



## ПРЕСС-РЕЛИЗ

### **ЭМБАРГО**

Материалы, содержащиеся в настоящем пресс-релизе и соответствующем докладе, не могут цитироваться или кратко излагаться в прессе, по радио, телевидению или в электронных сетях до **17 час. 00 мин. по Гринвичу 16 сентября 2004 года**

UNCTAD/PRESS/PR/2004/020\*  
16 September 2004

### **ЮНКТАД ПРИЗЫВАЕТ К БОЛЬШЕЙ СОГЛАСОВАННОСТИ МЕЖДУ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ТОРГОВОЙ, ВАЛЮТНОЙ И ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМАМИ**

*В последние годы растет обеспокоенность по поводу разочаровывающих с точки зрения развития результатов углубления интеграции в мировую экономику. Стратегии, основанные на "модели открытости", не позволили развивающимся странам наладить благотворное взаимодействие между международными финансами, внутренним накоплением капитала и ростом экспорта. В Докладе о торговле и развитии, 2004 год<sup>1</sup>, выпускаемым сегодня ЮНКТАД, утверждается, что "модель открытости" слишком узка в качестве основы для развития через интеграцию. Как указывается в Докладе, налицо потребность в более комплексной политэкономической платформе, которая позволила бы решить задачу повышения согласованности между международной торговой системой и международной валютно-финансовой системой.*

Хотя Дохинский раунд многосторонних торговых переговоров, как и предыдущие раунды, нацелен на дальнейшую либерализацию международной торговли путем снижения торговых барьеров и жесткого ограничения мер внутренней политики, деформирующих торговлю, в ходе этих переговоров недостаточно пристальное внимание уделяется торговым дисбалансам и перекосам, корни которых кроются в валютно-финансовой системе. В Докладе на основе конкретных данных показывается отсутствие необходимой согласованности политики в современной глобальной экономике и предлагаются пути

---

\* **Контактная информация:** Пресс-бюро +4122 917 5828, [press@unctad.org](mailto:press@unctad.org), [www.unctad.org/press](http://www.unctad.org/press); Х. Флассбек, +4122 907 5840, [heiner.flassbeck@unctad.org](mailto:heiner.flassbeck@unctad.org).

<sup>1</sup> **Доклад о торговле и развитии, 2004 год (ДТР-2004)** (в продаже под номером R.04.II.D.29, ISBN 92-1-112635-5), можно приобрести в секциях продаж ООН по нижеуказанным адресам или у агентов по продажам во многих странах. Цена: 39 долл. США (в развивающихся странах и странах с переходной экономикой цена льготная - 19 долл. США). Заказы или запросы просьба направлять по следующим адресам: в случае Европы, Африки и Западной Азии: United Nations Publication/Sales Section, Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, Switzerland, факс: +41 22 917 0027, электронная почта: [unpubli@un.org](mailto:unpubli@un.org); а в случае Южной и Северной Америки и Восточной Азии: United Nations Publications, Two UN Plaza, DC2-853, New-York, NY 10017, USA, тел.: +1 212 963 8302 или +1 800 253 9646, факс: +1 212 963 3489, электронная почта: [publications@un.org](mailto:publications@un.org). Интернет: <http://www.un.org/publications>.

подхода к вопросу о согласованности в целях обеспечения максимальной отдачи от интеграции в мировую экономику для процесса развития.

Для получения полноценных выгод от интеграции в мировую экономику в дополнение к благоприятным условиям международной торговли развивающиеся страны нуждаются в конкурентоспособных на международном уровне фирмах. Хотя на конкурентоспособность влияет великое множество микроэкономических факторов, в *ДТП-2004* подчеркивается, что важное значение имеет и макроэкономическая политика, особенно политика, касающаяся процентных ставок (а это важный фактор, определяющий внутреннее накопление капитала) и обменных курсов, которые оказывают решающее воздействие на показатели торговли. Вместе с тем в странах, осуществивших либерализацию режима счета операций с капиталом, способность управлять процентными ставками и обменными курсами ограничивается влиянием международных потоков частного капитала.

### ***Недостаточная согласованность подрывает интеграцию в мировую экономику***

В новом докладе ЮНКТАД утверждается, что послевоенная международная экономическая система, построенная на ограниченных международных потоках частного капитала и на конвертируемых валютах, имеющих фиксированные, но корректируемые обменные курсы, обеспечивала стабильные условия для международной торговли, когда участники международных торговых переговоров могли в полной мере прогнозировать те масштабы, в которых конкурентные позиции отечественных отраслей могли быть затронуты сокращениями тарифов. Но с практически повсеместным переходом на плавающие обменные курсы и со стремительным расширением международных потоков частного капитала усилия по обеспечению согласованности между международными торговой, валютной и финансовой системами обрели новую значимость. Либерализация режима движения капиталов не смогла, как на это надеялись, устранить ограничения, связанные с состоянием платежных балансов развивающихся стран; более того, она способствовала размежеванию финансовых потоков и международной торговли.

В результате этого на международную конкурентоспособность фирм развивающихся стран, осуществивших либерализацию режимов счета операций с капиталом на раннем этапе интеграционного процесса, нередко отрицательно влияло движение обменных курсов, связанное с изменениями в объемах и направлениях потоков частного капитала. Все больше развивающихся стран пытались сохранить или повысить конкурентоспособность своих фирм, не допуская завышения реального курса своей валюты посредством одностороннего управления плавающими обменными курсами. Но, как утверждает ЮНКТАД, подобные меры не могут заменить международных скоординированных действий, во-первых, поскольку лишь немногие развивающиеся страны будут в состоянии защищать поддерживаемый на определенном уровне обменный курс в долгосрочной перспективе, а во-вторых, поскольку нескоординированное на международном уровне управление обменными курсами влечет за собой риск конкурентных девальваций.

Исходя из этого, ЮНКТАД призывает предпринять новые усилия в целях повышения согласованности между международными торговой, валютной и финансовой системами для ослабления потенциально дестабилизирующего взаимодействия между торговлей и международными финансами. Для укрепления благотворного круга

взаимосвязей между международными финансами, экспортной деятельностью и внутренним накоплением капитала необходимо также усилить согласованность между глобальными процессами и механизмами, с одной стороны, и национальными стратегиями развития - с другой.

### ***Управление денежно-кредитной сферой стало сопряжено с большими трудностями***

Вследствие либерализации режима движения капиталов в последние 30 лет и ощутимого увеличения масштабов и разнообразия трансграничных финансовых операций валюты открытых в финансовом отношении развивающихся стран оказались более неустойчивыми и подверженными значительным колебаниям. Это нередко способствовало возникновению серьезных проблем с таким управлением процентными ставками и обменными курсами, которое благоприятствовало бы внутреннему накоплению капитала и обеспечению международной конкурентоспособности фирм, производящих экспортную продукцию. Эти проблемы порождали также более частые финансовые кризисы даже в странах, славящихся своей макроэкономической дисциплиной. С начала 1990-х годов циклы стремительного увеличения притока частного капитала в развивающиеся страны нередко сопровождалось продолжительными периодами повышения обменных курсов, за которыми следовала внезапная и глубокая девальвация в контексте таких кризисов. В обоих случаях страдало внутреннее накопление капитала, которое является важнейшей предпосылкой успешного участия в международной торговле.

Незначительное снижение реального обменного курса, как правило, приводит к улучшению состояния внешней торговли страны. Напротив, резкое и значительное снижение обменного курса во время кризиса может серьезно отразиться на способности отечественных экспертов пожать все плоды повышения их международной ценовой конкурентоспособности. В подобных случаях даже те фирмы, у которых в результате снижения обменного курса ценовая конкурентоспособность значительно повышается, нередко оказываются не в состоянии расширить производственные мощности за счет новых инвестиций или даже удержать в краткосрочной перспективе производство на уровнях, предшествовавших такому снижению обменного курса. Резкое снижение обменного курса валюты обычно бывает сопряжено с падением внутренней экономической активности, с необходимостью сокращения импорта промежуточной продукции и средств производства и с уменьшением доступности финансирования как из внутренних, так и из внешних источников.

### ***Непоследовательность рекомендаций по вопросам политики***

В докладе показывается, что значительное и долговременное снижение реального обменного курса в одной стране оказывает сильное негативное воздействие на состояние внешней торговли других стран. Опыт азиатского кризиса указывает на риск проведения конкурентных девальваций в ответ на потрясения на валютных рынках. Страны, экспортеры которых непосредственно конкурируют с экспортерами страны, затронутой кризисом, испытывают на себе давление в пользу снижения курса своих валют во избежание утраты международной конкурентоспособности. В таких случаях для экспортеров в стране, затронутой кризисом, спрос на их продукцию не возрастает в той степени, в какой они надеялись.

По сути дела неустойчивость на международных финансовых рынках, и прежде всего в части потоков краткосрочного частного капитала, приводящая к такому движению обменных курсов, может снизить международную конкурентоспособность фирм в соответствующих странах, а также их стимулы к получению прибылей для осуществления инвестиций, направленных на повышение производительности и расширение мощностей. Таким образом, налицо определенная непоследовательность в принципиальных рекомендациях, в которых, с одной стороны, развивающиеся страны поощряются к проведению ускоренной финансовой либерализации, а с другой - им настоятельно советуется все больше опираться на инвестиции, предполагающие наращивание производительности, для повышения их конкурентоспособности в целях улучшения торговых показателей.

### ***Потребность в международных действиях***

В определенных обстоятельствах, и прежде всего в тех случаях, когда повышение реального обменного курса на протяжении какого-то периода приводит к подрыву роста экспорта, снижение реального обменного курса может повысить международную конкурентоспособность и форсировать экспорт. Однако в хорошо продуманной глобальной экономической системе преимущества девальвации валюты для одной страны следует взвешивать с учетом недостатков этого шага для других стран. Нынешняя многосторонняя торговая система игнорирует проблемы, связанные с дисбалансами и перекосами в торговле, корни которых кроются в международной валютно-финансовой системе. Более того, в существующей системе глобального экономического управления вообще нет механизма для решения этих проблем. ЮНКТАД подчеркивает, что меры, принимаемые на национальном уровне, не могут подменить надлежащие международные механизмы. Тем не менее все большее число развивающихся стран останавливают свой выбор на политике недопущения завышения курса валюты, которое могло бы отрицательно сказаться на состоянии торговли. Первопроходцами в применении этого подхода стали страны Восточной Азии. Они не осуществляли "стратегию открытого рынка капитала" на раннем этапе процесса ликвидации отставания от лидеров и старались избежать попадания в зависимость от потоков иностранного капитала. Пользуясь профицитами по счету текущих операций и конкурентоспособным обменным курсом, они одновременно управляли и реальным обменным курсом, который является ключевым фактором, определяющим международную ценовую конкурентоспособность экспортеров, и реальной процентной ставкой, являющейся ключевым фактором, определяющим внутренние инвестиции.

Вместе с тем использование режима управляемого плавающего курса сопряжено с "проблемой суммирования" на глобальном уровне. Не все страны могут одновременно управлять движением обменного курса своей валюты и выходить на заданные ими курсовые показатели. Обменный курс - это многосторонний феномен, и ЮНКТАД предупреждает, что попытки многих стран удержать курсы своих валют на заниженном уровне могут завершиться "гонкой на износ" или конкурентными девальвациями, которые обернутся для мировой экономики такой же катастрофой, как и катастрофа 1930-х годов. Кроме того, учитывая масштабы и имманентную неустойчивость международных потоков краткосрочного капитала, успешно справиться с задачей управления плавающими обменными курсами смогут лишь те развивающиеся страны, которые достаточно крупны и конкурентоспособны, чтобы противостоять упорным и настойчивым попыткам

международных финансовых рынков изменить валютный курс в определенном направлении.

В *ДТР-2004* высказывается мысль о том, что, поскольку политика в области обменных курсов имеет тот же самый международный ракурс, что и торговая политика, для решения этой проблемы потребовалось бы создать многосторонние или глобальные механизмы, аналогичные тем, которые существуют в многосторонней торговой системе. Действительно, главная идея, лежавшая в основе создания бреттон-вудской системы и МВФ в 1940-х годах, заключалась в недопущении конкурентных девальваций.

ЮНКТАД утверждает, что, поскольку изменения в обменных курсах, которые подразумевают отход от паритета покупательной способности, затрагивают международную торговлю в принципе так же, как тарифы и экспортные пошлины, такие изменения тоже должны регулироваться многосторонними нормами. Одним из возможных решений сегодня мог бы стать пересмотр положений ГАТТ, касающихся платежных балансов. Другим вариантом могло бы стать создание основанной на нормах и подлинно многосторонней валютной системы, в которой в принятии важнейших решений будут участвовать все страны, а не небольшая их группа. При подобном многостороннем режиме страны, в частности, были бы обязаны обосновывать причины значительного снижения реального курса своей валюты и масштабы любых требующихся изменений. При строгом применении таких правил можно было бы избежать значительных изменений реального курса валют отдельных стран.

Однако при отсутствии многостороннего решения валютной проблемы единственный выход для многих стран - прибегнуть к мерам контроля за потоками краткосрочного капитала и/или следовать стратегии одностороннего фиксирования обменного курса во избежание его значительного и долговременного завышения. Если развивающимся странам будет позволено блокировать дестабилизирующие притоки и оттоки капитала, то можно будет избежать таких односторонних решений и перекосов; но, как указывает ЮНКТАД, использование мер контроля или перманентных интервенций не должно подменить собой поиск путей создания оптимальной системы валютных курсов на региональном и глобальном уровнях.

\*\*\* \*\* \*\*\*