления кризиса в области занятости, поскольку сохраняющиеся высокие уровни безработицы и неполной занятости замедляют как само оживление мировой экономики, так и прогресс на пути к сокращению масштабов нищеты в развивающихся странах. Восстановление спроса по-прежнему в значительной мере зависит от государственной поддержки. В большинстве стран такую поддержку будет необходимо сохранять на протяжении 2010 года, а возможно и в 2011 году. Вместе с тем, для ускорения восстановления рынков труда меры по содействию повышению спроса будут необходимо в значительной большей степени ориентировать на стимулирование роста производительной занятости. Рост занятости также явится одним из ключевых факторов обращения вспять тенденции к увеличению дефицита государственных бюджетов, препятствуя снижению налоговых поступлений и уменьшая необходимость расходовать средства на социальную защиту. Вследствие этого стратегии свертывания чрезвычайных мер стимулирования будет необходимо тесно координировать с политикой в отношении рынка труда.

50. Во-вторых, необходимо увеличить объем ресурсов и активизировать усилия для устранения значительных сбоев в движении по пути к достижению целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия. Странам с низким уровнем дохода, которые имеют ограниченные возможности в плане маневрирования в налогово-бюджетной сфере, требуется дополнительная официальная помощь в целях развития для финансирования расширения социальных услуг и программ, необходимых для достижения этих целей и осуществления антициклических стратегий. Несмотря на эти возросшие потребности, объем оказываемой помощи по-прежнему находится на уровне значительно ниже предусмотренного принятыми обязательствами. Хотя по оценкам Комитета содействия развитию ОЭСР в 2009 и 2010 годах некоторое увеличение совокупного чистого объема официальной помощи в целях развития продолжается согласно расчетам, для выполнения принятых в Глениглзе обяза-

тельств в 2010 году будет не доставать 20 млрд. долл. США. Помимо выполнения обязательств странам-донорам следует изучить возможность создания механизмов устранения корреляции между потоками помощи и циклами деловой активности в экономике этих стран для недопущения снижения объема оказываемой помощи в периоды кризисов, когда помощь в целях развития требуется срочнее всего.

51. В более широком плане мировой кризис наглядно продемонстрировал необходимость наличия очень крупных буферных запасов ликвидных средств для противодействия внезапным и масштабным потрясениям на рынке капитала. Реакцией многих развивающихся стран на финансовые кризисы 1990-х годов стало накопление огромных резервов в качестве одной из форм самострахования. Однако создание таких резервов сопряжено с высокими издержками неиспользованных возможностей и привело к усугублению глобальных диспропорций. За счет более эффективного объединения резервов на региональном и международном уровнях можно было бы снизить такие издержки для отдельных стран и заложить основу для более надежного финансирования в чрезвычайных ситуациях и создания международного механизма кредитора последней инстанции. В контексте таких новых подходов можно было бы расширить нынешние рамки использования специальных прав заимствования, что, как это более подробно обсуждается в докладе о мировом экономическом положении и перспективах на 2010 год ([www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html](http://www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html)), могло бы стать частью крайне необходимой более широкой реформы мировой резервной системы.

52. В-третьих, эти усилия потребуются подкрепить за счет усиления международной координации в стратегических вопросах для недопущения снижения темпов экономического оживления, которое может стать результатом преждевременного свертывания мер макроэкономического стимулирования на основе нескоординированных стратегий и неспособности противодействовать побочным последствиям назревающего в развитых странах кризисного положения с государственным долгом для других стран. Необходимо будет также обеспечить дальнейший прогресс в проведении системных реформ. Отсутствие у членов Европейского союза согласованного подхода и недостаточная скоординированность их стратегий, что не позволяет энергично взяться за решение проблем неприемлемо крупного дефицита государственных бюджетов, особенно в Греции, и последствия первоначально проявленной нерешительности для положения на финансовых рынках наглядно свидетельствуют о важности — особенно в периоды роста неопределенности перспектив — широкой и действенной координации политики между ведущими в экономическом отношении странами в целях недопущения восстановления глобальных диспропорций и для придания экономическому оживлению устойчивого характера. В этой связи на состоявшемся в Питсбурге саммите G20 была достигнута рамочная договоренность о мерах по обеспечению динамичного, устойчивого и сбалансированного роста, в соответствии с которой входящие в эту группу страны с пассивным сальдо платежного баланса, в первую очередь Соединенные Штаты, обязуются принять стратегические меры для содействия росту сбережений в частном секторе и сокращения дефицита своих государственных бюджетов, а страны с активным сальдо платежного баланса соглашаются укрепить внутренние источники роста посредством принятия таких мер, как уменьшение перекосов на финансовых рынках, стимулирование роста производительности труда в

секторах сферы услуг и совершенствование механизмов социальной защиты. Хотя эта рамочная договоренность является первым шагом на пути содействия обеспечению более сбалансированного роста мировой экономики, необходимо, чтобы она была дополнена разработкой более конкретных стратегий. Это особенно важно в среднесрочной перспективе, когда директивным органам будет необходимо скоординировать стратегию завершения чрезвычайного вмешательства и поэтапно свернуть принятие мер стимулирования после того, как произойдет значительное снижение уровня безработицы, и в то же время продолжать проводить в жизнь антициклическую политику. В долгосрочной перспективе странам следует в конечном итоге скоординировать свои макроэкономические стратегии в отношении целого ряда поддающихся корректировке глобальных диспропорций. Реализация этих стратегий потребует увеличить чистую передачу ресурсов развивающимся странам и должна обеспечить продолжение осуществления развивающимися странами политики увеличения бюджетных расходов при постепенном отказе от такой политики в развитых странах.

## Приложение I

**Темпы роста мирового производства, 2004–2011 годы  
(изменение в процентах к предыдущему году)**

	2004– 2007 годы <sup>a</sup>	2008 год	2009 год <sup>b</sup>	2010 год <sup>c</sup>	2011 год <sup>c</sup>	Отклонение ны- нешнего прогноза на 2010 год от прогноза, подго- товленного на ян- варь 2010 года <sup>d</sup>
<b>Все страны</b>	3,8	1,8	-2,0	3,0	3,2	0,6
<b>Развитые страны</b>	2,6	0,4	-3,4	1,9	2,1	0,6
Соединенные Штаты Америки	2,6	0,4	-2,4	2,9	2,5	0,8
Япония	2,1	-1,2	-5,2	1,3	1,3	0,4
Европейский союз	2,7	0,8	-4,2	1,0	1,8	0,5
15 государств — членов Европейско- го союза	2,5	0,5	-4,2	0,9	1,7	0,4
Новые государства — члены Евро- пейского союза	5,8	3,9	-3,5	1,7	3,2	0,5
Зона евро	2,5	0,6	-4,0	0,9	1,5	0,5
Прочие европейские страны	3,0	1,8	-1,7	1,9	2,2	1,2
Прочие развитые страны	3,1	1,0	-1,0	3,1	2,9	1,0
<b>Страны с переходной экономикой</b>	7,6	5,4	-6,7	3,9	3,4	2,3
Юго–Восточная Европа	5,3	4,3	-3,7	1,1	3,0	0,4
Содружество Независимых Государств	7,8	5,5	-6,9	4,2	3,5	2,5
Российская Федерация	7,4	5,6	-7,9	4,3	3,0	2,8
<b>Развивающиеся страны</b>	7,2	5,3	2,2	5,9	5,8	0,6
<b>Африка</b>	5,7	5,0	2,4	4,7	5,3	0,4
Северная Африка	5,2	4,9	3,6	4,6	5,3	0,7
Страны Африки к югу от Сахары	6,0	5,0	1,9	4,7	5,3	0,3
Нигерия	6,0	6,0	6,9	6,5	7,0	1,5
Южная Африка	5,1	3,1	-1,8	2,7	3,5	-0,4
Прочие африканские страны	6,8	6,2	2,8	5,6	5,9	0,4
<b>Восточная и Южная Азия</b>	8,5	6,2	4,8	7,1	6,9	0,7
Восточная Азия	8,6	6,1	4,7	7,3	6,9	0,6
Китай	11,7	9,0	8,7	9,2	8,8	0,4
Южная Азия	8,1	6,5	5,1	6,5	6,9	1,0
Индия	9,2	7,3	6,4	7,9	8,1	1,4
Западная Азия	6,0	4,3	-1,0	4,2	4,0	0,6
<b>Латинская Америка и Карибский бассейн</b>	5,3	4,0	-2,1	4,0	3,9	0,6
Южная Америка	5,8	5,3	-0,3	4,5	4,6	0,8
Бразилия	4,4	5,1	-0,2	5,8	5,6	1,3

	2004– 2007 годы <sup>a</sup>	2008 год	2009 год <sup>b</sup>	2010 год <sup>c</sup>	2011 год <sup>c</sup>	Отклонение ны- нешнего прогноза на 2010 год от прогноза, подго- товленного на ян- варь 2010 года <sup>d</sup>
Мексика и Центральная Америка	4,1	1,7	–5,9	3,4	2,8	0,5
Мексика	3,9	1,3	–6,5	3,5	2,8	0,5
Карибский бассейн	8,2	3,8	1,0	2,1	3,0	–0,4
Наименее развитые страны	7,8	7,1	4,0	5,6	5,6	0,3
<i>Для справки:</i>						
Объем мировой торговли	7,7	2,7	–13,1	7,6	5,9	2,2
Темпы роста объема мирового производст- ва, пересчитанные по паритету покупатель- ной способности	4,8	2,9	–0,8	3,9	4,0	0,7

*Источник:* Департамент по экономическим и социальным вопросам.

<sup>a</sup> Среднегодовые изменения в процентах.

<sup>b</sup> Частичная оценка.

<sup>c</sup> Прогноз, частично основанный на данных Проекта «ЛИНК».

<sup>d</sup> См. доклад “World Economic Situation and Prospects 2010”; имеется в Интернете по адресу [www.un.org/esa/policy/wess2010files/wesp2010.pdf](http://www.un.org/esa/policy/wess2010files/wesp2010.pdf).

## Приложение II

### Возможная динамика факторов риска повторного возникновения глобальных диспропорций в среднесрочной перспективе (в процентах)

	<i>В среднем за 2004–2007 годы</i>	<i>2009 год</i>	<i>2011 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2015 год</i>
<b>Все страны</b>					
Экономический рост	3,9	-2,0	3,8	4,4	4,1
<b>Соединенные Штаты</b>					
Экономический рост	2,8	-2,4	3,4	3,9	2,6
Влияние спроса со стороны частного сектора	2,4	-5,4	2,9	4,1	2,9
Влияние спроса со стороны государственного сектора	0,5	1,9	0,4	0,1	0,0
Влияние сальдо торгового баланса	-0,1	1,0	0,1	-0,2	-0,3
Банковские кредиты (частные) к ВВП	86,8	77,6	56,2	69,4	89,2
Государственный долг к ВВП	49,3	71,8	92,8	95,9	94,8
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	-2,7	6,9	4,8	0,7	-3,0
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	-3,1	-10,2	-8,9	-6,2	-4,7
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	-5,8	-3,3	-4,1	-5,5	-7,6
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	-0,2	0,1	-0,1	-0,3	-0,8
<b>Европа</b>					
Экономический рост	2,6	-4,0	2,7	3,2	3,5
Влияние спроса со стороны частного сектора	2,2	-5,7	2,2	3,1	3,4
Влияние спроса со стороны государственного сектора	0,5	0,9	0,4	0,3	0,3
Влияние сальдо торгового баланса	-0,1	0,8	0,1	-0,2	-0,2
Банковские кредиты (частные) к ВВП	117,1	106,8	84,5	97,1	113,0
Государственный долг к ВВП	61,1	81,9	96,7	96,0	87,3
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	1,6	4,0	3,5	1,2	-1,3
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	-1,5	-4,4	-4,0	-2,7	-1,5
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	0,1	-0,4	-0,5	-1,4	-2,8
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	-0,5	-1,2	-1,2	-1,4	-2,0

	<i>В среднем за 2004–2007 годы</i>	<i>2009 год</i>	<i>2011 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2015 год</i>
<b>Япония и прочие развитые страны</b>					
Экономический рост	2,5	–4,2	2,2	2,8	2,6
Влияние спроса со стороны частного сектора	2,1	–3,8	1,6	1,9	1,9
Влияние спроса со стороны государственного сектора	0,5	0,8	0,6	0,6	0,6
Влияние сальдо торгового баланса	–0,1	–0,7	0,1	0,4	0,2
Банковские кредиты (частные) к ВВП	149,9	155,8	149,7	156,7	164,3
Государственный долг к ВВП	126,4	135,2	129,9	123,1	116,5
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	–1,3	1,4	1,2	1,8	2,6
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	3,3	–0,6	0,0	0,5	0,4
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	2,0	0,8	1,1	2,3	3,0
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	1,0	1,4	1,3	1,2	1,1
<b>Страны с переходной экономикой</b>					
Экономический рост	7,4	–6,7	6,3	6,3	7,1
Влияние спроса со стороны частного сектора	8,2	–19,3	6,8	6,8	7,4
Влияние спроса со стороны государственного сектора	2,5	3,7	2,2	1,6	1,4
Влияние сальдо торгового баланса	–3,4	8,9	–2,8	–2,0	–1,7
Банковские кредиты (частные) к ВВП	33,0	61,7	43,2	39,9	38,1
Государственный долг к ВВП	17,5	17,3	27,4	32,8	32,8
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	1,7	7,9	10,3	9,6	7,7
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	4,3	–5,3	–6,7	–5,9	–4,6
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	6,0	2,5	3,6	3,7	3,1
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	–2,1	–3,3	–2,6	–2,2	–1,9
<b>Китай</b>					
Экономический рост	11,2	8,7	8,2	8,9	8,5
Влияние спроса со стороны частного сектора	8,6	11,0	8,0	8,4	8,0
Влияние спроса со стороны государственного сектора	1,4	3,2	1,0	0,9	0,9
Влияние сальдо торгового баланса	1,1	–5,4	–0,7	–0,4	0,0
Банковские кредиты (частные) к ВВП	125,1	108,8	120,5	130,8	142,8
Государственный долг к ВВП	11,9	13,8	16,8	18,1	18,9
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	11,4	9,3	8,9	7,9	9,2

	<i>В среднем за 2004–2007 годы</i>	<i>2009 год</i>	<i>2011 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2015 год</i>
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	-3,9	-3,5	-3,1	-1,7	0,0
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	7,5	5,9	5,9	6,2	9,2
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	1,7	1,7	1,7	2,6	4,8
<b>Индия</b>					
Экономический рост	9,0	6,4	9,8	8,6	7,8
Влияние спроса со стороны частного сектора	9,4	3,9	7,6	6,5	6,1
Влияние спроса со стороны государственного сектора	1,1	3,6	0,8	0,4	0,4
Влияние сальдо торгового баланса	-1,5	-1,1	1,5	1,6	1,4
Банковские кредиты (частные) к ВВП	42,2	51,4	51,4	53,1	55,0
Государственный долг к ВВП	67,8	71,2	70,2	63,7	53,4
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	2,9	7,4	6,4	5,9	5,8
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	-3,3	-8,8	-7,1	-4,6	-2,7
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	-0,4	-1,4	-0,7	1,3	3,2
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	2,7	3,9	3,6	3,4	3,0
<b>Прочие развивающиеся страны Азии</b>					
Экономический рост	6,1	-0,1	3,7	5,2	5,9
Влияние спроса со стороны частного сектора	5,2	-3,3	3,7	4,2	4,5
Влияние спроса со стороны государственного сектора	1,1	1,3	0,9	0,9	0,9
Влияние сальдо торгового баланса	-0,2	1,8	-0,9	0,2	0,5
Банковские кредиты (частные) к ВВП	55,2	68,3	65,4	67,4	70,0
Государственный долг к ВВП	50,3	55,8	46,0	39,2	34,9
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	5,2	4,7	4,1	4,5	5,4
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	1,0	0,1	0,3	0,4	0,4
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	6,3	4,8	4,3	5,0	5,8
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	-0,2	0,4	0,5	0,5	0,6
<b>Латинская Америка</b>					
Экономический рост	5,6	-2,1	4,4	4,9	5,3
Влияние спроса со стороны частного сектора	5,5	-4,7	3,7	3,9	4,2
Влияние спроса со стороны государственного сектора	1,3	1,1	0,9	0,8	0,9

	<i>В среднем за 2004–2007 годы</i>	<i>2009 год</i>	<i>2011 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2015 год</i>
Влияние сальдо торгового баланса	-1,1	1,5	-0,1	0,2	0,2
Банковские кредиты (частные) к ВВП	32,3	55,9	52,4	51,4	51,1
Государственный долг к ВВП	30,7	36,5	36,4	34,4	30,9
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	0,5	0,3	0,2	1,2	1,9
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	0,1	-1,6	-1,5	-1,3	-1,0
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	0,6	-1,2	-1,3	-0,1	1,0
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	-0,7	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6
<b>Африка</b>					
Экономический рост	6,5	2,4	6,0	5,8	5,5
Влияние спроса со стороны частного сектора	6,0	0,9	5,1	4,5	4,4
Влияние спроса со стороны государственного сектора	1,4	1,3	1,1	1,2	1,2
Влияние сальдо торгового баланса	-0,9	0,1	-0,3	0,1	-0,1
Банковские кредиты (частные) к ВВП	40,1	59,6	56,2	58,5	60,7
Государственный долг к ВВП	46,0	48,8	36,1	31,3	28,9
Разница между сбережениями и инвестициями частного сектора к ВВП	6,2	2,6	3,2	4,5	4,9
Разница между сбережениями и инвестициями государственного сектора к ВВП	-1,1	-4,4	-3,1	-2,7	-2,7
Сальдо по счетам текущих операций платежного баланса к ВВП,	5,0	-1,9	0,0	1,9	2,2
<i>в том числе:</i> сальдо по счету поступлений и трансфертов	1,4	1,2	1,2	1,2	1,1

*Источник:* Результаты имитационного моделирования с использованием глобальной стратегической модели Департамента по экономическим и социальным вопросам. Исходные посылки см. выше в пункте 45.