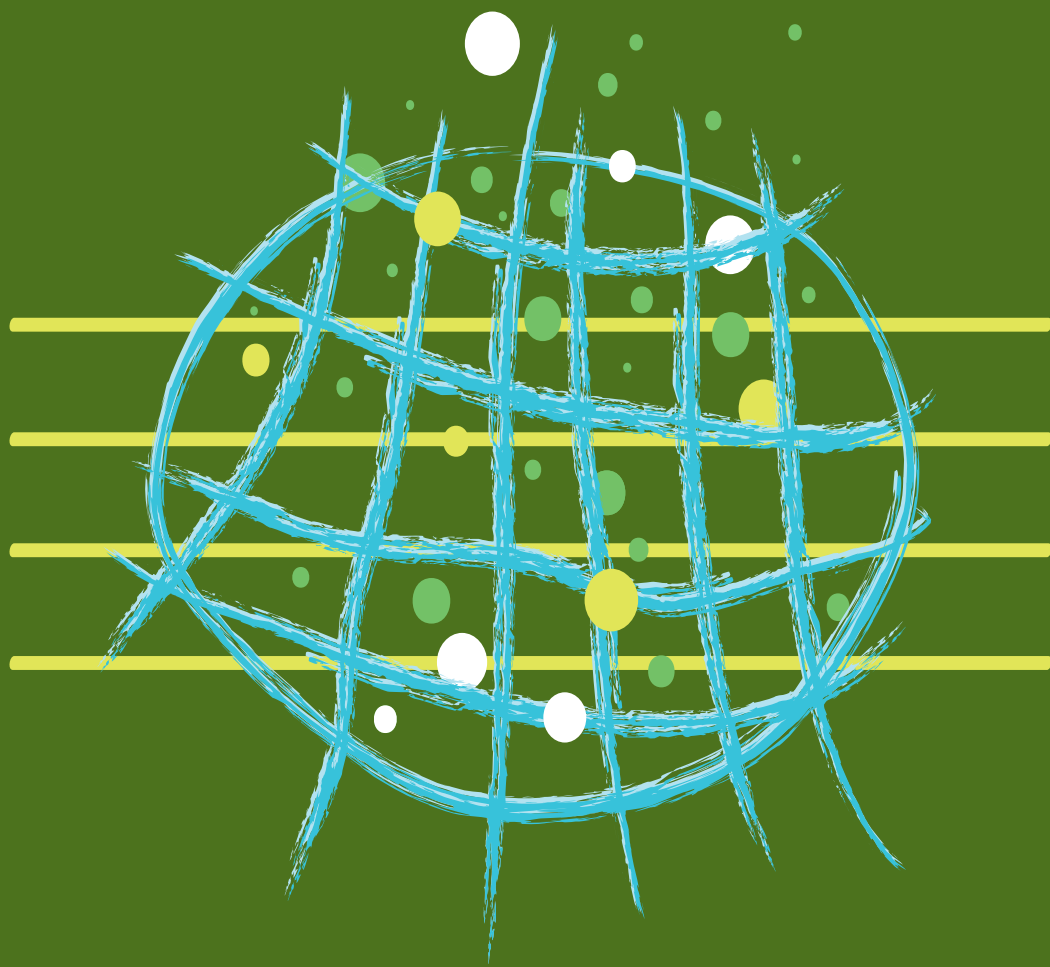


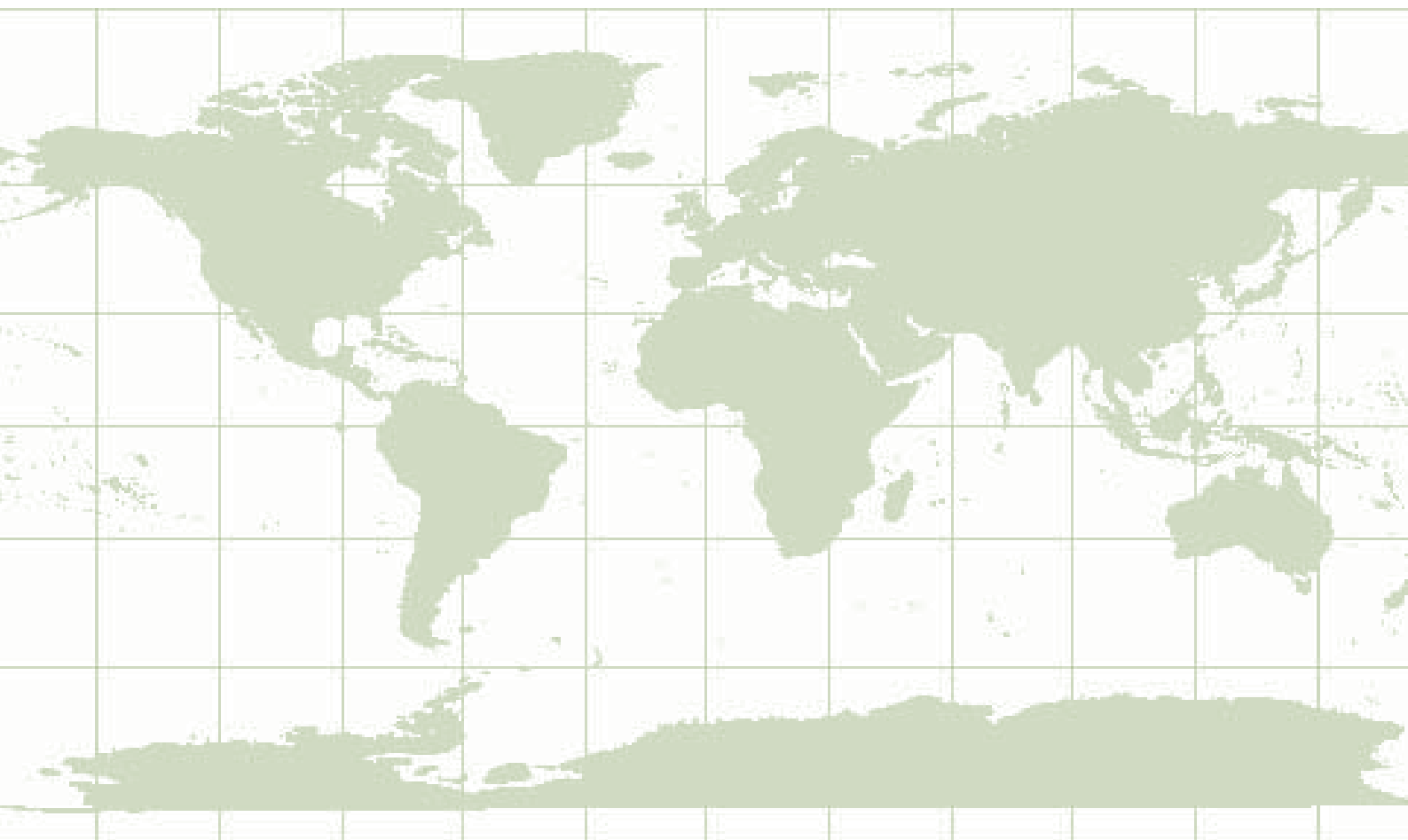
# Мировое экономическое положение и перспективы на 2008 год

## Резюме



Организация  
Объединенных Наций

# Мировое экономическое положение и перспективы на 2008 год



Организация  
Объединенных Наций  
Нью-Йорк, 2008 год

Полный текст публикации размещен по адресу:  
[www.un.org/esa/policy/wess/cesp.htm](http://www.un.org/esa/policy/wess/cesp.htm) и выходит  
только на английском языке под названием  
*World Economic Situation and Prospects 2008*

## **Резюме**

### **Глобальные перспективы**

#### ***Период неопределенности для мировой экономики***

После нескольких лет активного роста перед мировой экономикой стоит ряд серьезных вызовов в поддержании своего энергичного темпа. Конец периода бурной активности на рынке жилья в Соединенных Штатах Америки, а также продолжающийся кризис на рынке кредитов, падение курса доллара Соединенных Штатов по отношению к остальным главным валютам, сохранение крупных глобальных диспропорций и высокие цены на нефть — все эти факторы будут представлять определенную опасность для устойчивого развития мировой экономики в предстоящие годы.

#### ***Ожидается, что в 2008 году рост мировой экономики несколько замедлится, но тем не менее останется активным***

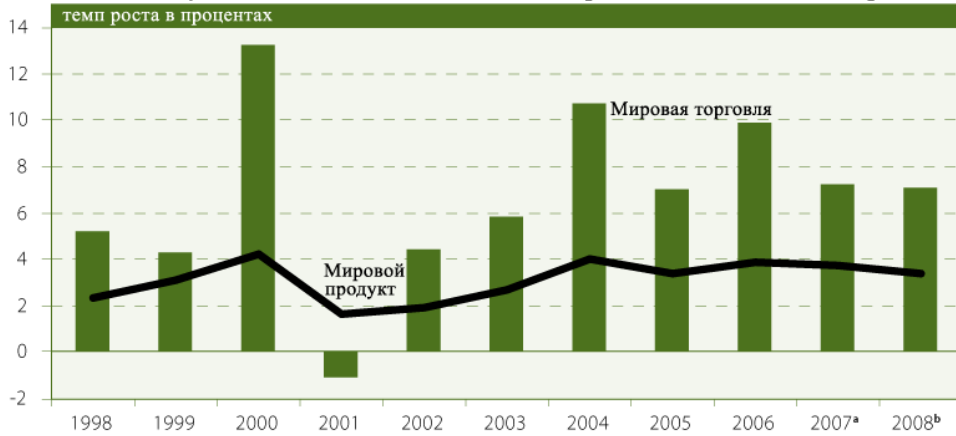
В 2007 году темпы мирового экономического роста несколько снизились, до 3,7 процента, по сравнению с активным ростом в 3,9 процента, достигнутым в 2006 году. Согласно основному сценарию прогноза ООН на 2008 год, ожидается дальнейшее снижение темпов роста мировой экономики до 3,4 процента, и при этом ряд рисков приобрел более серьезный характер по сравнению с предыдущим годом.

#### ***Замедление роста в Соединенных Штатах является основным тормозящим фактором для мировой экономики***

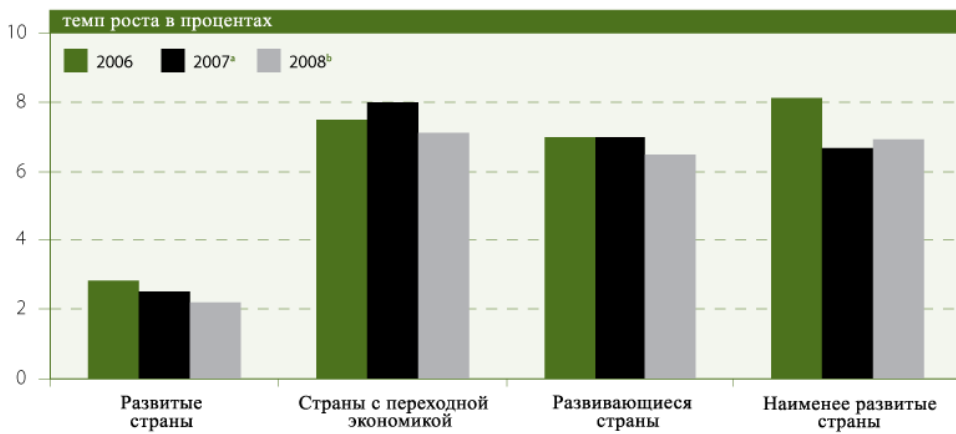
Снижение темпов роста в Соединенных Штатах, вызванное обвалом на рынке жилья, стало главным тормозящим фактором для мировой экономики. Начавшийся ранее спад активности на рынке жилья в Соединенных Штатах принял более серьезный характер в третьем квартале 2007 года, когда проблемы, связанные с ипотечным кредитом ненадежным заемщикам, привели к полномасштабному кризису на рынках кредита, отразившемуся на всей системе мировых финансов. В ответ на это центральные банки ведущих стран предприняли различные действия по смягчению последствий расстройств финансовой системы, но эти меры не затронули суть проблемы, а именно нерегулируемое функционирование финансовых рынков и их воздействие на мировую экономику.

Значительный сопутствующий эффект хаоса на финансовых рынках, вызванного кризисом на рынке ипотеки в Соединенных Штатах, был отмечен в ряде ведущих стран Европы и, в меньшей степени, в Японии и в других развитых странах. Соответственно прогнозы экономического роста в этих странах были пересмотрены. Ожидается более низкий рост, что является дополнительным подтверждением неспособности остальных

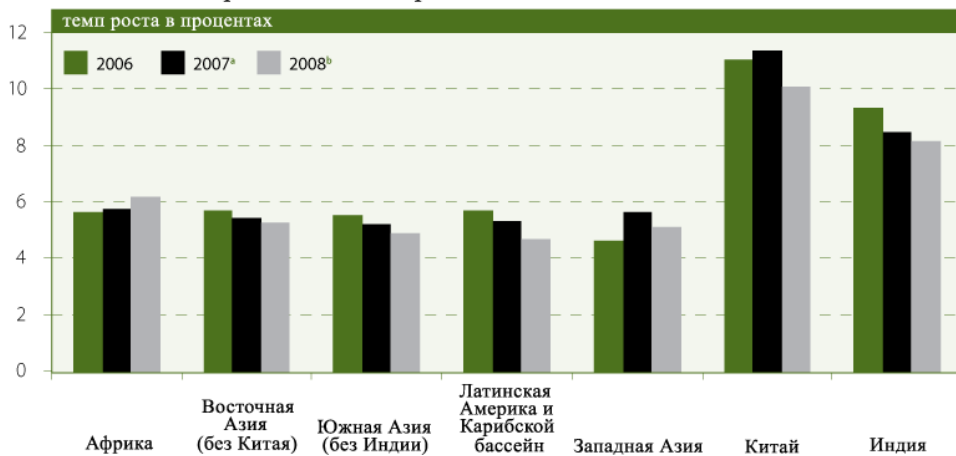
**В 2008 году ожидается снижение темпов мирового экономического роста**



**Несколько замедлившийся, но тем не менее активный рост в развивающихся странах и странах с переходной экономикой**



**Ускорение роста в Африке, замедляющийся рост в остальных развивающихся регионах**



развитых стран выступить в роли альтернативного Соединенным Штатам локомотива мирового экономического роста.

### ***В большинстве развивающихся стран продолжается активный рост***

В 2007 году в развивающихся странах сохранились высокие темпы экономического роста, который достиг 6,9 процента. В результате повышения цен на нефть и другие сырьевые ресурсы, а также высокого внутреннего спроса, темпы роста в странах с переходной экономикой повысились до 8 процентов.

Последствия нестабильности на мировых финансовых рынках были отмечены в большинстве развивающихся стран и стран с переходной экономикой в основном в виде колебаний на фондовых биржах этих стран, а также повышения процентной ставки внешнего заимствования. Но эти явления были непродолжительного характера.

Относительная устойчивость этих стран к нестабильности на финансовых рынках отчасти объясняется улучшением их внутреннего макроэкономического положения и значительным накоплением иностранных активов, а также интенсивным экономическим ростом в предыдущие годы. В определенной степени эта устойчивость может объясняться возрастающей взаимозависимостью этих стран, вызванной быстрым и устойчивым ростом в двух странах с наибольшим населением, Индии и Китае. Вместе с тем рост в этих странах далеко не самодостаточен и сохраняет высокую степень зависимости от внешней экономической обстановки, которая, в свою очередь, определяется макроэкономической политикой и внутренним положением в ведущих развитых странах.

Важно отметить, что в 2007 году темпы экономического роста в Африке повысились, и в 2008 году ожидается активный рост выше 6 процентов. Более того, показатели наименее развитых стран (НРС) в среднем остались высокими, несмотря на некоторое ухудшение по сравнению с 2006 годом. Ожидается, что в 2008 году рост в беднейших странах составит 7 процентов. В то же время средний показатель по НРС сглаживает важные различия между странами, и в ряде стран были отмечены низкие показатели по причине неблагоприятных климатических условий, ухудшения условий торговли и/или продолжающихся политических конфликтов. Эти страны остаются крайне чувствительными к возможному всеобщему экономическому спаду.

Согласно прогнозу на 2008 год, в большинстве развивающихся стран и стран с переходной экономикой ожидается снижение темпов роста, но в разной степени, со значительной вариацией между странами.

### ***Некоторое улучшение ситуации на рынке занятости, но высокий уровень безработицы сохраняется во многих развивающихся странах***

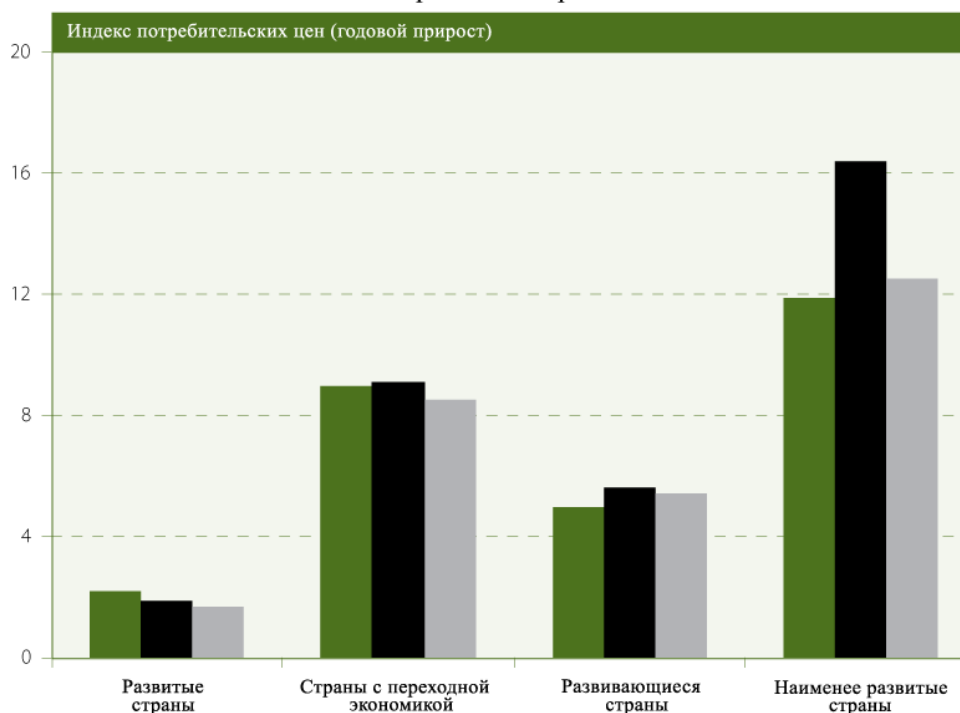
В результате активного экономического роста ситуация на рынке занятости продолжала улучшаться в 2006 и 2007 годах. Это было

отмечено в большом числе стран. Во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой высокий рост занятости привел к сокращению уровня безработицы и во многих случаях содействовал повышению заработной платы. Тем не менее во многих развивающихся странах был отмечен только умеренный рост занятости, несмотря на активный рост производства. Особенно остро проблемы безработицы и неполной занятости стоят в Африке, где прирост рабочей силы опережает ограниченное создание рабочих мест. Ожидается, что в 2008 году темпы роста занятости снизятся или останутся умеренными в большинстве стран по причине более умеренного экономического роста.

### ***Резкого повышения уровня инфляции не ожидается***

Несмотря на более высокие цены на энергоресурсы и продукты питания, уровень инфляции в мире остается низким и ожидается дальнейшее отступление от достигнутого в 2006 году рекордно высокого уровня за десятилетие. Во второй половине 2007 года темпы инфляции снизились в развитых странах до 1,9 процента, и в 2008 году ожидается их дальнейшее понижение до 1,7 процента. Ожидается, что инфляция в Соединенных Штатах в 2008 году составит меньше 2 процентов и останется низкой, около 2 процентов, в Европе. Повышение обменных курсов европейских валют смягчает влияние таких инфляционных факторов, как высокие рыночные цены на нефть и продукты питания. В странах с переходной экономикой также предполагается заметное снижение темпов инфляции. В 2007 году уровень инфляции в развивающихся странах повысился до 5,6 процента (по сравнению с уровнем в 5 процентов, отмеченным в 2006 году).

**Уровень инфляции в мире остается низким, за исключением наименее развитых стран**



В основном из-за повышения цен на нефть и продукты питания совокупный уровень цен повысился во многих странах. Разные уровни инфляции объясняются различием в доле этих цен в потребительской корзине. В частности, более дорогие энергоресурсы и продукты питания почти полностью объясняют значительное повышение уровня инфляции в НРС. По мере замедления роста мировой экономики и некоторого понижения цен на сырьевые ресурсы влияние этих факторов ослабнет. Ожидается, что в среднем рост индекса потребительских цен в развивающихся странах в 2008 году составит 5,4 процента.

## **Неопределенности и риски для мировой экономики**

Период нестабильности на финансовых рынках в третьем квартале 2007 года вызвал дополнительное беспокойство по поводу перспектив мировой экономики. Эта нестабильность не только отразила недостаточный уровень мониторинга и регулирования внутренних финансовых рынков, но также выявила серьезную степень риска «цепной реакции» на все более взаимосвязанных, но недостаточно прозрачных, международных финансовых рынках. В дополнение к этому, проблема глобальных макроэкономических диспропорций вновь оказалась в центре внимания. Основной риск связан с ситуацией в Соединенных Штатах, где более серьезный и продолжительный спад активности на рынке жилья и обвал курса доллара могут вызвать экономический спад во всем мире и неkoordinированную корректировку глобальных диспропорций. Эти риски были описаны в предыдущих изданиях «Мирового экономического положения и перспектив», но в контексте неустойчивого положения на рынках кредитов приняли более серьезный характер.

### ***Вероятность более серьезного и продолжительного спада на рынке жилья в Соединенных Штатах***

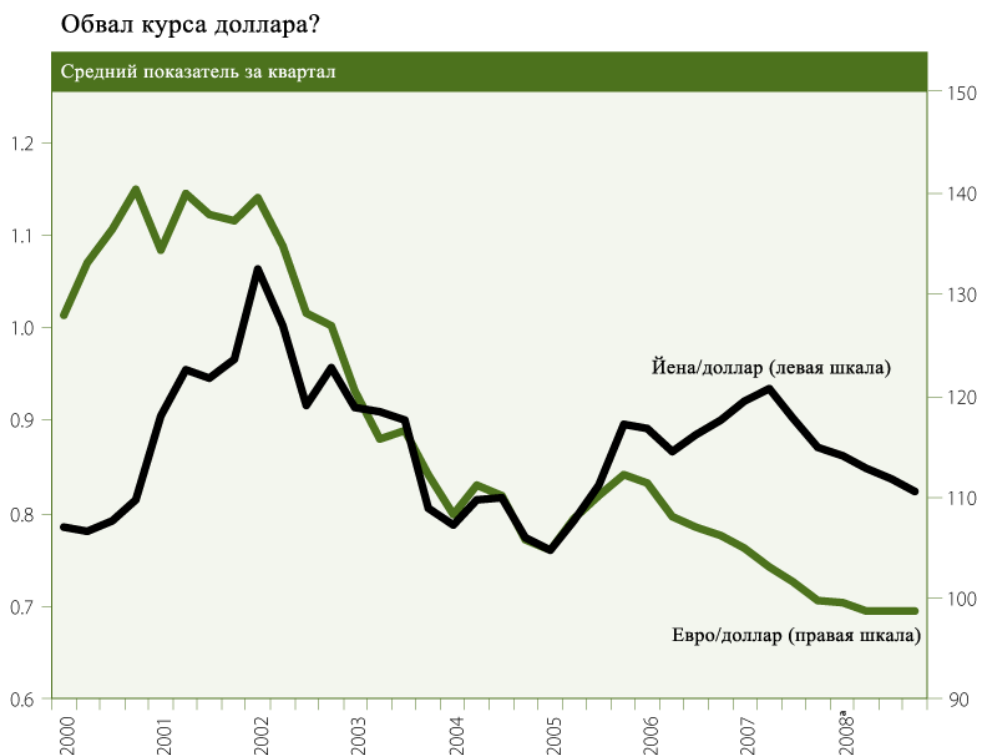
В 2007 году спад деловой активности на рынке жилья в Соединенных Штатах принял довольно серьезный характер, и в ближайшем будущем улучшения ситуации не ожидается. К концу года большинство индикаторов рынка жилья достигли самой низкой отметки за десять лет. В следующем году ожидается дальнейшее ослабление активности на рынке жилья и при этом сохраняется серьезный риск внезапного обвала цен на жилье. Во второй половине 2007 года такой спад активности, вызванный кризисом на рынке ипотечных кредитов, привел к полномасштабному хаосу на финансовых рынках. Несмотря на то, что доля кредитов ненадежным заемщикам в общем рынке ипотеки относительно невелика и совсем незначительна как часть всеобщего рынка кредитов в силу запутанности финансовой системы, характеризующейся нехваткой заемных средств, отсутствием прозрачности и неадекватным управлением, последствия этого спада сказались не только на ипотечном рынке. Ужесточение условий кредитования, особенно по отношению к ненадежным заемщикам, приведет к дальнейшему ослаблению активности на рынке жилья. Ожидается дальнейшее увеличение случаев банкротства на рынках ипотеки, что означает дополнительные сложности для финансовых рынков в целом. Продолжающееся ужесточение требований к заемщикам и условий

кредитования, а также обвал цен на рынке жилья приведет к ограничению потребительского спроса. Это может вызвать полномасштабный экономический спад в Соединенных Штатах с серьезными последствиями для всего мира.

### **Опасность обвала курса доллара**

С учетом последних событий вероятность некоординируемой корректировки глобальных диспропорций увеличилась. В 2007 году диспропорции платежного баланса между странами несколько уменьшились, и дальнейшее сокращение диспропорций ожидается и в 2008 году. Несмотря на прогнозируемое сокращение дефицита платежного баланса Соединенных Штатов, определенный риск некоординируемой корректировки сохраняется, так как внешняя задолженность Соединенных Штатов продолжает увеличиваться. В результате повторявшегося на протяжении десяти лет дефицита внешнего баланса чистая внешняя задолженность Соединенных Штатов достигла около 3 трлн. долл. США, что эквивалентно примерно 25 процентам ВВП.

Крупный размер дефицита платежного баланса Соединенных Штатов и понимание того, что внешний долг этой страны продолжает расти и приближается к неустойчиво высокому уровню, привели к значительному понижению курса доллара Соединенных Штатов, который, начиная с 2002 года обесценился примерно на 35 процентов по отношению к остальным главным валютам. Примерно одна четвертая часть этого обесценивания произошла в период с января по ноябрь



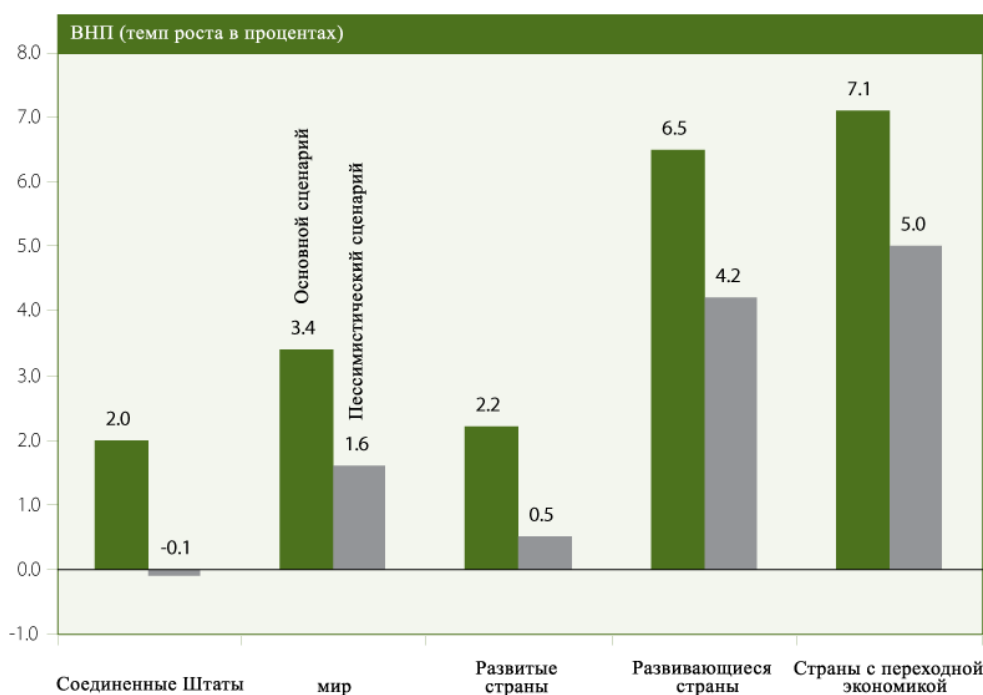


2007 года, что выявляет повышенный риск обвала курса доллара. Реализация такого сценария может повлечь за собой неkoordinированное решение проблемы глобальных диспропорций и нестабильность всей системы мировых финансов. Это может крайне негативно отразиться на мировой экономике. Обвал доллара приведет к сокращению спроса в Соединенных Штатах на продукцию остальных стран. Так как многие развивающиеся страны являются держателями значительного объема иностранных активов, деноминированных в долларах, резкое понижение валютного курса доллара приведет к значительным финансовым потерям для этих стран.

***Согласно пессимистическому сценарию, темпы роста мировой экономики снизятся до 1,6 процента***

В случае развития событий по описанному выше сценарию мировой экономический рост значительно замедлится, на рынке жилья и рынке ипотеки в Соединенных Штатах наступит глубокий кризис и обвал курса доллара произойдет быстрыми темпами. Согласно пессимистическому сценарию, предполагающему такой кризис, в Соединенных Штатах наступит экономический спад, а темпы роста мировой экономики в 2008 году снизятся до 1,6 процента.

**Более серьезный кризис на рынке жилья и обвал курса доллара могут привести к экономическому спаду во всем мире**



## **Задачи макроэкономической политики**

Перед разработчиками макроэкономической политики в развитых и развивающихся странах стоит серьезная задача — как избежать всеобщего экономического спада и сохранить активный темп развития в условиях риска продолжения периода нестабильности на финансовых рынках и обесценивающегося доллара. Это важная задача. Поддержание высоких темпов экономического роста является хотя и не единственным, но ключевым условием достижения целей, поставленных развивающимися странами, в частности, аккумуляции ресурсов, необходимых для достижения целей развития, сформулированных в Декларации тысячелетия. Но и для развитых стран продолжение экономического развития существенно важно, в частности для решения таких долгосрочных задач, как проблема старения населения, и для решения проблем, вызванных глобальным потеплением, для чего необходимы новые инвестиции.

### ***Для решения проблемы глобальных диспропорций необходимы скоординированные действия***

Для предотвращения экономического спада в Соединенных Штатах, который может отразиться на всей мировой экономике, необходимо стимулирование спроса во всем мире. Если темпы роста в Соединенных Штатах понизятся до уровня ниже долгосрочного среднего показателя, дальнейшее понижение процентной ставки будет оправданным шагом для стимулирования экономики. Но в случае резкого ослабления потребительской и деловой уверенности эта мера может оказаться недостаточной и в любом случае приведет к дальнейшей девальвации доллара. Таким образом, корректировка глобальных диспропорций потребует мер по стимулированию экономик остальных стран. Повышение курса валюты в Китае оказалось недостаточным для приостановления роста положительного сальдо платежного баланса. Необходим структурный подход к усилению совокупного спроса путем увеличения государственных расходов на социальное обеспечение, образование, особенно расходов, нацеленных на сельское население. У ведущих стран-экспортеров нефти есть много возможностей начать выполнение крайне необходимых программ внутренних инвестиций. Низкий уровень инфляции в Европе и в Японии может стать причиной перехода от жесткой кредитно-денежной политики к нейтральной или в умеренной степени стимулирующей экономику. Международный валютный фонд (МВФ) положил начало многосторонним консультациям по решению проблемы глобальных диспропорций путем согласованных действий.

Судя по характеру консультаций, участники, а именно Соединенные Штаты, Япония, страны еврозоны, Китай и Саудовская Аравия, соглашались с тем, что желательно достичь корректировки глобальных диспропорций, не подвергая при этом опасности устойчивость экономического роста, и соглашались также с необходимостью организованных действий. Однако по настоящее время они не предприняли никаких конкретных действий в области макроэкономической политики. Важно расширить формат этих

обсуждений, привлекая большее число участников, в частности развивающихся стран. Важно также добиться соглашения по конкретному плану по адаптации экономической политики, рассчитанному на несколько лет, выполнение которого можно отслеживать, с целью более ответственного отношения участников и большей вероятности выполнения достигнутого соглашения.

Те страны, которые испытали на себе последствия недавней нестабильности на финансовых рынках, должны осознавать срочность действий по решению проблемы глобальных диспропорций и предпринять конкретные шаги до того, как в мировой экономике начнется спад и курс доллара резко понизится.

### ***Корректировка валютных курсов и реформирование резервной системы***

Многостороннее соглашение по уменьшению глобальных диспропорций должно содержать пункт о корректировке валютных курсов и обеспечить организованный характер этой корректировки. По настоящее время девальвация доллара не приняла хаотичного характера. Но одной девальвации доллара недостаточно для решения проблемы диспропорций. Одновременно с мерами по стимулированию экономики в странах с положительным внешним балансом, отмеченными ранее, правительства должны предпринять совместные действия по избежанию обвала курса доллара. Опасность такого обвала усиливается из-за самого характера мировой резервной системы, которая использует внутреннюю валюту Соединенных Штатов как основную резервную валюту и как средство для международных платежей. В такой системе единственным способом накопления активов, деноминированных в долларах, и резервов остальными странами является увеличение внешнего дефицита Соединенных Штатов. Однако по мере увеличения чистой внешней задолженности Соединенных Штатов инвесторы начнут ожидать возвращения к исходной ситуации, и доверие к доллару будет подорвано.

С течением времени потребуются более фундаментальные реформы современной международной резервной системы. Это необходимо для того, чтобы предотвратить повторное возникновение сегодняшней совокупности диспропорций. В качестве безотлагательной реформы можно предложить внедрение подкрепленной официальными гарантиями мультивалютной резервной системы. Хорошо продуманная многосторонняя финансовая система могла бы создать равные условия для всех сторон и помогла бы избежать несправедливой конкуренции, а также асимметричных последствий корректировки валютных курсов. Такая система также помогла бы усилить стабильность международной финансовой системы путем уменьшения вероятности кризиса, при котором отток капитала от единственной резервной валюты приводит к далеко идущим последствиям для всей мировой экономики.

## ***Усиление регулирования финансовых рынков и создание системы финансовой безопасности***

Из недавней нестабильности на финансовых рынках должны быть сделаны серьезные выводы. Проблемы на рынке кредита ипотеки привели к пониманию того, что необходима большая прозрачность финансовых рынков и более четкая информация о степени риска в финансовом секторе, включая риски по внебалансовым операциям и риски на рынке вторичных ценных бумаг. Необходимо тщательно проанализировать механизмы оценки кредитного риска и, возможно, внедрить более жесткие правила кредитования.

Необходимо завершить многосторонние мероприятия по предоставлению ликвидных средств развивающимся странам. В то время как активное накопление резервов обеспечивает странам определенную степень «самозащиты» от внешних шоков, в случае обвала курса доллара это самозащита исчезнет. В МВФ обсуждается проект нового финансового механизма по защите развивающихся стран, но эти обсуждения далеки от завершения. Если разработанный финансовый механизм может взять на себя функции центрального банка в качестве кредитора последней инстанции, то отпадет необходимость крупного накопления инвалютных резервов развивающимися странами. Внедрение такого механизма не только помогло бы решить проблему глобальных диспропорций в координированном порядке, но и предоставило бы развивающимся странам определенную свободу действий, ослабив действие факторов, способствующих повышению валютного курса.

## **Международная торговля**

### ***Рост торговли товарами вдвое превышает рост производства***

Торговля товарами остается движущей силой мировой экономики. За последние четыре года объем мировой торговли товарами возрос вдвое более высокими темпами, чем объем мирового производства, как в реальной оценке, так и номинальной оценке по курсу доллара. Но в 2007 году темпы роста мировой торговли несколько снизились, особенно в развитых странах. На протяжении периода активного подъема, начавшегося в 2001 году, объем мировых торговых потоков возрос благодаря развитым странам и странам Восточной Азии, в первую очередь Китаю. Согласно предварительной оценке за 2007 год и прогнозу на 2008 год, темпы роста экспорта и импорта развитых стран и Восточной Азии отстают от показателей, достигнутых в предыдущие годы, и эта тенденция сохранится.

Благодаря недавним изменениям в характере развития торговых потоков произошла некоторая корректировка глобальных диспропорций. Высокие темпы роста экспорта из Соединенных Штатов, который опередил рост спроса на импорт, привели к некоторому снижению дефицита торгового баланса. Вследствие этого в Европе, Японии и ряде развивающихся стран сократилось положительное сальдо баланса. Но эти

незначительные сдвиги не приведут к необходимой всеобщей макроэкономической корректировке.

### ***Дальнейшее повышение цен на сырьевые товары***

Цены на нетопливные сырьевые ресурсы продолжают возрастать параллельно с активным спросом на них, но в то же время эти цены стали более неустойчивыми. Возможно, что цены на металлы останутся высокими, но маловероятно, что они достигнут уровня 2006 и 2007 годов. В 2007 году резко повысились цены на многие зерновые продукты, особенно пшеницу и маис, что объясняется повышенным спросом на биотопливо.

Цены на нефть достигли уровня почти в 100 долларов за баррель, так как из-за высокого спроса, особенно в развивающихся странах, на мировых рынках нефти излишков не было. Согласно прогнозу на 2008 год, ожидается, что высокие цены на нефть сохранятся, но конкретные детали остаются неясными.

### ***В переговорах в рамках Дохинской повестки дня сохраняется тупиковая ситуация***

Многосторонние торговые переговоры в рамках Дохинской повестки дня, которые периодически замораживались и возобновлялись, продолжились в конце 2007 года, но при этом вопросам, связанным с экономическим развитием, было уделено недостаточно внимания. В целом позиции главных договаривающихся сторон остались неизменными, несмотря на интенсивную дипломатическую активность с момента формального возобновления переговоров в феврале 2007 года. Вопросы доступа к рынкам сельскохозяйственной и другой продукции остаются в центре внимания, но ожидать быстрого завершения этих переговоров не приходится.

## **Международные финансы**

### ***Продолжается чистая передача финансовых ресурсов от развивающихся к развитым странам***

Чистая передача финансовых ресурсов от развивающихся к развитым странам продолжает возрастать, хотя и более медленными темпами, чем в предыдущие годы. Общая чистая передача финансовых ресурсов из развивающихся стран, т.е. чистый поток капитала с вычетом чистого процентного дохода и платежей по инвестициям иностранных инвесторов, увеличилась с 728 млрд. долл. США в 2006 году до 760 млрд. долл. США в 2007 году. Этот прирост почти полностью относится к Восточной и Южной Азии, в то время как отток капитала из остальных развивающихся регионов сократился.

**Чистая передача финансовых ресурсов от развивающихся стран к развитым продолжает увеличиваться**



***Отток капитала происходит в условиях активного притока частного капитала в развивающиеся страны***

Отток финансовых ресурсов проходит в условиях продолжающегося значительного притока частного капитала в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Этот процесс способствовал поддержанию активного экономического роста в этих странах, ограждая их от хаоса на финансовых рынках развитых стран. Однако сохраняется серьезный риск, что такая форма финансирования может иссякнуть, если кризис на рынке жилья перекинется на всю финансовую систему и вызовет экономический спад в развитых странах.

Сочетание положительного сальдо внешнего баланса и активного притока частного капитала привело к беспрецедентному накоплению международных государственных резервов, что характерно для финансовой передачи от развивающихся стран к развитым. Большая часть этих резервов деноминирована в долларах. Недавнее резкое понижение курса доллара, которое скорее всего будет продолжаться по мере уменьшения глобальных диспропорций, привело к переоценке инвестиций в доллар как со стороны частных, так и государственных инвесторов.

### ***Официальная помощь в целях развития ниже уровня, намеченного в Монтеррейском консенсусе***

Размер официальной помощи в целях развития (ОПР), предоставляемой странами — членами Комитета по содействию развитию, в 2006 году снизился, что происходит впервые с 1997 года и, по предварительной оценке, снизился до еще более низкого уровня в 2007 году. Более того, ОПР включила в себя значительное количество грантов по списанию долгов, несмотря на обязательства, взятые на себя странами-донорами в контексте Монтеррейского консенсуса, где было четко указано, что списание долгов будет только дополнением к традиционным формам ОПР. В 2006 году размер ОПР с вычетом списания долгов уменьшился до 0,25 процента валового национального дохода стран — членов КСР, в то время как годом ранее он достигал 0,26 процента. Эти показатели намного ниже уровня в 0,33 процента, достигнутого в начале 1990-х годов, и уровня в 0,7 процента, подтвержденного как цель на Международной конференции по финансированию развития.

Так как объем оказываемой помощи зависит от положения в экономике, всеобщий экономический спад может отрицательно сказаться на странах-получателях помощи, так как страны-доноры могут радикально пересмотреть свои обязательства. Обычно уменьшение размера помощи сопровождается консолидацией бюджета в виде более высокого налогообложения и снижения уровня государственных расходов, что усиливает эффект от сокращения помощи. Более того, оказываемая помощь продолжает оставаться нестабильной, и эта нестабильность увеличивается в результате несоответствия между взятыми обязательствами по предоставлению помощи и реальными выплатами. Проблемы в предоставлении помощи могут быть частично решены путем долгосрочного соглашения со странами-донорами по поддержанию расходов в странах-получателях помощи.

### ***В оказании помощи по сокращению внешнего долга достигнут прогресс***

В настоящее время схемы по сокращению долга, являющиеся частью Инициативы по сокращению долга бедным странам с крупной задолженностью, одобрены для 32 из 41 выбранной страны. Одновременно с этим государственные расходы на здравоохранение, образование и другие услуги увеличились в странах-получателях помощи и достигли уровня, примерно в пять раз превышающего выплаты по обслуживанию долга. До принятия Инициативы, сумма выплат по внешнему долгу превышала подобные расходы на социальные нужды в этих странах. Несмотря на этот прогресс, конечная цель Инициативы, снижение уровня внешнего долга бедных стран до устойчивого уровня, пока не достигнута, и в значительном числе этих стран сохраняется умеренная или серьезная степень риска нестабильности, связанного с выплатами по внешнему долгу.

***В реформировании системы управления международных финансовых организаций существенного прогресса не достигнуто***

Вопрос реформирования системы управления бреттон-вудскими институтами продолжает оставаться на повестке дня не в последнюю очередь из-за понимания того, что в структуре мировой экономики произошли фундаментальные изменения. Более того, для успешного завершения многосторонних переговоров по координации макроэкономической политики необходимо усилить легитимность посредника, а именно МВФ. Это требует реформирования системы голосования и структуры управления МВФ для обеспечения лучшей представленности развивающихся стран. Это крайне необходимо в условиях нависшей опасности некоординируемой корректировки глобальных диспропорций и обвала курса доллара. Во время своего ежегодного собрания в 2006 году в Сингапуре Совет директоров МВФ одобрил программу действий и сроки реформирования системы квот и голосования для повышения степени легитимности и важности организации. Однако эти предложения до сих пор обсуждаются странами — членами МВФ, что подчеркивает сложность достижения соглашения. Без этих действий сложно добиться согласованного подхода к решению проблемы глобальных диспропорций, что увеличивает вероятность более серьезного спада в мировой экономике.





Полный текст публикации размещен по адресу:  
[www.un.org/esa/policy/wess/cesp.htm](http://www.un.org/esa/policy/wess/cesp.htm) и выходит  
только на английском языке под названием  
*World Economic Situation and Prospects 2008*