



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/2004/021*
16 сентября 2004 года

НАЧАЛОСЬ ГЛОБАЛЬНОЕ ОЖИВЛЕНИЕ, НО ПЕРСПЕКТИВЫ ОТНЮДЬ НЕ БЕЗОБЛАЧНЫ

По мнению ЮНКТАД, дисбалансы и цены на нефть порождают риски для мировой экономики

Ситуация в глобальной экономике и перспективы для развивающихся стран более благоприятны, чем год тому назад. Однако в подготовленном ЮНКТАД Докладе о торговле и развитии, 2004 год¹, выходящем в свет сегодня, делается вывод о существовании опасности того, что несбалансированное распределение спроса, последствия повышения цен на нефть и давление на доллар могут привести к усилению валютной и финансовой нестабильности и к замедлению роста.

После двухлетнего периода медленных темпов роста в мировой экономике в 2004 году был зарегистрирован прирост в размере 2,6%, а в текущем году, как ожидается, будет достигнуто ускорение роста до 3,8%. Движущими силами этого оживления стали прежде всего динамичное развитие экономики Соединенных Штатов и продолжение быстрого роста в Восточной и Южной Азии. Некоторые считают, что это оживление положит начало продолжительному периоду роста и охватит как развитые, так и развивающиеся страны. Однако, как отмечает ЮНКТАД, такой оптимизм несколько омрачается дисбалансами в мировой

* Контактная информация: Пресс-бюро +4122 917 5828, press@unctad.org, www.unctad.org/press; Х. Флассбек, +4122 907 5840, heiner.flassbeck@unctad.org.

¹ Доклад о торговле и развитии, 2004 год (ДТР-2004) (в продаже по 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: +4122 917 0027, электронная почта: unpubli@un.org; а в случае Южной и Северной Америки и Восточной Азии: United Nations Publication, Two UN Plaza, DC2-853, New-York, NY 10017, USA, тел.: +1 212 963 8302 или +1 800 253 253 9646, факс: +1 212 963 3489, электронная почта: publications@un.org. Интернет: <http://www.un.org/publications>.

экономике и факторами неопределенности в таких вопросах, как цены на нефть, обменные курсы и относительное здоровье экономики США. Самый серьезный вопрос заключается в том, будут ли США и впредь обеспечивать такие же стимулы для роста остальных стран мира, как в 2003 году и первом полугодии текущего года.

Исключительные мощные финансово-бюджетные стимулы и снижение процентных ставок до самого низкого уровня за последние 50 лет помогли экономике США преодолеть недавний спад. Две крупнейшие страны Азии - Китай и Индия - продолжали развиваться быстрыми темпами: темпы роста в них составили соответственно 9,1% и 7,4%, а побочное воздействие этого роста, прежде всего со стороны Китая, на международную и особенно региональную экономику является значительным. Европа выиграла от недавнего оживления в экономике Соединенных Штатов, невзирая на повышение курса евро по отношению к доллару. Тем не менее внутренний спрос в зоне евро оставался вялым, поскольку Европейский центральный банк не проявлял желания проводить более агрессивную стимулирующую политику, а пространство для проведения стимулирующей финансово-бюджетной политики ограничивается Пактом стабильности и роста.

Зависимость глобальной экономики от состояния экономики США - отнюдь не новое явление, но сегодня дефициты у этой страны гораздо крупнее, чем в конце 90-х годов. По мнению ЮНКТАД, это порождает сомнения в устойчивости данной модели мирового роста. Дефициты, образовавшиеся у США, в значительной мере способствовали увеличению экспорта из Восточной Азии, включая Японию, и наращиванию положительных сальдо по счету текущих операций этих стран. Восточноазиатские страны проводят политику удержания обменных курсов своих валют на конкурентоспособном уровне после снижения этих курсов в конце 90-х годов. Это стало возможным только благодаря массированным интервенциям на валютном рынке и привело к накоплению беспрецедентно крупных резервов. Инвестируя эти резервы в ценные бумаги казначейства США, восточноазиатские страны рециркулируют свои профициты по счету текущих операций и финансируют дефициты США. В 2003 году восточноазиатские развивающиеся страны, включая Китай, закупили иностранной валюты более чем на 210 млрд. долл. (для сравнения: бюджетный дефицит США составляет 455 млрд. долл., а дефицит торгового баланса - 490 млрд. долл.). Как утверждает ЮНКТАД, в долгосрочной перспективе такое положение дел вряд ли сохранится, особенно если в результате дальнейшего увеличения дефицитов у США будет усиливаться давление в пользу снижения курса доллара. Тогда это может побудить центральные банки азиатских стран пойти на снижение рисков путем диверсификации своих валютных авуаров за счет вложения средств в активы, номинированные в других валютах, в частности в евро.

В прошлом году темпы роста в развивающихся странах (4,5%) и странах с переходной экономикой (5,9%) превысили темпы роста в развитом мире (2,0%). Вместе с тем сам рост доходов по-прежнему крайне несбалансированно распределяется между развивающимися странами. В Восточной и Южной Азии темпы роста в 2003 году достигли 6,0% и, как представляется, увеличатся еще больше в текущем году. После двухлетнего периода падения доходов на душу населения со второго полугодия 2003 года рост производства ускорился и в Латинской Америке. Это было обусловлено главным образом мощным подъемом в

Аргентине (8,8%), где ВВП с 1998 года сократился почти на 18%. Африка выиграла от оживления мировой экономики в меньшей степени, чем другие развивающиеся регионы, хотя рост в Северной Африке значительно ускорился, главным образом вследствие повышения цен на нефть и оживления туризма. Напротив, в большинстве стран Африки к югу от Сахары, где населению колоссальный урон по-прежнему наносит нищета и социальная незащищенность, доходы на душу населения переживают стагнацию.

Изменение географии торговли

В 2003 году и в первом полугодии текущего года объем мировой торговли значительно увеличился, но, в отличие от тенденции ее быстрого роста в 1990-х годах, на этот раз ее расширение было обусловлено, главным образом, увеличением долларовой удельной стоимости экспортной продукции. В текущих долларовых ценах экспорт товаров в прошлом году увеличился на 15,5%, тогда как физический объем экспорта возрос лишь на 4,9%. Расширение торговли было вызвано оживлением в экономике США, но в *Докладе о торговле и развитии* отмечается, что развивающиеся страны и страны с переходной экономикой играют еще более важную роль: в 2002 и в 2003 годах на них пришлось почти три четверти прироста физического объема экспорта и 60% прироста физического объема импорта. Это является отражением все более активного перебазирувания предприятий обрабатывающей промышленности и международной структуры роста спроса. Ряд развивающихся стран, особенно в Восточной и Южной Азии, не только стремительными темпами расширяют собственное производство в обрабатывающей промышленности, но и превращаются в важные рынки сбыта широкого круга промышленной продукции и сырьевых товаров. Процесс их роста является более энергоемким и требует больше таких первичных ресурсов, как металлы и сельскохозяйственное сырье, чем рост, базирующийся на расширении сектора услуг. Кроме того, ввиду значительной численности населения этих стран мощными темпами растет их спрос на пищевые продукты.

Приток частного капитала в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой вырос с 47 млрд. долларов в 2002 году до 131 млрд. долларов в 2003 году - самого высокого уровня с 1997 года. Однако это увеличение было практически полностью обусловлено резким ростом кредитов и потоков краткосрочного капитала в небольшое число стран с формирующейся рыночной экономикой, куда их привлекали высокие процентные ставки или ожидание повышения курсов валют. Таким образом, чистые потоки частного капитала направлялись в страны, зачастую имеющие крупные активные сальдо по счету текущих операций, пополняя их и без того значительные валютные резервы. Напротив, развивающиеся страны, наиболее остро нуждающиеся во внешнем финансировании или имеющие низкие нормы инвестирования, практически ничего не выиграли. В докладе ЮНКТАД подчеркивается, что в результате быстрого накопления резервов в прошлом году был зарегистрирован совокупный чистый отток капитала из развивающихся стран и стран с переходной экономикой в развитые страны в размере порядка 230 млрд. долларов. Боязнь многих развивающихся стран перед таким шагом, как перевод своих валют на плавающие курсы в условиях резко меняющихся ожиданий на международных финансовых рынках, следует воспринимать серьезно, и это должно придать импульс более активным усилиям, направленным на создание основанной на нормах и подлинно многосторонней международной валютной системы, совместимой с

международной торговой системой. *(Более подробную информацию по этому вопросу см. Часть вторую Доклада и пресс-релиз ХХХ).*

Усиление оживления в 2004 году...

Прогнозируя усиление глобального оживления в текущем году, ЮНКТАД в своем докладе предупреждает также о существовании ряда факторов, которые делают перспективы все более неопределенными. Риски связаны не только с ценами на нефть, но и с устойчиво значительными различиями в уровнях внутреннего спроса между ведущими индустриальными странами, а также с нарастанием несбалансированности в торговле между основными экономическими блоками. Эти факторы могут привести к возникновению нового протекционистского давления и усилить нестабильность на валютных и финансовых рынках, что будет иметь особенно серьезные отрицательные последствия для развивающихся стран.

Как ожидается, рост производства в развитых странах в 2004 году еще более ускорится до 3,2%, и это будет иметь соответствующие последствия для развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Если в последней из указанных категорий стран темпы роста скорее всего останутся стабильными (несколько менее 6%), то по развивающимся странам прогнозируется прирост в 5,8% (5,2% при исключении Китая), и этот показатель является самым высоким за многие годы. Хотя это будет достигнуто главным образом благодаря Восточной и Южной Азии, где ожидается прирост на 6,6%, невзирая на некоторое замедление темпов роста в Китае и Индии, усиление подъема прогнозируется также в Латинской Америке и - в чуть меньшей степени - в Африке.

В Латинской Америке темпы роста в текущем году могут ускориться до 4,3%, главным образом благодаря дальнейшему улучшению экономической ситуации в Аргентине, а также подъему в Бразилии и Венесуэле. Оживление в регионе все еще является крайне хрупким, особенно в свете значительного бремени внешней задолженности и низких показателей вложений в основной капитал, которые в ряде стран упали до самого низкого уровня за последние десятилетия. Рост на Африканском континенте также, как ожидается, ускорится, но его показатели будут значительно варьироваться между странами, главным образом в зависимости от того, насколько они выиграют от роста цен на сырьевые товары. С учетом острого дефицита средств финансирования в большинстве стран, расположенных к югу от Сахары, облегчение долгового времени и дополнительное предоставление официальной помощи в целях развития в виде дотаций остаются непременными предпосылками для обеспечения требуемого роста инвестиций и диверсификации производства. В докладе содержится предупреждение о том, что в свете сохранения крайне низких темпов роста и показателей инвестиций сегодня представляется все более маловероятным, что страны Африки, расположенные к югу от Сахары, смогут достичь целей, провозглашенных в Декларации тысячелетия, и в частности цели сокращения вдвое масштабов нищеты к 2015 году. В большинстве стран для достижения этих целей потребовалось бы удвоить темпы роста и удерживать их на протяжении десятилетия.

... но перспективы омрачаются неопределенностью ситуации с ценами на нефть и с обменными курсами

Тем не менее в *Докладе о торговле и развитии* отмечается, что общие положительные прогнозы и ожидание того, что оживление перерастет в продолжительную полосу роста и после 2004 года, могут оказаться слишком оптимистичными в свете неопределенности ситуации с ценами на нефть и их воздействия на рост. Повышение цен на нефть увеличивает доходы нефтеэкспортеров, но, как правило, тормозит рост в странах-нефтеимпортерах, особенно развивающихся. Этот эффект будет зависеть также от того, в какой степени страны-нефтеэкспортеры "преобразуют" увеличение поступлений от нефти в более высокий спрос на товары, производимые в странах-импортерах нефти. Кроме того, если цены останутся на уровне III квартала 2004 года или даже возрастут еще больше, они могут оказать значительное воздействие на инфляционные ожидания в промышленно развитых странах. В свою очередь это может привести к повышению процентных ставок, что еще больше затормозит рост.

ЮНКТАД считает, что сокращение бюджетного дефицита США до уровня менее 3% к 2005 году потребует перехода на более ограничительный курс в финансово-бюджетной политике. Слишком стимулирующий курс в денежно-кредитной политике также, возможно, нуждается в пересмотре в связи с инфляционным давлением, обусловленным стремительным ростом цен на импорт, в частности цен на нефть. А увеличение дефицита торгового баланса США скорее всего создаст дополнительное понижающее давление на доллар.

Значение финансово-бюджетной и денежно-кредитной политики

Поскольку "профицитные" страны Восточной и Южной Азии неистово защищают обменные курсы своих валют по отношению к доллару, корректировки в условиях глобальных дисбалансов скорее всего потребуют более глубоких изменений обменных курсов в остальных странах мира, и прежде всего в Европе. Как отмечает ЮНКТАД, для сохранения импульса роста в мировой экономике без постоянного увеличения дефицитов у США и нарастания давления на доллар необходимо будет серьезно укрепить внутренний спрос в зоне евро и Японии. Без отказа зоны евро от ортодоксальной финансово-бюджетной и денежно-кредитной политики усиление разбалансированности в мировой торговле вынудит пойти на дальнейшие и даже более радикальные изменения в реальных обменных курсах, и континентальная Западная Европа может оказаться втянутой в сценарий низких темпов роста и высокой безработицы.

Процессы, приведшие к оживлению глобальной экономики, и модели регионального роста в 2003 году и первой половине текущего года подтверждают важное значение активной финансово-бюджетной и денежно-кредитной политики. Именно страны, обеспечившие стимулы роста для остальных стран мира, проводили такую денежно-кредитную и финансово-бюджетную политику, которая была направлена на поддержку роста внутреннего спроса. Это касается как развитых, так и развивающихся стран. Как утверждается в докладе ЮНКТАД, решающую роль в преодолении действия внешних сдерживающих факторов и создании пространства для маневра в политике в целях повышения конкурентоспособности может играть конкурентоспособный обменный курс.