



ПРЕСС-РЕЛИЗ

ВНИМАНИЕ

Запрещается цитировать или кратко формулировать материалы, содержащиеся в настоящем пресс-релизе и соответствующем Докладе, в печатных изданиях, по телерадиовещанию или в электронных средствах массовой информации до **17:00 по Гринвичу 12 сентября 2013 года**

(13:00 в Нью-Йорке, 19:00 в Женеве, 22:30 в Дели, 02:00 – 13 сентября 2013 года в Токио)

UNCTAD/PRESS/PR/2013/38*

Язык исходного документа: английский

Необходимо перестроить финансовую систему, чтобы поставить ее на службу реальной экономике, говорится в Докладе о торговле и развитии

Центральным банкам и банкам развития, а также специализированным финансовым учреждениям настоятельно необходимо переориентировать кредиты на финансирование производительных инвестиций

Женева, 12 сентября 2013 года – В большинстве развитых и развивающихся стран финансовая система не справляется с задачей направления кредитов на цели финансирования производительных инвестиций в реальный сектор экономики, утверждает в новом аналитическом докладе Организации Объединенных Наций. В докладе говорится, что реформы на национальном и глобальном уровнях необходимы не только для укрепления финансовой и экономической стабильности, но и для обеспечения надлежащего финансирования инвестиций в производительную деятельность и оказания помощи развивающимся странам в решении новых проблем развития, возникших в посткризисный период.

В докладе отмечается, что поддержка производительных инвестиций предполагает увеличение объемов долгосрочного финансирования промышленности, сельского хозяйства, сферы услуг и инфраструктуры. В нем говорится, что и сейчас, и в период, предшествовавший финансовому кризису 2008 года, кредиты слишком часто направлялись на финансирование потребления, а не на инвестиций, на раздувание пузырей, в том числе на рынке недвижимости, а не на поддержку инноваций и производственной деятельности.

Сегодня ЮНКТАД выпустила [Доклад о торговле и развитии, 2013 год](#)¹ подзаголовок которого гласит "**Адаптируясь к меняющейся динамике мировой экономики**".

* **Контактная информация:** пресс-центр ЮНКТАД, телефон, +41 22 917 58 28, +41 79 502 43 11, электронная почта: unctadpress@unctad.org, <http://unctad.org/press>

¹ Доклад (в продаже под № E.13.II.D.3, ISBN-13: 978-92-1-112867-3) можно приобрести в Объединенной службе продаж публикации и маркетинга по нижеуказанному адресу или у агентов по продаже изданий Организации Объединенных Наций по всему миру. Цена: 55 долл. США (жителям развивающихся стран предоставляется 50-процентная скидка, а жителям наименее развитых стран – 75-процентная скидка). Заказы или запросы можно направлять по адресу: United Publications Sales and Marketing Office, 300 E 42nd Street, 9th Floor, IN-919J New York, NY 10017, United States. тел.: +1 212 963 8302, факс: +1 212 963 3489, электронная почта: publications@un.org, <https://unp.un.org>.

В докладе говорится, что пересмотр стратегий развития не означает простого перераспределения имеющихся ресурсов; в большинстве развивающихся стран и стран с переходной экономикой он предполагает также ускорение темпов накопления капитала. Поэтому этим странам необходимо построить свои финансовые системы и организовать управление ими таким образом, чтобы они обеспечивали достаточное и стабильное долгосрочное финансирование усилий по увеличению производственного потенциала и адаптации производства к новой структуре спроса. Все соответствующие изменения должны происходить с учетом повышения роли местных и региональных рынков.

Авторы доклада считают, что, принимая меры к увеличению производительных инвестиций, развивающиеся страны и страны с переходной экономикой должны проявлять осторожность и избирательность в отношении иностранного капитала. Хотя приток такого капитала может оказаться необходимым для финансирования импорта производственных ресурсов и средств производства, он часто является причиной макроэкономической нестабильности, роста курса национальной валюты и потрясений на финансовом рынке. Авторы доклада советуют этим странам в большей степени полагаться на внутренние источники финансирования, наиболее важными из которых являются нераспределенная прибыль и банковские кредиты. Поэтому их экономическая политика должна быть направлена на поощрение реинвестирования прибылей и побуждение банковской системы к более последовательному и целенаправленному кредитованию производительной экономической деятельности, что должно способствовать созданию новых рабочих мест, устойчивому экономическому росту и снижению уязвимости перед лицом глобальных экономических сдвигов.

В течение многих лет едва ли не любой приток иностранного капитала в развивающиеся страны считался благом, поскольку предполагалось, что он автоматически ведет к увеличению инвестиций. В некоторых случаях "притекший" в страны иностранный капитал действительно использовался для увеличения инвестиций – либо непосредственно, как в случае инвестиций в новые проекты, либо опосредованно, как в случае займов на цели финансирования импорта инвестиционных товаров. Однако, как говорится в докладе, в последние три десятилетия чрезмерная зависимость от притока частного капитала часто усиливала макроэкономическую и финансовую нестабильность и сдерживала, а не стимулировала долгосрочный экономический рост. Дело в том, что значительная часть импортированного иностранного капитала шла на финансирование потребления или спекулятивных финансовых операций, генерирующих пузыри на фондовых рынках, ведущих к чрезмерному повышению курса национальной валюты и повышающих уязвимость национальных финансовых систем. Когда впоследствии приток иностранного капитала иссякал или сменялся его оттоком, у стран возникали проблемы с платежным балансом и финансированием государственного и частного секторов.

В докладе отмечается, что для развивающихся стран важно иметь не только доступ к внешнему финансированию, но и возможность контролировать использование соответствующих ресурсов. Не исключено, что этим странам придется использовать макропруденциальные меры, включая меры валютного регулирования и регулирования движения капитала, для снижения своей уязвимости перед лицом внешних финансовых потрясений и недопущения резких изменений в объемах кредитования.

В докладе говорится также о необходимости более всеобъемлющего пересмотра механизмов функционирования финансовой системы, с тем чтобы финансовые ресурсы, как внутренние так и внешние, распределялись в пользу предприятий и инвесторов, способных обеспечить их производительное использование. Авторы доклада утверждают, что необходимо улучшить *регулирование* финансовой системы, с тем чтобы, с одной стороны, обеспечить валютно-финансовую стабильность, а с другой – поставить финансовый сектор на службу реальной экономике. Это требует *перестройки* финансовой системы, особенно банковской. Результатом такой перестройки должны

стать повышение роли и активизация деятельности центральных банков, банков развития и специализированных кредитных учреждений.

Для стимулирования инвестиций недостаточно одних лишь мер денежно-кредитной политики, поскольку, как свидетельствует опыт развитых стран, значительные дополнительные денежные вливания в экономику не ведут к сколько-нибудь существенному увеличению объемов финансирования производительной деятельности. Ряд стран вводят в действие кредитные механизмы, призванные заменить вышедший, по их мнению, из строя механизм монетарной политики, однако это зачастую делается в чрезвычайном порядке в качестве реакции на сложившиеся чрезвычайные обстоятельства. Авторы доклада утверждают, что имеются веские аргументы в пользу интервенций правительства для оказания влияния на распределение кредитов и в обычных обстоятельствах, особенно в развивающихся странах.

Они считают, в частности, что должны быть расширены полномочия центральных банков, которые, проводя соответствующую *кредитную* политику, должны играть гораздо более активную роль в стимулировании инвестиций. Центральные банки должны поощрять трансформацию краткосрочных банковских вкладов в долгосрочные банковские кредиты и побуждать или обязывать банки предоставлять больше кредитов на цели финансирования производительных инвестиций. Авторы доклада отмечают, что в этом нет ничего радикально нового и что история и опыт развитых и развивающихся стран являют массу примеров того, как центральные банки непосредственно влияли на распределение кредитных ресурсов, в том числе путем прямого финансирования нефинансовых компаний, избирательного рефинансирования коммерческих займов по преференциальным ставкам и освобождения некоторых видов банковских кредитов от количественных ограничений.

Проводниками кредитной политики могут являться также государственные, полугосударственные и кооперативные учреждения, специализирующиеся на льготном финансировании производительных инвестиций, например в сельском хозяйстве, или льготном кредитовании малых и средних предприятий. Предоставлять займы и финансовые услуги, которые не могут или не хотят предоставлять частные финансовые учреждения, должны также национальные банки развития. Они могли бы, в частности, заниматься финансированием рискованных проектов, например стартапов, предприятий малого бизнеса и инновационных компаний, а также исследовательских и инфраструктурных проектов с длительными сроками окупаемости. Такие банки играют важную роль не только потому, что служат альтернативным источником контрциклического кредитования (как это было во время последнего кризиса), но и потому, что способствуют обеспечению многообразия источников финансирования. Система разнотипных, специализированных учреждений имеет больше шансов оказаться эффективной в части переориентации кредитов на производительные цели, чем система, в которой доминируют крупные универсальные банки, которые являются не "только слишком большими, чтобы обанкротиться", но и слишком большими, чтобы ими можно было эффективно управлять или чтобы их можно было эффективно регулировать.

*** ** ***