



ПРЕСС-РЕЛИЗ

ВНИМАНИЕ

Материалы, содержащиеся в настоящем пресс-релизе и соответствующем докладе, не могут цитироваться или кратко излагаться в прессе, по радио, телевидению или в электронных СМИ до 17.00 по Гринвичу 6 октября 2015 года (13.00 – в Нью-Йорке, 19.00 – Женеве, 22.30 – Дели, 02.00 7 октября – в Токио)

UNCTAD/PRESS/PR/2015/29*

Язык исходного документа: английский

С учетом последствий неустойчивых финансовых рынков для развивающихся стран в докладе ЮНКТАД отмечается необходимость перехода к новому мышлению в политике

Женева, 6 октября 2015 года – В случае большинства развивающихся стран интеграция в глобальные финансовые рынки до сих пор лишь слабо увязывалась с их долгосрочными целями в области развития, как отмечается в подготовленном ЮНКТАД [Докладе о торговле и развитии, 2015 год](#)¹. В сочетании с все более крупными и неустойчивыми потоками капитала это привело к усилению их уязвимости перед внешними шокowymi потрясениями, при этом эффективность инструментов политики, предназначенных для управления экономическим ростом и развитием, также является ограниченной.

С начала 2000-х годов приток частного капитала в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой заметно ускорился. Приток внешних ресурсов в эти страны по отношению к их валовому национальному доходу возрос с 2,8% в 2002 году до 5% в 2013 году при достижении рекордно высокого уровня 6,6% в 2007 году и 6,2% в 2010 году. Опасения относительно внезапного или значительного оттока этих ресурсов возникли с началом экономического спада и стали более серьезными в связи с усилением неустойчивости в последние месяцы. Тесные взаимосвязи между потоками капитала и ключевыми экономическими ценами также усиливают опасность развития понижательной дефляционной спирали (см. диаграмму).

В частности, после кризиса 2008 года эти потоки капитала определяются как стратегическими решениями в развитых странах, так и улучшением базовых экономических показателей в принимающих странах. До кризиса заимствования и повышение стоимости активов стали причиной потребительского бума и возникновения пузырей на рынке частных инвестиций в некоторых странах с крупной экономикой, а рост чистого экспорта – в других. После неизбежного обвала развитые страны стали проводить политику смягчения количественных ограничений в сочетании с мерами жесткой бюджетной экономии, что в значительной степени

* 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 № R.15.II.D.4, ISBN: 978-92-1-112890-1) можно приобрести в Бюро продаж и маркетинга публикаций Организации Объединенных Наций по указанному ниже адресу или у агентов по продаже изданий Организации Объединенных Наций по всему миру. Заказы или запросы можно направлять по адресу: United Nations Publications Sales and Marketing Office, 300 E 42nd Street, 9th Floor, IN-919J New York, NY 10017, United States of America. телефон: +1 212 963 8302, факс: +1 212 963 3489, электронная почта: publications@un.org, <https://unp.un.org>.

способствовало сохранению этой тенденции к образованию избыточной ликвидности в частном секторе.

В середине 2015 года экономическая рецессия в Бразилии, Российской Федерации и Южной Африке и признаки замедления экономического роста в Китае всколыхнули глобальные финансовые рынки. Международные инвесторы, уже ожидавшие резкого повышения процентных ставок в Соединенных Штатах Америки и дальнейшего снижения цен на сырьевые товары, начали быстро изымать свои средства с акционерных и облигационных рынков стран с формирующейся рыночной экономикой.

«Для того чтобы справиться с хронической неустойчивостью краткосрочных финансовых потоков, требуется координация международных усилий», – заявил Генеральный секретарь ЮНКТАД Мукиса Китуйи, а не просто финансовая корректировка с незначительными серьезными последствиями для реальной экономики. «Поскольку с 2011 года более 60% мирового экономического роста приходится на развивающиеся страны, косвенные последствия трудностей, возникших в последнее время на формирующихся рынках, могут быть широкими».

В целом, согласно прогнозам, темпы роста в развивающихся странах снизятся до примерно 4% в 2015 году, что будет означать продолжение тенденции к их замедлению, начавшейся в 2011 году после того, что первоначально представлялось существенным оживлением после кризиса 2008/2009 годов, когда годовые темпы роста достигли 7,8% в 2010 году. Вместе с тем этот прогноз основывается на устойчивом росте в Азиатском регионе, и понижительные риски могут вызвать резкое ухудшение показателей в последнем квартале 2015 года.

На протяжении значительной части последнего десятилетия во многих развивающихся странах наблюдался быстрый экономический рост и улучшение состояния баланса по счету текущих операций, а также накопление значительных валютных резервов в целом в этой группе стран. Ожидание более высокой доходности инвестиций в развивающихся странах выступало привлекательной альтернативой на фоне низких процентных ставок, предлагавшихся международным инвесторам в развитых странах.

Вместе с тем этот приток капитала оказывал повышательное воздействие на обменные курсы. Более открытые режимы счетов операций с капиталом означали также, что правительствам необходимо было проводить денежно-кредитную и бюджетно-финансовую политику с учетом предпочтений международных финансовых кругов. Объем операций «керри-трейд» на рынках стран с формирующейся рыночной экономикой достиг, по оценкам, 2 трлн. долл. США, представляя собой «бомбу замедленного действия». Незначительная валютная корректировка китайских органов, как представляется, стала последней каплей, переполнившей чашу.

Рост торговли также остановился, при этом наметившееся в 2014 году в большинстве регионов развивающихся стран замедление темпов роста, как ожидается, продолжится или даже ускорится в этом году. В 2014 году и в первой половине 2015 года существенно снизились цены на сырьевые товары, что означало продолжение понижательных тенденций после пиковых уровней, отмеченных в 2011/2012 годах. Наиболее резко снизились цены на сырую нефть, хотя существенное снижение цен было характерно также для тех групп сырьевых товаров, спрос на которые более тесно связан с мировой экономической активностью.

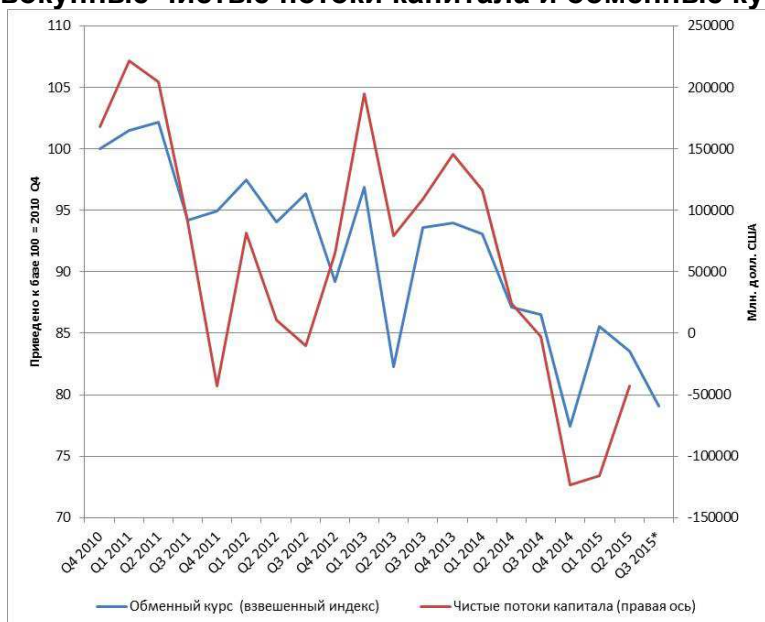
В докладе отмечается, что вызванное этим ухудшение условий торговли для экспортеров сырьевых товаров в сочетании с увеличением оттока капитала

означало для многих развивающихся стран серьезное ухудшение их экономических перспектив.

В то же время связанное с этим обесценение валют на формирующихся рынках не приведет к резкому увеличению экспорта, который мог бы способствовать оживлению экономической активности. Вместо этого в условиях сохраняющегося низкого совокупного мирового спроса снижение мировых цен, по всей видимости, вызовет скорее усиление дефляционного давления, чем расширение торговли.

В докладе говорится, что сочетание мер денежно-кредитной и бюджетно-финансовой политики, направленных на улучшение управления потоками частного капитала, в особенности потоков, носящих нестабильный или спекулятивный характер, и их макроэкономическими последствиями, могло бы помочь развивающимся странам справиться с существующими проблемами и получать больше выгод от интеграции в глобальные финансовые рынки. Меры, принимаемые на национальном уровне, включая разумное использование инструментов контроля за потоками капитала и политику в области распределения кредитов, должны дополняться мерами на глобальном уровне, препятствующими распространению спекулятивных финансовых потоков и способствующими созданию более действенных механизмов кредитной поддержки и объединенных резервных фондов на региональном уровне. Необходимость принятия таких мер стала еще более неотложной в связи с недавними финансовыми потрясениями.

Совокупные чистые потоки капитала и обменные курсы



Примечание: Включая следующие страны: Бразилия, Индия, Индонезия, Китай, Малайзия, Мексика, Российская Федерация, Таиланд, Турция, Украина и Южная Африка.

Сокращение: Q – квартал.

*** ** ***