



## 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 час. 00 мин. по Гринвичу 4 сентября 2008 года

UNCTAD/PRESS/PR/2007/024\*

Original: English

## **В ДОКЛАДЕ УТВЕРЖДАЕТСЯ, ЧТО ОБОЗНАЧИЛИСЬ ПОТОКИ КАПИТАЛА "НАВЕРХ" ОТ БЕДНЫХ СТРАН К БОГАТЫМ И ЭТО БРОСАЕТ ВЫЗОВ ОБЩЕПРИЗНАННЫМ ЭКОНОМИЧЕСКИМ ТЕОРИЯМ**

**В Докладе о торговле и развитии 2008 года отмечается, что многие страны на Юге стали чистыми экспортерами капитала на Север, но потребность в наращивании официальной помощи сохраняется**

*Женева, 4 сентября 2008 года. В подготовленном ЮНКТАД Докладе о торговле и развитии, 2008<sup>1</sup> год, указывается, что обделенный капиталом развивающийся мир в последнее время экспортирует в развитые страны больше капитала, чем получает, порождая "загадку", приводящую в замешательство общепризнанную экономическую теорию, однако при должном анализе это позволяет выявить новый и эффективный подход к финансированию развития. Как говорится в докладе, эта загадка является тем более интригующей, что многие из этих стран-экспортеров капитала обеспечили более высокие темпы увеличения инвестиций и экономического роста, чем страны, опирающиеся на стандартную экономическую модель чистого импорта капитала.*

*В этом докладе, известном как ДТР, ставятся под сомнение основы традиционной теории и предлагается новый подход к финансированию развития, в рамках которого внимание заостряется в меньшей степени на импорте капитала и на наращивании сбережений домашних хозяйств и в большей мере на финансировании*

\* Контактная информация: Пресс-бюро, +41 22 917 5828, [unctadpress@unctad.org](mailto:unctadpress@unctad.org), <http://www.unctad.org/press>.

<sup>1</sup> Доклад о торговле и развитии, 2008 год (ДТР-2008) (в продаже под № R.08.II.D21, ISBN 978-92-1-112752-2) можно приобрести в секциях продаж ООН по нижеуказанным адресам и у торговых агентов ООН во многих странах. Цена: 55 долл. США (в развивающихся странах, странах Юго-Восточной Европы и СНГ льготная цена составляет 27,50 долл. США, а в наименее развитых странах - 13,75 долл. США). Заказы или запросы просьба направлять по следующим адресам: в Европе, Африке 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); в Южной и Северной Америке и Восточной Азии: United Nations Publications, Two UN Plaza, DC2-853, New York, NY 10017, USA, телефон: +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>.

*инвестиций за счет прибылей предприятий и внутренних банковских кредитов. В нем говорится, что, используя этот подход, развивающиеся страны во многих случаях могут избежать попадания в зависимость от притока иностранного капитала благодаря проведению соответствующей макроэкономической политики и политики в области обменных курсов. Тем не менее для оказания содействия бедным, находящимся в зависимости от сырьевого сектора странам в достижении поставленных Организацией Объединенных Наций целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, как отмечается в докладе, требуется значительное увеличение официальной помощи в целях развития (ОПР).*

С 2002 года многие развивающиеся страны добились значительного улучшения состояния балансов по счету текущих операций. Это обусловлено не только сырьевым бумом, но и благоприятными реальными обменными курсами, а также быстрым ростом производительности, которые стимулировали наращивание экспорта продукции обрабатывающей промышленности из некоторых стран.

Из 113 развивающихся стран и стран с переходной экономикой 42 являлись в 2002-2006 годах чистыми экспортёрами капитала. Причем в 60 странах состояние балансов по счету текущих операций в этот период по сравнению с 1992-1996 годами улучшилось. "Улучшение состояния счета текущих операций с переходом от дефицита к положительному сальдо вначале происходило благодаря массированным девальвациям в странах с формирующимся рынком, являющихся экспортёрами продукции обрабатывающей промышленности", - говорится в ДТР. - "В большинстве из этих стран состояние счета текущих операций начало улучшаться после азиатского финансового кризиса и продолжалось впоследствии, поскольку и правительства, и центральные банки стремились поддержать конкурентоспособные обменные курсы". Поскольку эта стратегия зачастую требует вмешательства на валютных рынках, она способствует быстрому накоплению валютных резервов. В большинстве стран, у которых динамика торговли определяется в первую очередь мировым спросом на необработанные сырьевые товары, начало улучшения состояния счета текущих операций приходится на 2003 год, когда стали расти цены на нефть и продукцию горнодобывающей промышленности.

"Макроэкономическая политика и политика в области обменных курсов, сыгравшая существенную роль в улучшении состояния счета текущих операций во многих развивающихся странах, демонстрирует отход от прежних стратегий", - пишет Генеральный секретарь ЮНКТАД Супачай Панитчпакди в обзоре к ДТР. В докладе показывается, что завышенные обменные курсы чаще всего и "надежнее всего" предвещали финансовые кризисы в развивающихся странах за последние 15 лет, тогда как понижение реальных обменных курсов нередко готовило почву для улучшения состояния счетов текущих операций и ускорения роста. Однако для предотвращения того, чтобы правительства использовали манипулирование обменными курсами для искусственного повышения международной конкурентоспособности отечественных производителей, ЮНКТАД по-прежнему рекомендует сформировать основы международных правил для регулирования политики в области обменных курсов и финансовой политики по аналогии с правилами, регулирующими торговлю в рамках Всемирной торговой организации (ВТО).

То обстоятельство, что развивающиеся страны вместе взятые являются чистыми экспортёрами капитала, не согласуется с вытекающими из общепризнанных экономических теорий ожиданиями того, что в условиях открытых рынков капитала вектор потоков капитала, привлекаемых более высокими уровнями доходности, будет направлен от богатых к бедным странам. На первый взгляд, увеличение потоков

капитала "наверх" от бедных к богатым странам вызывает удивление. Еще более удивительным представляется то, что в среднем показатели производительных инвестиций и экономического роста в развивающихся странах, являющихся чистыми экспортерами капитала, выше, чем в странах с чистым притоком капитала. Таким образом, наращивание инвестиций для целей диверсификации и структурных преобразований не всегда требует дефицита по счету текущих операций или, что тоже самое, чистого притока капитала, как это явствует из стандартных экономических моделей. Более того, многим развивающимся странам, в частности в Латинской Америке, не удалось добиться увеличения производительных инвестиций в соответствии с общепризнанной экономической теорией, поскольку денежно-кредитная и финансовая политика, привлекавшая одну за другой волны потоков капитала, приводила также к высоким издержкам внутреннего финансирования и к повышению курсов валют. В *ДТР* указывается, что вместо этого денежно-кредитная политика и местные финансовые системы должны создавать благоприятные условия для надежного и доступного *отечественного финансирования* частных предприятий.

В подходе, предлагаемом в *ДТР-2008*, прослеживается еще одно и даже более фундаментальное отступление от общепризнанной теории: увеличение сбережений домашних хозяйств, которое является затруднительным или даже невозможным из-за низких уровней доходов на душу населения в развивающихся странах, не является необходимым условием для увеличения инвестиций. ЮНКТАД предлагает альтернативную точку зрения на взаимосвязь между сбережениями и инвестициями, в соответствии с которой финансирование инвестиций зависит в первую очередь от сбережений, формирующихся за счет прибылей компаний, и от способности банковской системы осуществлять кредитование. Согласно этой точке зрения предпосылками для увеличения инвестиций являются уже не "откладывание больших сумм денег" домохозяйствами и не доступность "зарубежных сбережений", а более благоприятные условия для реинвестирования прибылей предприятий и для повышения роли кредитов банковского сектора, который стремится обеспечить долгосрочное финансирование инвестиций.

В докладе отмечается также, что, хотя все больше и больше развивающихся стран значительно сокращают зависимость от притока иностранного капитала и даже превращаются в чистых экспортеров капитала, самые бедные, находящиеся в зависимости от сырьевого сектора страны с недостаточно диверсифицированными структурами производства продолжают опираться на приток иностранного капитала для финансирования импорта необходимых средств производства. В *ДТР* указывается, что для обеспечения реальных шансов на достижение целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, включая сокращение вдвое масштабов крайней нищеты к 2015 году, потребуются ежегодное увеличение ОПР на 50-60 млрд. долл. США по сравнению с нынешними уровнями.

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