



**КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ**

Distr.
GENERAL

TD/B/C.II/MEM.2/2
26 November 2008

RUSSIAN
Original: ENGLISH

Совет по торговле и развитию

Комиссия по инвестициям, предпринимательству и развитию

Рассчитанное на несколько лет совещание экспертов

по международному сотрудничеству:

сотрудничество и региональная интеграция Юг-Юг

Женева, 4-5 февраля 2009 года

Пункт 3 предварительной повестки дня

**СОТРУДНИЧЕСТВО И РЕГИОНАЛЬНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ ЮГ-ЮГ:
НЫНЕШНЕЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

Записка секретариата ЮНКТАД

Резюме

В настоящей записке рассматриваются некоторые последствия нынешнего глобального финансового кризиса для сотрудничества и региональной интеграции Юг-Юг. В ней дается общий обзор потенциальных последствий текущего кризиса в таких областях, как потоки капитала и финансы, инвестиции и торговля. В записке рассматриваются схемы сотрудничества Юг-Юг и трехстороннего сотрудничества в следующих сферах: а) сотрудничество Юг-Юг и региональное сотрудничество в финансовой и денежно-кредитной сферах; б) региональное сотрудничество и инвестиционные соглашения Юг-Юг; и с) сотрудничество Юг-Юг в области торговли и в вопросах, связанных с торговлей. В ней отмечается, что региональное и межрегиональное сотрудничество Юг-Юг способно дополнить и подкрепить глобальные усилия по смягчению негативного воздействия нынешнего кризиса, поскольку подходы, основанные на сотрудничестве, могут приносить более оптимальные результаты, чем разрозненные национальные действия в условиях кризиса. В ней приводятся многочисленные примеры сотрудничества Юг-Юг и регионального сотрудничества в областях финансов, инвестиций и торговли, которые могут помочь тем, кто вырабатывает политику, извлечь полезные уроки.

I. Нынешний кризис и его воздействие на развивающиеся страны

1. Текущий финансовый кризис является кризисом беспрецедентных масштабов, который вывел на передний план взаимосвязь между макроэкономической политикой, финансовыми инновациями и регулированием. Исходными причинами крупнейшего финансового кризиса со времен Великой депрессии являются широкое использование непрозрачных финансовых инструментов, неверная финансовая оценка рисков и чрезмерная увлеченность привлеченными средствами в сочетании с неэффективным регулированием и сомнительным использованием значительных ликвидных средств. Во времена кризиса для недопущения системного кризиса в финансовом секторе и резкого снижения активности в реальном экономическом секторе требуется значительная опора на государственную политику. В момент, когда доверие к рынкам утрачено и все остальные субъекты пытаются увеличить имеющиеся у них ликвидные активы, правительства и центральные банки являются единственными субъектами, которые могут стабилизировать рынки.

2. На первых порах аналитики утверждали, что, поскольку в развивающихся странах продолжался динамичный рост, они добились успеха в отделении своей экономики от экономики развитых стран. Однако в настоящее время кризис охватывает развивающиеся страны через каналы как финансов, так и торговли. В первом случае это проявляется в обозначившемся в последнее время увеличении спрэдов в странах с формирующейся рыночной экономикой, особенно в странах, где значительные дефициты по счету текущих операций сочетаются со значительными объемами иностранных обязательств частного сектора. Что же касается торговли, то кризис уже приводит к снижению экспортных поступлений в развивающихся странах. Это является комбинированным следствием снижения спроса на экспорт этих стран и снижения цен на сырьевые товары, на которые приходится львиная доля экспорта многих развивающихся стран. Ниже приводится более детальный анализ, который касается воздействия нынешнего кризиса в областях финансов, инвестиций и торговли, а также его последствий для сотрудничества Юг-Юг и региональной/межрегиональной интеграции.

A. Последствия для финансового сектора и реальной экономики

3. В вопросе о масштабах и глубине финансового кризиса и его последствий для реальной экономики сохраняется значительная неопределенность. Замедление в экономике наиболее рельефно выражено в развитых странах, которые в настоящее время скатываются в рецессию. Несмотря на недавнее замедление темпов роста в развивающемся мире, многие ожидают, что темпы роста развивающихся стран останутся

выше средних исторических уровней. Тем не менее назревающая рецессия в развитом мире в конечном счете затронет все сектора во всех странах мира из-за возросшего уровня глобальной финансовой и торговой интеграции.

4. Заражение кризисом финансовой сферы в развивающихся странах и странах с формирующейся рыночной экономикой первоначально ограничивалось главным образом фондовым рынком. Рынки акций рухнули во всем мире, но в большинстве стран это падение по существу представляет собой коррекцию резкого роста, происшедшего в первой половине 2007 года¹. Однако уже в последнее время финансовый кризис начал также серьезно сказываться на притоке ресурсов в развивающиеся страны. Спрэды в доходности между облигациями стран с формирующейся рыночной экономикой и казначейскими векселями США увеличились. Последний всплеск спрэдов на финансовых рынках можно рассматривать как симптом того, что инвесторы меняют свою оценку рисков в странах с формирующейся рыночной экономикой и сокращают свои инвестиции. Нынешний кризис может повлечь за собой также снижение темпов роста трудовых доходов мигрантов, которые за последние несколько лет превратились в основной источник иностранной валюты для многих бедных стран. Последние оценки Всемирного банка указывают на то, что эти переводы в реальном выражении, как ожидается, снизятся на 0,2% в период с 2007 по 2008 год и на 0,9% до 6% валового внутреннего продукта (ВВП) в 2009 году. Вместе с тем ожидается, что сокращение таких переводов будет менее значительным, чем уменьшение других потоков частного или официального капитала в развивающиеся страны².

5. И действительно, сохраняется обеспокоенность по поводу того, что объемы официальной помощи в целях развития (ОПР) могут сократиться, поскольку страны-доноры вынуждены принимать пакеты мер по спасению финансовой системы, которые могут существенно сказаться на их бюджетах. Оценка предыдущих кризисов в развитых странах указывает на то, что в некоторых случаях финансовые кризисы приводили к значительному уменьшению объемов помощи³. С учетом вероятных негативных

¹ ЮНКТАД. Международная конференция по последующей деятельности в области финансирования развития для обзора хода осуществления Монтеррейского консенсуса. Совет по торговле и развитию. TD/B/EX(45)/2. 27 октября 2008 года.

² World Bank. Outlook for Remittance Flows 2008–2010: Growth expected to moderate significantly, but flows to remain resilient. 11 November 2008.
http://siteresources.worldbank.org/INTPROSPECTS/Resources/334934-1110315015165/MD_Brief8.pdf

³ Roodman D. History says financial crisis will suppress aid. 13 October 2008.
http://blogs.cgdev.org/globaldevelopment/2008/10/history_says_financial_crisis.php

последствий кризиса для торговли, потоков капитала и ресурсов развивающихся стран сохранение приемлемого уровня долга и состояния внешнеэкономических расчетов в подобных экономических условиях окажется трудной задачей для многих из этих стран. Поэтому международное сообщество должно выполнить свои обязательства по оказанию помощи.

6. Сокращение притока капитала, например в связи с закрытием позиций по операциям "керри-трейд", в некоторых странах привело к резкому падению курсов валют и к увеличению нагрузки на внутренний финансовый сектор. Именно так обстоит дело в Бразилии, Венгрии, Исландии и Республике Корея. Двусторонние и/или региональные своповые соглашения между участвующими странами позволили смягчить давление на их обменные курсы.

7. Еще одна важная задача для развивающихся стран заключается в недопущении перелива нынешнего кризиса в их реальный сектор. То обстоятельство, что активность в реальном экономическом секторе в развивающихся странах оставалась относительно высокой, обусловлено главным образом двумя факторами: i) внутренний спрос в ряде ключевых развивающихся стран стал играть более важную роль в динамике их роста; и ii) сохранение относительно высоких цен на некоторые сырьевые товары (даже после резких падений в последние месяцы) укрепило состояние их внешнеэкономических расчетов и снизило их зависимость от иностранного капитала.

8. Как отмечалось на исполнительной сессии ЮНКТАД 2008 года, высокие экономические показатели в Китае выступали ключевым фактором в усилении роли развивающихся стран в глобальном экономическом росте и в международных торговых потоках. Перспективы экономического положения Китая во многих отношениях имеют решающее значение для того, каким образом последствия кризиса на финансовых рынках скажутся на других развивающихся странах. Хотя замедление роста экспорта в Китае приведет к снижению темпов его экономического роста, рост внутреннего спроса и инвестиционная активность скорее всего останутся устойчивыми и значительными. Сохранение высокого спроса на импорт сырьевых товаров со стороны Китая смягчит негативное воздействие на экспортирующие сырье страны того явления, которое могло бы превратиться в глобальный экономический спад.

В. Тенденции в сфере прямых иностранных инвестиций Юг-Юг

9. Оценки ЮНКТАД указывают на то, что прямые иностранные инвестиции (ПИИ) Юг-Юг с начала 1990-х годов росли особенно высокими темпами. Общий объем ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой значительно увеличился -

с 4 млрд. долл. в 1985 году до 304 млрд. долл. в 2006 году. Большинство этих инвестиций направлялось в другие развивающиеся страны, зачастую в соседние страны, что делало их региональными по своему характеру. ПИИ компаний развивающихся стран в другие развивающиеся страны возросли с менее чем 4 млрд. долл. в 1990 году до 174 млрд. долл. в 2006 году. Это соответствует примерно 12% глобального вывоза ПИИ в 2006 году по сравнению лишь с 5% в 1990 году. Некоторые развивающиеся страны стали чрезвычайно важными источниками ПИИ для других развивающихся стран. В число принимающих стран, имеющих наиболее высокую долю ПИИ Юг-Юг в совокупном ввозе ПИИ, входят Бангладеш, Камбоджа, Кыргызстан, Объединенная Республика Танзания, Таиланд, Эфиопия и некоторые страны Латинской Америки. Увеличение ПИИ Юг-Юг приводит к укреплению сотрудничества Юг-Юг, и это выдвигает на первый план ряд важных вопросов развития, таких как производственные и деловые связи в контексте Юг-Юг. Однако в свете нынешнего глобального финансового кризиса важно определить, как это скажется на потоках ПИИ Юг-Юг и какие это будет иметь последствия. На структурном уровне не менее важно изучить вопрос о том, как ПИИ Юг-Юг укрепят сотрудничество Юг-Юг и повлияют на международный инвестиционный ландшафт в будущем.

10. Движущими силами и побудительными мотивами для компаний развивающихся стран в деле инвестирования средств за пределами национальных границ, в частности в других развивающихся странах, и тем самым укрепления сотрудничества Юг-Юг выступают многие факторы. Они осуществляют инвестиции за рубежом для получения доступа к рынкам, технологии и природным ресурсам, для укрепления своих брендов и ради выживания. Геокультурная близость и общность, которые продолжают усиливаться, поскольку деятельность в пределах региона позволяет еще ближе узнать друг друга, играют важную роль в определении ориентации инвестиций развивающихся стран на соседние страны. В то же время региональные интеграционные процессы, такие как укрепление деловых связей или облегчение торговых потоков, еще более укрепляют внутрирегиональные инвестиционные и производственные сети. Наиболее значительными внутрирегиональные и межрегиональные инвестиции развивающихся стран являются в обрабатывающей промышленности, финансовой, телекоммуникационной сферах, в добывающих отраслях, в инфраструктуре и в секторе недвижимости⁴. Факторы, лежащие в основе этих движущих сил, мотивов и процессов, к моменту начала кризиса не изменились, и в краткосрочной перспективе почти ничто не указывает на возможность значительного сокращения ПИИ Юг-Юг. Транснациональные корпорации (ТНК) Юга в вышеперечисленных отраслях осуществляют инвестиции

⁴ UNCTAD. *World Investment Report, 2007: Transnational Corporations, Extractive Industries and Development*. United Nations publication. New York and Geneva. 2007. UNCTAD. *World Investment Report, 2008: Transnational Corporations and the Infrastructure Challenge*. United Nations publication. New York and Geneva. 2008.

главным образом за счет нераспределенных прибылей, а не за счет заемных средств и поэтому они в меньшей степени затрагиваются финансовым кризисом. То же самое касается фондов национального благосостояния, которые все шире участвуют в ПИИ Юга. Однако ПИИ Юг-Юг могут значительно сократиться, если нынешний финансовый кризис перерастет в затяжную глобальную рецессию, которая скажется на способности ТНК из развивающихся стран инвестировать средства в других развивающихся странах. Кроме того, усилия по ужесточению международного регулирования инвестиций в оффшорных финансовых центрах после начала финансового кризиса скажутся на притоке ПИИ в такие центры и на масштабах потоков ПИИ Юг-Юг.

11. Такое сокращение может иметь значительные последствия, особенно для некоторых стран или регионов. Например, ПИИ из развивающихся стран являются значительным источником инвестиций для многих наименее развитых стран (НРС). Более 40% ПИИ из развивающихся стран направляются в НРС⁵. Если вести речь о региональных особенностях, то в Африке более 50% всех потоков ПИИ, направляющихся в Ботсвану, Демократическую Республику Конго, Лесото, Малави и Свазиленд, поступают из Южной Африки. В Азии более 50% всех потоков ПИИ в Камбоджу, Лаосскую Народно-Демократическую Республику и Мьянму в период с 2002 по 2007 год имели своими источниками другие развивающиеся страны Азии. Инвесторы из Аргентины, Бразилии, Мексики и Чили стали важными игроками в Латинской Америке, отчасти в результате региональной интеграции и транслатиноамериканских стратегий ТНК по укреплению собственного плацдарма в своем регионе. Частично из-за процессов экономической интеграции компании из Малайзии, Сингапура и Таиланда превращаются в серьезных региональных игроков в странах Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН)⁶. Затяжной финансовый и экономический кризис приведет к сокращению масштабов всей этой деятельности, поскольку он влияет на прибыльность этой деятельности и экспортные заказы ТНК из развивающихся стран и поскольку они частично свертывают или рационализируют свои зарубежные операции. Тем не менее в среднесрочной перспективе по мере выхода мира из полосы кризиса ПИИ Юг-Юг, направляющиеся в конкретные развивающиеся регионы и отрасли, могут увеличиться в таких секторах, как финансы, добывающая промышленность и инфраструктура.

⁵ UNCTAD. *World Investment Report 2006: FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development*. United Nations publication. New York and Geneva. 2006.

⁶ UNCTAD. *Global Players from Emerging Markets: Strengthening Enterprise Competitiveness through Outward Investment*. United Nations publication. New York and Geneva. 2007.

С. Последствия для торговли Юг-Юг

12. Глобальный финансовый кризис грозит нанести удар по торговле Юг-Юг. В 2007 году товарная торговля Юг-Юг составляла 2,4 трлн. долл. США, или 20% мировой торговли. В период с 1995 года торговля между странами Юга росла значительными темпами - в среднем на 13% в год по сравнению со среднегодовыми показателями роста мировой торговли, составлявшими 9%, и с темпами роста торговли между развитыми странами, которые были равны 10%. В этот период вес экспорта Юг-Юг в совокупном экспорте увеличился на 7 процентных пунктов в развивающихся странах Африки, на 4 процентных пункта в Азии и на 2 процентных пункта в развивающихся странах Америки.

География экспорта развивающихся стран в 2007 году (в процентах от совокупного экспорта)

2007 год	В страны Севера	В страны Юга	Развивающиеся страны Африки	Развивающиеся страны Америки	Развивающиеся страны Азии
Развивающиеся страны Африки	70,1	29,9	9,7	2,9	17,2
Развивающиеся страны Америки	70,0	30,0	1,8	18,8	9,3
Развивающиеся страны Азии	50,9	49,1	2,4	2,8	43,9
1995 год					
Развивающиеся страны Африки	77,6	22,4	10,5	1,8	10,2
Развивающиеся страны Америки	71,8	28,3	1,4	19,8	7,1
Развивающиеся страны Азии	54,9	45,1	2,0	2,2	40,9

Источник: UNCTAD.

13. В период с 2005 по 2007 год более трети продукции в торговле между странами Юга приходилось на продукцию обрабатывающей промышленности, при производстве которой требуется высокая квалификация рабочей силы, а именно на электротехническую/электронную торговлю (включая узлы и компоненты), а также на машины и механические приборы. Высокая доля приходилась также на экспорт топлива. Именно эти сектора демонстрировали наиболее динамичные темпы роста с 1995 года: доля экспорта продукции обрабатывающей промышленности в торговле между странами Юга выросла на 8 процентных пунктов до 34%, а доля топлива - на 8 процентных пунктов до 21%. Увеличение экспорта продукции обрабатывающей промышленности в торговле между странами Юга было обусловлено, в дополнение к росту экспорта готовой продукции, увеличением объемов торговли узлами и компонентами в условиях использования региональных схем раздела продукции, прежде всего в Восточной Азии (например, АСЕАН плюс Китай).

Ведущие статьи экспорта развивающихся стран

		Доля в совокупном экспорте из стран Юга в процентах (средний показатель за 2005-2007 годы)	Изменение в процентных пунктах с 1995 года
В страны Юга			
1	Электротехнические/электронные товары	24,1	6,6
2	Топливо	21,1	7,7
3	Машины и механические приборы	10,1	1,3
4	Неблагородные металлы и изделия из металлов	7,4	-0,3
5	Продукция сельского хозяйства	5,7	-4,1
6	Продукция химической и смежных отраслей промышленности	5,3	-0,4
	Продукция других секторов	32,0	-15,2

		Доля в совокупном экспорте из стран Юга в процентах (средний показатель за 2005-2007 годы)	Изменение в процентных пунктах с 1995 года
В страны Севера			
1	Топливо	23,4	6,2
2	Электротехнические/электронные товары	16,1	-0,1
3	Машины и механические приборы	12,0	1,6
4	Текстиль и изделия из текстиля	8,9	-3,2
5	Недрагоценные металлы и изделия из них	6,1	0,7
6	Продукция сельского хозяйства	6,1	-4,3
	Продукция других секторов	33,6	-5,2

Источник: ЮНКТАД.

14. Тем не менее в результате текущего глобального финансового кризиса и последующего экономического спада в ведущих развитых странах столь быстрые темпы расширения торговли Юг-Юг могут замедлиться. Это объясняется тем, что нынешний экономический кризис грозит негативно сказаться на факторах, которые выступали движущими силами роста торговли Юг-Юг и которые были определены ЮНКТАД следующим образом: i) быстрый экономический рост в ряде стран Юга с формирующейся рыночной экономикой (например, Бразилия, Индия и Китай); ii) расширение использования схем раздела продукции в странах Юга; и iii) улучшение положения в области упрощения процедур торговли и перевозок между развивающимися странами⁷.

15. Во-первых, "динамичные" статьи экспорта стран Юга с формирующейся рыночной экономикой, т.е. статьи экспорта товаров и услуг, переживавшие высокие темпы роста, были непосредственно затронуты экономическим спадом на таких рынках, как страны Европейского союза и Соединенные Штаты Америки, из-за резкого сокращения

⁷ Эти факторы были определены в качестве главных движущих сил в записке секретариата ЮНКТАД "Превращение нового Юга и торговли Юг-Юг в инструмент региональной и межрегиональной интеграции в целях развития", подготовленной для круглого стола № 4 на ЮНКТАД XII в апреле 2008 года (TD/425).

потребительского спроса в этих странах. На динамичные статьи экспорта, которые включают в себя потребительские электротехнические и электронные товары, продукты ИКТ, текстиль и предметы одежды и другие товары легкой обрабатывающей промышленности, приходится более 40% экспорта из стран Юга в страны Севера. Во-вторых, шоковые потрясения на уровне спроса в странах Севера быстро передались от стран с формирующейся рыночной экономикой другим развивающимся странам через каналы торговых связей Юг-Юг, которые укрепились за прошедшее десятилетие, в частности благодаря новым схемам раздела продукции между странами Юга. Например, падение спроса в США на экспорт готовой продукции из Китая приведет к снижению спроса Китая на узлы и компоненты, импортируемые из соседних азиатских стран. Если вследствие этого произойдет снижение внутренней экономической активности в Китае, то это скорее всего приведет к уменьшению объемов импорта сырьевых материалов и необработанной продукции.

16. Цены на сырьевые товары уже упали по сравнению с их пиковыми уровнями, достигнутыми в июне 2008 года. Как явствует из индекса цен на сырьевые товары, подготавливаемого ЮНКТАД, глобальные цены на сырьевые товары в период с июня по сентябрь 2008 года снизились в долларовом выражении на 11,5%⁸. Развивающиеся страны с более низким уровнем доходов, и прежде всего НРС, пострадают от глобального экономического кризиса. Поскольку эти страны сильно зависят от экспорта сырьевой продукции, они будут самым непосредственным образом затронуты сокращением экспортных поступлений. Они не имеют значительного внутреннего рынка, который мог бы послужить фактором, компенсирующим ухудшение перспектив внешней торговли. Не имеют они и достаточных международных резервов для покрытия потерь экспортных поступлений.

17. В-третьих, глобальный финансовый кризис порождает потрясения в сфере упрощения процедур торговли и торговой логистики, в частности в области финансирования перевозок и торговли. Что касается транспортной сферы, то снижение глобального спроса и последующее замедление роста мировой торговли значительно снижают транспортные издержки, что в принципе должно быть плюсом для развивающихся стран. Однако из-за избыточных мощностей и уменьшения объемов торговли число судоходных линий, особенно связывающих рынки развивающихся стран,

⁸ Эта тенденция носила глобальный характер для группы сырьевых товаров, причем отдельные сырьевые товары или товарные группы были затронуты в большей степени: растительные масла и семена масличных культур (-28%), сырая нефть (-24,5%) и пищевые продукты (-11,5%), которые включают в себя рис (-28%) (май-сентябрь), кукурузу (-20%) (июнь-сентябрь) и пшеницу (-16%) (июнь-сентябрь). Источник: UNCTAD commodity price bulletin.

сокращается. В свою очередь это сужает возможности их доступа к иностранным рынкам⁹. Глобальный кризис ликвидности обернулся серьезными последствиями с точки зрения условий и доступности торговых кредитов и проектного финансирования: в настоящее время рынок облигаций и синдицированные займы практически не существуют. Получение финансирования стало дорогостоящим делом, в том числе в торговле Юг-Юг. Процентные ставки по экспортным кредитам уже намного превышают банковские ставки рефинансирования, и быстро растут премии по страхованию экспорта, тогда как условия погашения (например, сроки погашения) или покрытия ответственности перед третьими сторонами становятся более ограничительными. Большую значимость в качестве ключевых ресурсов финансирования вновь обрели особые решения в сфере экспортных кредитов (финансирование, подкрепленное агентствами по кредитованию экспорта) и другие структуры финансирования, такие как бартер. На национальном и международном уровнях предпринимаются усилия по накачке средств для финансирования торговли¹⁰. Тем не менее для создания ощутимого эффекта воздействия, способного смягчить эту проблему и удержать темпы роста торговли Юг-Юг, необходима более четкая трансграничная координация действий банков (включая многосторонние учреждения и учреждения по финансированию развития, а также центральные банки) или кредитных учреждений.

II. Схемы сотрудничества Юг-Юг и трехстороннего сотрудничества

18. Суть ключевого принципа взаимозависимости заключается в том, что во взаимосвязанном мире ни одна страна не может действовать в изоляции. В ноябре 2008 года Группа 20 провела встречу в целях рассмотрения соответствующих мер реагирования на нынешний финансовый кризис. Она определила действия, которые уже

⁹ 30 октября 2008 года крупнейший морской перевозчик мира "Маерск лайн" подтвердил, что он сократит все перевозки на участке между Азией и Европой, на котором задействованы девять судов, что приведет к уменьшению перевозок примерно на 7 600 ДФЭ (в двадцатифутовом эквиваленте) в неделю. Заявление датского перевозчика последовало всего лишь через три дня после заявления компании "Америкэн президент лайнз" (АПЛ), которая указала, что из-за "все более трудных условий" она урезает перевозки между Азией и Европой на 25% и свои транстихоокеанские перевозки на 20%. Источник: Containerization International online. 30 October 2008.

¹⁰ Бразилия, Соединенные Штаты и другие страны осуществили вливание ликвидности для преодоления дефицита экспортных кредитов, с которым столкнулись их экспортеры. Международная финансовая корпорация Группы Всемирного банка планирует расширить свою глобальную программу финансирования торговли развивающихся стран, втрое повысив потолок программы до 3 млрд. долл. США, как было заявлено на международном совещании по финансированию экспорта, организованном Всемирной торговой организацией 12 ноября 2008 года.

были предприняты и будут предприняты в следующих ключевых областях реформы: повышение уровня прозрачности и подотчетности; пруденциальный надзор; управление рисками; повышение эффективности регулирования и пруденциального надзора; содействие обеспечению добросовестности на финансовых рынках; а также реформирование международных финансовых учреждений. С учетом подлинно глобального характера кризиса необходимо найти решения в рамках подлинно всеохватывающей глобальной организации, такой как Организация Объединенных Наций, которую именуют также "Г 192". Эти глобальные усилия в рамках сотрудничества Север-Юг и трехстороннего сотрудничества можно подкрепить сотрудничеством Юг-Юг и региональным сотрудничеством.

19. Малые и открытые развивающиеся страны имеют ограниченный выбор в деле преодоления внешних потрясений. Одним из возможных вариантов для малых стран с открытой экономикой является объединение сил в рамках сотрудничества Юг-Юг, регионального сотрудничества в целях защиты их экономики от шоковых внешних потрясений на международных рынках капитала. В условиях кризиса кооперационные подходы могут принести более весомые результаты, чем самостоятельные действия на национальном уровне. Кроме того, в настоящее время развивающиеся страны располагают более значительными ресурсами, чем в прошлом (например, международные резервы, внешние ПИИ, их внутренние рынки), что расширяет пространство и масштабы возможного взаимодействия. В числе некоторых примеров финансового сотрудничества можно назвать своповые соглашения, объединение резервов центральных банков, механизмы координации обменных курсов, региональные наблюдательные учреждения, региональные платежные соглашения, а также расширение или создание региональных банков развития и региональных рынков облигаций для расширения доступа к долгосрочному финансированию. Координация в денежно-кредитной сфере может принимать формы регионального механизма обменных курсов, общего плавающего режима в пределах блока или валютного союза.

20. Эти формы сотрудничества сопряжены с определенными выгодами. Сотрудничество Юг-Юг и региональное сотрудничество могут играть полезную роль, особенно в разработке и применении инструментов, оказывающих помощь и содействие правительствам. Страны могут также получать бóльшую свободу в деле разработки национальных стратегий и определения национальных приоритетов в отличие от других форм помощи, которые могут быть обусловлены. Уже существуют определенные инструменты, из применения которых можно извлечь уроки. Ниже приводятся некоторые примеры того, как сотрудничество Юг-Юг играет эффективную роль в облегчении финансовых потоков и сотрудничества в денежно-кредитной сфере, инвестиционной деятельности и внутрирегиональной торговли.

А. Сотрудничество Юг-Юг и региональное сотрудничество в финансовой и денежно-кредитной сферах

21. Сотрудничество в денежно-кредитной и финансовой сферах играет все более заметную роль в региональных интеграционных процессах, из которых можно извлечь множество уроков. Сотрудничество Юг-Юг и региональное сотрудничество в денежно-кредитной и финансовой сферах и механизмы в этих областях могут способствовать снижению степени уязвимости развивающихся стран в условиях капризного поведения финансовых рынков за счет разработки региональных платежных систем и взаимного финансирования, более широкого использования национальных валют и создания региональных механизмов для координации политики и макроэкономического надзора.

22. В подготовленном ЮНКТАД Докладе о торговле и развитии за 2007 год¹¹ приводится обзор некоторых из последних примеров механизмов регионального сотрудничества в финансовой и денежно-кредитной сферах¹². Такое сотрудничество может принимать несколько общих форм. Они включают в себя платежные механизмы и кредитные соглашения, региональное сотрудничество в области финансирования развития, механизмы обменных курсов и валютные союзы. Ниже приводится их анализ.

а) Соглашения о расчетах и кредитовании. Соглашения о расчетах и кредитовании между центральными банками призваны содействовать внутрирегиональной торговле и обеспечивать ликвидными средствами страны - участницы торговых соглашений. Благодаря этому механизму центральные банки могут осуществлять взаимный зачет платежей, причитающихся друг другу за произведенные в определенный период операции по статьям платежного баланса, а оставшийся долг погашать в твердой валюте в заранее оговоренную дату. Это и обеспечивает механизм, облегчающий международные операции между странами. Участие в таких схемах позволяет странам тратить меньше международных ликвидных средств для ведения внутрирегиональной торговли.

Имеется целый ряд примеров таких типов механизмов, одним из которых является Чиангмайская инициатива (ЧМИ), выдвинутая АСЕАН+Китаем, Японией и Республикой Корея (АСЕАН+3) в 2000 году в ответ на азиатский финансовый кризис 1997-1998 годов.

¹¹ ЮНКТАД. *Доклад о торговле и развитии, 2007 год: Региональное сотрудничество в целях развития*. Издание Организации Объединенных Наций. Нью-Йорк и Женева. 2007 год. http://www.unctad.org/en/docs/tdr2007ch5_en.pdf

¹² Более общий анализ см. UNCTAD. *Global and Regional Approaches to Trade and Finance*. UNCTAD/GDS/2007/1, United Nations publication. New York and Geneva. 2007.

ЧМИ является наиболее известной двусторонней своповой схемой, охватывающей развивающиеся страны. Триema основными областями диалога и сотрудничества являются мониторинг потоков капитала, механизмы самопомощи и международные финансовые реформы¹³. ЧМИ нацелена как на управление кризисными ситуациями, так и на предупреждение кризисов посредством обеспечения участвующих стран международной финансовой ликвидностью. В октябре 2008 года министры финансов стран АСЕАН+3 согласились расширить программу финансирования в соответствии с Чианмаинской инициативой с 6 млрд. долл. до 80 млрд. долларов. Министры согласились также расширить план за счет охвата не только двусторонних свопов, но и многосторонних свопов, а также перенести дату осуществления на первое полугодие 2009 года¹⁴.

Еще одним примером является Латиноамериканский резервный фонд, который был учрежден в 1978 году в целях поддержания стабильности в странах - членах Андского региона. Провозглашенными целями этого фонда являются: i) оказание содействия странам-членам в области платежных балансов посредством предоставления кредитов и займов третьим сторонам; ii) содействие согласованию денежно-кредитной, валютной и финансово-бюджетной политики стран-членов; и iii) улучшение условий осуществления международных резервных инвестиций странами членами¹⁵.

В октябре 2008 года Бразилия и Аргентина объявили о создании Бразильско-Аргентинской системы платежей в местных валютах (СМВ), которая призвана упростить внутрирегиональные операции и повысить их эффективность за счет облегчения торговых потоков и снижения издержек. В соответствии с этим соглашением импортеры и экспортеры используют свою внутреннюю валюту через систему платежей в местных валютах. СМВ будет содействовать сокращению операционных издержек, связанных с международными платежами, и отказу от использования третьей валюты в прямых сделках между компаниями.

b) Сотрудничество Юг-Юг и региональное сотрудничество в финансовой сфере.

Региональное финансовое сотрудничество, в рамках которого создаются региональные инвестиционные фонды, использующие твердую валюту, или укрепляются уже существующие региональные финансовые институты, открывает новые инвестиционные возможности, которые позволяют не только повысить финансовую доходность валютных

¹³ См. The Joint Ministerial Statement of ASEAN+3 Finance Ministers' Meeting. Chiang Mai, Thailand. 6 May 2000.

¹⁴ Aglionby J. Currency swap scheme to be expanded. Financial Times. 16 October 2008.

¹⁵ Статья 3 Учредительного соглашения.

резервов, но и стимулировать региональное развитие. Кроме того, все более важной особенностью региональных банков развития является формирование их активов и пассивов в местных валютах. Одним из примеров является Андская корпорация развития (АКР), которая представляет собой многостороннее финансовое учреждение, обеспечивающее финансирование Андского региона в целях поддержки региональной интеграции и устойчивого развития стран-членов. АКР представляет собой главный источник многостороннего финансирования Андского региона. Еще одним примером является Азиатский банк развития (АБР), который укрепляет местные и региональные финансовые рынки в своих функциях как заемщика, так и кредитора, используя инструменты, номинированные в местных валютах. В целях уменьшения межвалютных перекосов и поддержки развития местных рынков капитала АБР внедрил новый кредитный продукт в местных валютах.

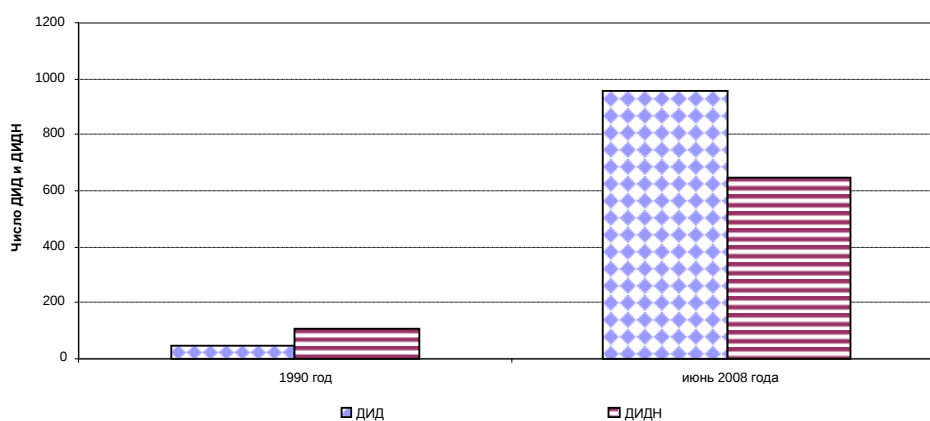
с) Механизмы обменных курсов и валютные союзы. Региональные механизмы обменных курсов и валютные союзы могут способствовать ограждению региональных рынков от неустойчивости обменных курсов. Сотрудничество в денежно-кредитной сфере является полезным инструментом обеспечения стабильности внутренней и внешней стоимости валюты, а также блокирования неустойчивых краткосрочных потоков капитала, арбитража и частого завышения или занижения курса валюты. Развивающиеся страны, особенно страны, связанные вместе открытостью и тесными торговыми узами, обычно оказываются в выигрыше от валютных механизмов, которые направлены на укрепление как конкурентоспособности экспорта, так и внешней валютной стабильности. Развивающиеся страны создали три из четырех существующих в мире валютных союзов, а именно: Восточнокарибский валютный союз, Общую валютную зону южной части Африки и зону франка в Африке, в которую входят, в частности, Западноафриканский экономический и валютный союз и Центральноеафриканское экономическое и валютное сообщество. Еще одним валютным союзом в мире является Европейский валютный союз. Члены Совета сотрудничества стран Залива намереваются сформировать валютный союз к 2010 году.

В. Региональное сотрудничество и инвестиционные соглашения Юг-Юг

23. Одной из особенно важных причин быстрого роста ПИИ и ТНК из развивающихся стран, включая ПИИ Юг-Юг, является расширение инвестиционных возможностей в других развивающихся странах и уменьшение жесткости режима вывоза ПИИ в странах базирования. Некоторые развивающиеся страны, такие как Индия, Китай, Малайзия, Республика Корея и Сингапур, поощряют свои компании к инвестированию средств за рубежом. В результате этого число международных инвестиционных соглашений Юг-Юг

существенно выросло¹⁶. Например, число двусторонних инвестиционных договоров (ДИД) между странами Юга резко увеличилось с 42 в 1990 году до более чем 950 к июню 2008 года (диаграмма 1). Число договоров об избежании двойного налогообложения (ДИДН) выросло со 110 в 1990 году до 645 к июню 2008 года¹⁷. К июню 2008 года между развивающимися странами было заключено более 100 соглашений об экономическом сотрудничестве, содержащих инвестиционные положения¹⁸. Эти тенденции будут и далее развиваться и будут стимулировать сотрудничество Юг-Юг и региональные ПИИ вне зависимости от любых кратко- или среднесрочных сбоев вследствие финансового кризиса.

Диаграмма 1. Увеличение числа ДИД и ДИДН Юг-Юг, 1990 год и июнь 2008 года



24. Региональной интеграции в Африке, Азии и Латинской Америке способствовало повышение привлекательности этих регионов для ПИИ, отчасти благодаря преимуществам эффекта масштаба, обеспечиваемого расширением регионального рынка, облегчению поиска источников производственных ресурсов, более свободному перемещению товаров и услуг и более эффективной производственной структуре,

¹⁶ UNCTAD. *South-South Cooperation in International Investment Arrangements*. United Nations publication. Sales No. E.05.II.D.26. New York and Geneva. 2005.
UNCTAD. Forthcoming. *International Investment Rule-Making: Stocktaking, Challenges and the Way Forward*, United Nations publication. New York and Geneva. Sales No. E.08.II.D.1

¹⁷ В эти данные включены страны с переходной экономикой.

¹⁸ Другие двусторонние и региональные соглашения о зонах свободной торговли (ЗСТ), которые также охватывают инвестиционные вопросы, делают участвующие в них страны или регионы привлекательными для ПИИ. Такие соглашения включают в себя ЗСТ АСЕАН и Китая, ЗСТ АСЕАН и Индии, ЗСТ Китая и Индии, ЗСТ Китая и Республики Корея, ЗСТ Чили и Китая, ЗСТ Китая и Пакистана и ЗСТ Южной Азии.

которую позволяет сформировать региональное разделение труда. Экономическая интеграция АСЕАН в рамках, например, Зоны свободной торговли АСЕАН и Инвестиционной зоны АСЕАН повысила привлекательность этого региона для ПИИ, а также в качестве конкурентной производственной платформы. Аналогичным образом, благодаря региональной интеграции повышается также привлекательность для ПИИ регионов Сообщества по вопросам развития юга Африки (САДК) и Общего рынка восточной и южной частей Африки (КОМЕСА). В Латинской Америке внутрирегиональные инвестиции достигли значительных масштабов и внесли вклад в увеличение инвестиций Юг-Юг в таких отраслях, как производство продуктов питания и напитков, машиностроение, электроэнергетика, добывающие отрасли, телекоммуникационная сфера и розничная торговля. ПИИ Юг-Юг и их взаимосвязь с региональной интеграцией будут оставаться важным компонентом развития для многих стран и региональных группировок.

С. Сотрудничество Юг-Юг в области торговли и в смежных вопросах

25. Торговые связи между странами Юга стали ценными каналами смягчения негативного воздействия текущего кризиса на торговлю Юг-Юг. В число этих инструментов можно включить Генеральную систему торговых преференций, региональные торговые соглашения и сотрудничество в других областях, способствующих расширению торговли, и в рамках других учреждений.

26. Схемы региональной и межрегиональной интеграции Юг-Юг стали ключевыми инструментами регионального сотрудничества и развития государств-членов. На протяжении многих лет, и в особенности в последние годы, ставшие полосой динамичного роста в некоторых развивающихся странах, в рамках таких схем сформировались новаторские стратегии и механизмы сотрудничества в таких областях, как торговля, финансы, валютная сфера и смежные макроэкономические области, позволяющие еще более укрепить процесс региональной экономической интеграции в качестве опоры для благотворного участия в международной торговой системе. Например, латиноамериканские страны создали в 2007 году Банк Юга для финансирования развития в регионе. Подобные новаторские механизмы способны укрепить сопротивляемость экономики стран региона и расширить торговлю Юг-Юг.

27. В сфере транспорта страны АСЕАН приняли "дорожную карту" создания комплексной и конкурентоспособной системы морских перевозок. В регионе Латинской Америки и Карибского бассейна Центральноамериканский общий рынок, Карибское сообщество (КАРИКОМ), Андское сообщество и Общий рынок Южного конуса (МЕРКОСУР) связаны между собой соответствующими системами сухопутных и морских

перевозок этих объединений, в которых имеются собственные транспортные сети, институциональные основы, сложившиеся системы регулирования и конкретные планы развития инфраструктуры. В Африке КОМЕСА ввел в действие Программу упрощения процедур торговли и транзитных перевозок, а САДК приняло Протокол по вопросам транспорта, коммуникаций и метеорологии. Аналогичным образом, в соответствии с Рамочным соглашением о транзитных перевозках (РСТП) Организация экономического сотрудничества (ОЭС) приступила к реализации ряда внутрирегиональных инициатив в регионах Центральной и Западной Азии с охватом 10 стран, включая Афганистан, Пакистан, Исламскую Республику Иран и др., в целях поощрения развития сотрудничества Юг-Юг в областях торговли, транспорта и других сферах. Например, была создана новая линия железнодорожного грузового сообщения, начинающаяся в Алматы (Казахстан), проходящая через центральноазиатские республики, Исламскую Республику Иран и заканчивающаяся в Турции (благодаря чему весь этот регион оказался связан железнодорожной сетью).

28. В области финансирования торговли и проектного финансирования Глобальная сеть экспортно-импортных банков и учреждений по финансированию развития (G-NEXID) представляет собой динамичный институциональный ответ на новые тенденции в международной торговле, где отмечается впечатляющий количественный и качественный рост торговли Юг-Юг. G-NEXID, учрежденная в 2004 году и объединяющая в настоящее время 25 членов, поощряет заключение всех видов двусторонних и многосторонних соглашений между экспортно-импортными банками (эксимбанки) и учреждениями по финансированию развития, базирующимися в развивающихся странах. Нынешний финансовый кризис повысил значение взаимодействия, и G-NEXID вполне может оправдать возлагающиеся на нее надежды. Члены G-NEXID все активнее вступают в деловые кооперационные союзы друг с другом через каналы совместного финансирования с внедрением подходящих и конкурентоспособных финансовых инструментов и предоставлением кредитных линий. Например, Эксимбанк Индии заключил соглашение о кредитных линиях с Банком торговли и развития восточной и южной частей Африки (банк ЗПТ), Нигерийским эксимбанком и Африканским экспортно-импортным банком (Афрэксимбанк). Аналогичное соглашение было подготовлено между Эксимбанком Румынии и Банком промышленного развития Кении, а также между Восточноафриканским банком развития и Китайским банком развития.

III. Вопросы для обсуждения

29. Из многочисленных примеров сотрудничества Юг-Юг и регионального сотрудничества в области финансов, инвестиций и торговли можно извлечь множество

уроков. Эксперты, возможно, сочтут целесообразным рассмотреть сформулированные здесь вопросы в контексте трехстороннего, регионального сотрудничества и сотрудничества Юг-Юг. На предмет обсуждения экспертами были определены следующие вопросы.

А. Региональная интеграция и сотрудничество Юг-Юг

Как интегрируются различные регионы? Каковы их сходные черты и насколько эффективна региональная интеграция?

Каковы долгосрочные тенденции в области региональной интеграции в разных регионах? Как это влияет на сотрудничество Юг-Юг?

Стали ли механизмы сотрудничества более эффективными в деле поддержки интеграции и развития на уровне Юг-Юг?

Какие новые возможности открываются в сферах финансов, инвестиций и торговли?

В. Финансовые кризисы: решения в контексте Юг-Юг?

Насколько эффективными являются принимаемые странами меры реагирования в деле смягчения рисков и преодоления и предупреждения кризисов? Создали ли они какие-либо институциональные механизмы?

Укрепили ли свои позиции те или иные регионы после финансового кризиса? Если да, то какие эмпирические данные подтверждают это? Какие принципиальные уроки можно извлечь из этого опыта?

Какие уроки можно извлечь из региональной интеграции в деле активизации сотрудничества Юг-Юг, особенно применительно к потокам капитала и финансовому сотрудничеству?

Каковы последствия потенциального сокращения официальной помощи в целях развития для сотрудничества Юг-Юг?

Каков потенциал межрегиональных инвестиционных фондов?

С. Региональная интеграция и ПИИ

Затронет ли глобальный финансовый кризис ПИИ Юг-Юг? Будут ли все секторы затронуты в равной мере?

Какие принципиальные уроки можно извлечь из опыта разных стран и регионов в деле привлечения ПИИ Юг-Юг и получения выгод от них?

Как региональные механизмы повышают привлекательность и сопротивляемость того или иного региона в инвестиционной и производственной сферах? Как ПИИ Юг-Юг повлияют на будущий ландшафт международных инвестиций и на сотрудничество Юг-Юг?

Д. Торговля Юг-Юг и глобальный финансовый кризис

Как нынешний финансовый кризис затронул торговлю Юг-Юг, в том числе торговлю в рамках региональных группировок? Существуют ли какие-либо секторы, которые окажутся в выигрыше от торговли Юг-Юг в ходе нынешнего кризиса?

Каковы различные типы и степени связанного с торговлей воздействия нынешнего финансового кризиса на каждую региональную группировку? Какие меры требуются для преодоления этих проблем (например, в таких областях, как финансирование торговли и упрощение процедур торговли)?

Какова вероятность того, что нынешний финансовый кризис и перспективы глобального экономического спада приведут к переоценке международных схем раздела продукции, в том числе между развивающимися странами?
