Организация Объединенных Наций E/2011/113

Экономический и Социальный Совет

Distr.: General
10 May 2011
Russian
Original: English

Основная сессия 2011 года
Женева, 4–28 июля 2011 года
Пункт 2 предварительной повестки дня*
Этап заседаний высокого уровня

Мировое экономическое положение и перспективы по состоянию на середину 2011 года**

Резюме

В условиях продолжающегося подъема в мировой экономике наблюдается устойчивый рост производства в развивающихся странах в сочетании с менее высокими показателями экономической активности в развитых странах. Рост цен на энергоносители и продовольствие подпитывают повышение темпов инфляции, для противодействия которой многие развивающиеся страны ужесточают кредитно-денежную политику. Улучшается положение в области занятости, но при этом сохраняются такие серьезные проблемы, как рост безработицы в долгосрочной перспективе и высокая безработица среди молодежи в целом ряде стран. Темпы роста мировой торговли товарами и услугами оказались выше, чем ожидалось в прошлом году, что ознаменовало собой активный выход из глубокого спада в 2009 году, причем главным фактором такого роста стали развивающиеся страны, прежде всего те страны Азии, на долю которых приходится значительный объем торговли промышленной продукцией.

Одновременно с этим ярко выраженный отток частного капитала из стран с формирующейся экономикой в условиях мирового финансового кризиса сменился его чистым притоком, причем ожидается, что эта тенденция сохранится, поскольку повышение темпов роста производства и доходности инвестиций будут способствовать привлечению капитала в страны с формирующейся экономикой. В базовый прогноз на 2011 и 2012 годы заложен целый ряд рисков, включая проблемы сбалансированности государственных финансов в развитых странах, сохраняющуюся уязвимость частного финансового сектора, все еще высокие и подвижные цены на сырьевые товары и возможное обесценение дол-

* E/2011/100.

** Настоящий документ дополняет доклад «Мировое экономическое положение и перспективы, 2011 год» (Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.11.II.C.2), выпущенный в январе 2011 года.

11-33155 (R) 270511 010611

Просьба отправить на вторичную переработку

лара США. Многочисленные трудности сохраняются и в области формирования политики. К ним, в частности, относятся определение сроков сокращения финансовой поддержки, пересмотр финансовой политики для содействия росту занятости и устойчивому развитию, усиление синергической связи между кредитно-денежной и финансово-бюджетной политикой, предоставление развивающимся странам средств в достаточном объеме и более эффективная международная координация политики.

Глобальные макроэкономические тенденции

Сохраняющаяся неустойчивость подъема

1. Продолжается выход мировой экономики из мирового экономического кризиса, однако в разных странах процесс оздоровления идет неодинаковыми темпами. Рост производства устойчив в развивающихся странах и едва заметен во многих развитых странах. Мировой финансовый кризис все еще довлеет над мировым экономическим ростом, а уже возникли новые непростые задачи. В соответствии с базовым прогнозом ожидается, что темпы прироста мирового валового продукта (МВП) составят 3,3 процента в 2011 году и 3,6 процента в 2012 году (см. таблицу 1); речь идет лишь о незначительном повышении ориентировочных показателей, указанных в выпущенном в начале этого года докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2011 год».

2. При нынешних темпах прироста производства для достижения докризисных уровней занятости в развитых странах потребуется еще от четырех до пяти лет. Несмотря на определенные успехи в восстановлении финансовой сбалансированности, банковский сектор в крупнейших развитых странах, как представляется, все еще не избавился от многочисленных рисков, связанных с продолжающимся спадом на рынках жилья, проблемами государственного долга и сохраняющимися общеэкономическими проблемами. Кроме того, в связи с ростом озабоченности по поводу приемлемого уровня государственного долга в бюджетно-финансовой политике наблюдается сдвиг в сторону жесткой экономии, что одновременно ведет к ухудшению краткосрочных перспектив роста.

3. В противоположность этому развивающиеся страны и страны с переходной экономикой в значительной мере способствуют послекризисному оживлению мировой экономики. Ведущей силой устойчивого оживления по-прежнему выступают крупнейшие страны с формирующейся экономикой в Азии и Латинской Америке, прежде всего Китай, Индия и Бразилия. Однако и в этих странах на перспективах роста сказываются несколько обостряющихся проблем. К ним относятся неуклонно растущая инфляция и раздувание внутренних цен на активы под воздействием крупного притока капитала и вызванное этим повышательное давление на валютные курсы. Ответной реакцией многих стран является значительное ужесточение кредитно-денежной политики и финансово-бюджетные ограничения.

Таблица 1
Темпы роста мирового производства, 2005–2012 годы
(Изменения в процентах по сравнению с предыдущим годом)

						Отклонение от прогноза, подготовленного на январь 2011 года	
	2005–2008 годы[a]	*2009 год*	*2010 год*[b]	*2011 год*[c]	*2012 год*[c]	*2011 год*	*2011 год*
По миру в целом	3,3	-2,1	3,9	3,3	3,6	0,2	0,1
Развитые страны	2,0	-3,7	2,5	2,0	2,4	0,1	0,1
Соединенные Штаты Америки	1,9	-2,6	2,9	2,6	2,8	0,4	0,0
Япония	1,3	-6,3	4,0	0,7	2,8	-0,4	1,4
Европейский союз	2,2	-4,2	1,8	1,7	1,9	0,1	-0,1
15 государств — членов Европейского союза	2,0	-4,3	1,7	1,7	1,7	0,2	-0,2
Новые государства — члены Европейского союза	5,3	-3,6	2,2	3,1	4,0	-0,1	-0,3
Еврозона	2,0	-4,1	1,7	1,6	1,6	0,3	-0,1
Прочие европейские страны	2,6	-1,8	1,5	2,0	2,0	-0,1	-0,2
Прочие развитые страны	2,5	-0,8	2,7	2,8	2,7	-0,2	-0,3
Страны с переходной экономикой	7,0	-6,7	4,3	4,4	4,6	0,4	0,4
Юго-Восточная Европа	5,1	-3,7	0,5	2,2	3,1	-0,3	-0,3
Содружество Независимых Государств и Грузия	7,2	-7,0	4,6	4,6	4,8	0,5	0,5
Российская Федерация	6,9	-7,9	4,2	4,4	4,6	0,7	0,7
Развивающиеся страны	6,9	2,4	7,4	6,2	6,2	0,2	0,1
Африка	5,6	1,8	4,4	3,6	5,4	-1,4	0,3
Северная Африка	5,1	1,5	4,1	0,7	5,0	-4,3	-0,7
Страны Африки к югу от Сахары	5,9	2,0	4,6	5,1	5,5	0,1	0,7
Нигерия	6,0	6,9	7,6	5,7	6,3	-0,8	0,5
Южная Африка	5,0	-1,8	2,8	3,7	4,8	0,5	1,6
Прочие африканские страны	6,6	3,0	4,7	5,9	5,7	0,1	0,1
Восточная и Южная Азия	8,2	5,1	8,7	7,2	7,2	0,1	-0,1
Восточная Азия	8,4	5,0	9,1	7,3	7,2	0,1	-0,2
Китай	11,3	9,1	10,3	9,1	8,9	0,2	-0,1
Южная Азия	7,5	5,7	7,1	6,9	7,0	-0,1	-0,2
Индия	8,5	7,0	8,6	8,1	8,2	-0,1	-0,2
Западная Азия	5,9	-0,6	5,8	5,8	4,2	1,1	-0,2
Латинская Америка и Карибский бассейн	4,9	-2,2	5,9	4,5	4,9	0,4	0,6
Южная Америка	5,6	-0,4	6,4	5,0	5,2	0,5	0,4
Бразилия	4,6	-0,6	7,5	5,1	5,3	0,6	0,1
Мексика и Центральная Америка	3,5	-5,9	5,3	3,8	4,3	0,4	0,8
Мексика	3,3	-6,5	5,5	3,7	4,3	0,3	0,8
Карибский бассейн	7,1	0,9	3,7	4,0	4,7	0,9	1,3

	2005–2008 годы[a]	2009 год	2010 год[b]	2011 год[c]	2012 год[c]	Отклонение от прогноза, подготовленного на январь 2011 года	
						2011 год	2011 год
Наименее развитые страны	7,7	4,1	4,7	5,6	5,8	0,1	0,1
Для справки:							
Мировая торговля[d]	7,1	-11,1	11,9	7,1	6,8	0,5	0,3
Темпы роста мирового производства, рассчитанные с использованием весовых показателей, основанных на паритете покупательной способности	4,4	-0,8	4,8	4,1	4,4	0,1	0,0

Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам.
[a] Среднегодовые изменения в процентах.
[b] Частичная оценка.
[c] Прогноз, частично основанный на данных Проекта «ЛИНК».
[d] Включает товары и услуги.

Резкий рост цен на нефть и продовольствие

4. В 2011 году проявились и новые сдерживающие факторы. Землетрясение, цунами и ядерный кризис в Японии также потрясли мировые финансовые рынки и вызвали перебои в важных мировых производственно-сбытовых цепях. Влияние этих событий на мировую экономику может оказаться краткосрочным, но при этом сохраняется неопределенность, в первую очередь в связи с утечкой радиоактивных материалов на японской атомной электростанции.

5. В дополнение к этому в течение первых четырех месяцев 2011 года наблюдался резкий рост цен на необработанное сырье, темпы которого значительно превысили прогноз, сделанный в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2011 год». В определенной мере этому способствовали политические неурядицы в Западной Азии и Восточной Африке, которые, в частности, привели к перебоям в добыче нефти в Ливийской Арабской Джамахирии. Предсказать динамику цен на нефть в краткосрочной перспективе довольно трудно, учитывая политические неопределенности и влияние финансовых факторов, однако состояние предложения и спроса не дает оснований рассчитывать на сохранение повышательной тенденции. Несмотря на то, что спрос на нефть в мире рос опережающими темпами по сравнению с ростом предложения, объем запасов и уровень резервных мощностей по-прежнему превышают средние показатели за последние пять лет. В соответствии с базовым прогнозом при отсутствии серьезных нарушений предложения цены на нефть составят в среднем 99 долл. США за баррель в 2011 году и 90 долл. США за баррель в 2012 году.

6. В начале 2011 года наблюдался также скачок цен на продовольствие. Тем не менее цены на основные виды зерновых, например рис и пшеницу, значительно ниже максимальных величин, достигнутых в 2008 году. Мировой спрос на продовольствие остается на высоком уровне, особенно в развивающихся странах, но при этом в условиях роста цен на нефть также вырос спрос на продовольственные культуры, используемые для производства биотоплива. Наблюдалось снижение темпов роста предложения продовольствия, на котором негативно отразились обусловленные метеорологическими факторами потря-

сения, включая засухи, лесные пожары и сильное влияние на погоду явления Ла-Нинья. Росту цен на мировых рынках способствовало снижение курса доллара США. Вместе с тем в краткосрочной перспективе ожидается, что хорошие урожаи приведут к некоторому снижению цен на продовольствие во второй половине 2011 года.

Ускорение потребительской инфляции

7. Рост цен на энергоносители и продовольствие привел к росту потребительской инфляции во всем мире Вместе с тем в большинстве стран темпы базовой инфляции, т.е. роста цен без учета цен на продовольствие и энергоносители, несмотря на некоторое повышение, до сих пор остаются низкими. Именно по этой причине органы кредитно-денежного регулирования большинства развитых стран неохотно идут на ужесточение кредитно-денежной политики, однако во многих развивающихся странах для противодействия инфляционному давлению производится повышение процентных ставок. Рост цен на продовольствие и энергоносители привел к снижению реальных доходов многих бедняков в странах мира. Так, в странах Азии, где проживает две трети бедноты мира, цены на продовольствие выросли на 10 процентов, и при сохранении цен на нынешнем уровне это может привести к тому, что за чертой бедности, равной 1,25 долл. США на человека в день, окажется 64 миллиона человек. Кроме того, финансовое положение многих стран, которые пытаются защитить потребителей с помощью субсидий и денежных переводов, осложняется безудержной инфляцией. В ответ на социальные и политические волнения правительства ряда развивающихся стран, в том числе в Северной Африке и Западной Азии, увеличили размер субсидий.

Несмотря на рост занятости, причины для беспокойства остаются

8. Положение на рынке труда в целом улучшилось, однако причины для беспокойства остаются. учитывая, что повышение объема производства приводит к созданию новых рабочих мест со значительной задержкой во времени, можно констатировать, что уровень безработицы в растущем числе развитых стран снижается. При этом, однако, в целом ряде развитых стран продолжает расти число людей, которые не могут найти работу в течение шести месяцев или дольше, что создает более трудную для решения проблему, чем временная краткосрочная безработица. Снижению уровня безработицы способствовал также тот факт, что многие безработные перестали искать работу. Что касается стран с переходной экономикой, то положение в области занятости улучшилось в странах Содружества Независимых Государств, а в странах Юго-Восточной Европы в этой области сохраняются проблемы. В развивающихся странах, особенно в странах Восточной Азии, уровень занятости в целом восстановился, превысив показатели докризисного периода. Обобщенные показатели не позволяют получить представление о тех значительных проблемах в области занятости, с которыми по-прежнему сталкиваются многие страны. В странах Западной Азии, например, возможности для трудоустройства молодежи крайне ограничены, и это стало одним из факторов недавних политических волнений. Что касается мира в целом, то сохранение позитивной картины роста также окажет определенное благоприятное влияние на положение в области занятости.

Уверенное и одновременно умеренное оживление мировой торговли

9. В 2010 году объем мировой торговли товарами и услугами вырос почти на 12 процентов, превысив предыдущий прогноз и ознаменовав начало уверенного оживления после резкого падения на 11 процентов в 2009 году. К концу 2010 года объем мирового товарного экспорта хоть и достиг максимальных докризисных величин, остался значительно ниже уровня долгосрочного тренда. Ведущей силой оживления остаются развивающиеся страны, прежде всего те страны Азии, на долю которых приходится значительный объем торговли промышленной продукцией. Объем торговли развивающихся стран как группы уже превысил максимальный докризисный уровень, а аналогичный показатель развитых стран все еще ниже этого уровня. В развивающихся странах-экспортерах сырья наблюдался уверенный рост стоимостного объема экспорта, что было обусловлено значительным повышением цен на необработанное сырье, который, однако, не сопровождался ощутимым ростом физического объема экспорта. В перспективе ожидается, что темпы роста мировой торговли будут умеренными и в 2011 и 2012 годах составят порядка 7 процентов. Предполагается, что в странах с формирующейся экономикой высокие темпы роста торговли сохранятся, а в основных развитых странах — будут оставаться на низком уровне.

Растущий приток капитала в развивающиеся страны

10. Ускоренный отток частного капитала из стран с формирующейся экономикой в условиях мирового финансового кризиса 2008—2009 годов сменился его чистым притоком. В перспективе на оставшуюся часть 2011 года и 2012 год ожидается, что повышение темпов роста производства и доходности инвестиций будут способствовать привлечению капитала в страны с формирующейся экономикой. Ожидается, что, достигнув порядка 950 млрд. долл. США в 2010 году, чистый приток частного капитала в страны с формирующейся экономикой останется на этом уровне в 2011 году и, по прогнозам, несколько возрастет в 2012 году. Его нынешний уровень все еще почти на 300 млрд. долл. США ниже максимального докризисного уровня, зарегистрированного в 2007 году, а показатель доли притока капитала в валовом внутреннем продукте (ВВП) этих стран составляет порядка 4 процентов, что равно примерно лишь половине максимальной величины.

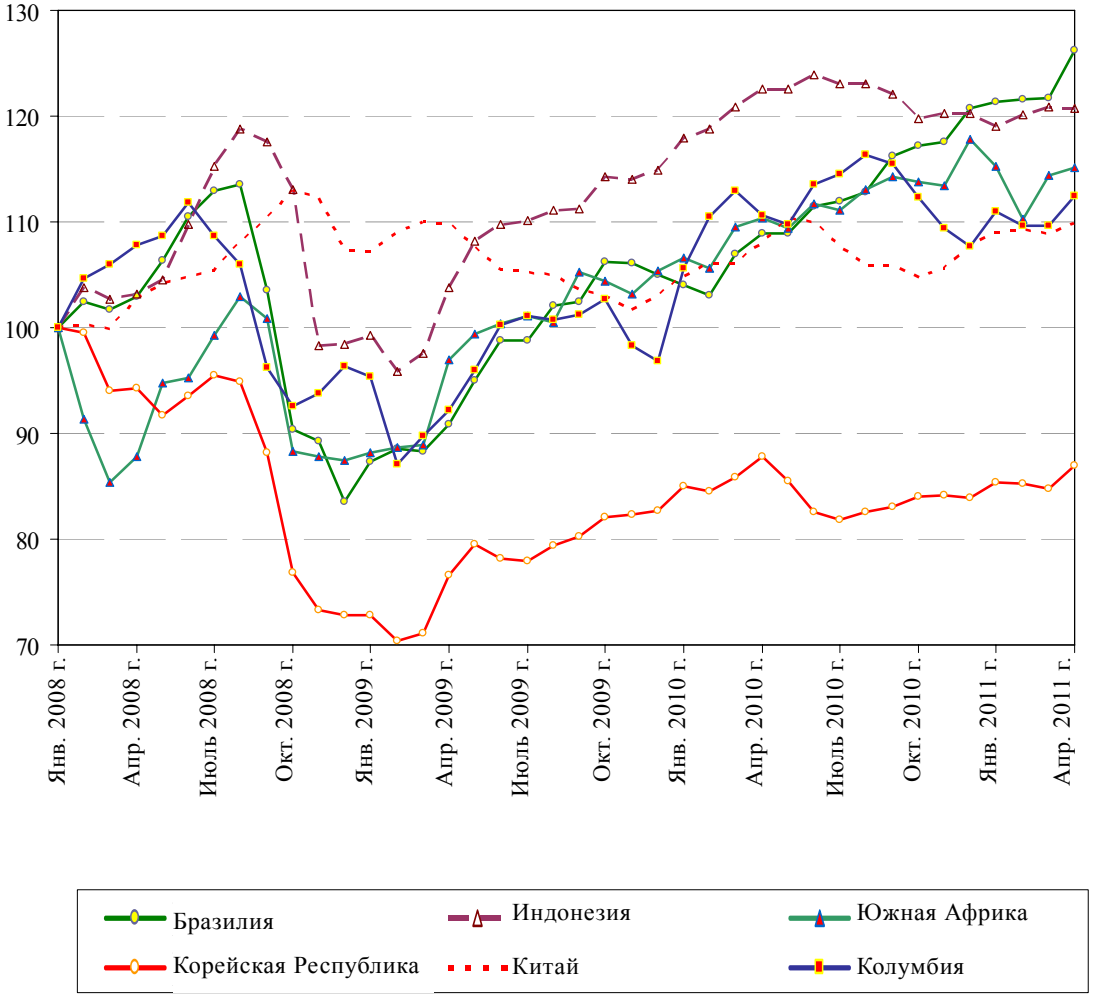
11. Вызванный позитивными экономическими показателями значительный приток капитала вызывает у директивных органов в странах с формирующейся экономикой растущие опасения, поскольку его следствием может стать рост курса валют и раздувание цен на активы; существует также опасность внезапного оттока преимущественно краткосрочных портфельных инвестиций. Первое место в плане роста курса валют стран с формирующейся экономикой занимает бразильский реал, действующий валютный курс которого по отношению к корзине валют основных торговых партнеров повысился примерно на 25 процентов, за ним следуют валюты Индонезии и Южной Африки (см. рисунок I). В ответ на это правительства многих стран с формирующейся экономикой проводят валютные интервенции и предпринимают попытки смягчить воздействие неустойчивости потоков капитала с помощью самых разнообразных мер контроля за движением капитала (см. таблицу 2). Тем не менее в перспективе можно ожидать, что, учитывая постоянно существующие недостатки финансового сектора в основных развитых странах и существенную раз-

ницу в показателях окупаемости инвестиций, повышательное давление на валюты крупнейших развивающихся стран сохранится, из чего, по-видимому, следует, что меры противодействия связанным со значительным притоком капитала рискам должны приниматься практически повсеместно.

Рисунок I

Рост курсов валют отдельных развивающихся стран, январь 2008 года — апрель 2011 года

(Действующий номинальный валютный курс по отношению к корзине валют основных торговых партнеров, январь 2008 года = 100)



Источник: JP Morgan, пересчитано по новой базе Департаментом по экономическим и социальным вопросам.

Таблица 2
Отдельные меры контроля за движением капитала, принятые развивающимися странами (после 2009 года)

Инструмент	*Страна*	*Мера в области политики*	*Дата введения в действие*
Налоги и пошлины	Республика Корея	Вновь введен 14-процентный удерживаемый налог на процентный доход и 20-процентный налог на прирост капитала на доходы по корейским государственным облигациям и облигации кредитно-денежной стабилизации.	Январь 2011 года
	Таиланд	Отменено освобождение иностранцев от уплаты 15-процентного налога на прирост капитала и процентные платежи на инвестиции в государственные облигации.	Октябрь 2010 года
	Бразилия	Повышена до 6 процентов ставка налога на иностранные инвестиции с фиксированной доходностью (введен в размере 2 процентов в октябре 2009 года)	Октябрь 2010 года
	Перу	Повышена с 10 до 400 базисных пунктов пошлина на приобретение депозитных сертификатов центрального банка нерезидентами.	Август 2010 года
Количественные ограничения	Республика Корея	Введено ограничение на вложения банков в контракты с валютными дериватами (в размере 250 процентов собственного капитала для отделений иностранных банков и 50 процентов для отечественных банков).	Июнь 2010 года
		Снижен лимит на форвардные валютные операции со 125 до 100 процентов от реальной стоимости хеджируемых операций.	Июнь 2010 года
		Введено ограничение на фьючерсные контракты с дериватами (в ответ на активную распродажу опционов 11 ноября 2010 года), устанавливающее максимальное число спекулятивных опционов и фьючерсных контрактов для институционального инвестора в 10 000 в день (ранее такие инвесторы могли держать 7 500 фьючерсных контрактов без ограничения количества контрактов с опционами).	Январь 2011 года
	Индонезия	Вновь введено 30-процентное ограничение на объем краткосрочных зарубежных займов.	Январь 2011 года

Инструмент	*Страна*	*Мера в области политики*	*Дата введения в действие*
	Китайская провинция Тайвань	Введен запрет для иностранных инвесторов вкладывать средства в срочные депозиты.	Ноябрь 2009 года
		Вновь введено в действие положение, ограничивающее размер иностранных вложений в тайваньские государственные облигации и краткосрочные инструменты на уровне 30 процентов общего инвестиционного портфеля. (ранее 30-процентный предел действовал только в отношении долговых инструментов до одного года).	Ноябрь 2010 года
Минимальные сроки вложения средств	Индонезия	Установлен минимальный срок вложения средств в сертификаты Банка Индонезии в размере одного месяца.	Июль 2010 года
Обязательные резервы	Индонезия	Повышен с 1 до 5 процентов коэффициент резервного покрытия валютных депозитов (предлагается повысить до 8 процентов в июне 2011 года)	Март 2011 года
	Бразилия	Введено требование к местным банкам депонировать средства в размере 60 процентов величины их коротких позиций в долларах США на беспроцентные счета в центральном банке за вычетом 3 млрд. долл. США или собственных средств банка в зависимости от того, какая величина меньше.	Апрель 2011 года
	Перу	Повышена до 120 процентов предельная величина резервного покрытия краткосрочных депозитов в отечественной валюте (ранее 65 процентов).	Сентябрь 2011 года

Источники: Institute of International Finance, Inc. Research Note “Capital flows to emerging market economies”, 24 January, 2011; International Monetary Fund “Recent experiences in managing capital inflows — cross-cutting themes and possible policy framework”, 14 February, 2011; и данные национальных центральных банков и других учреждений.

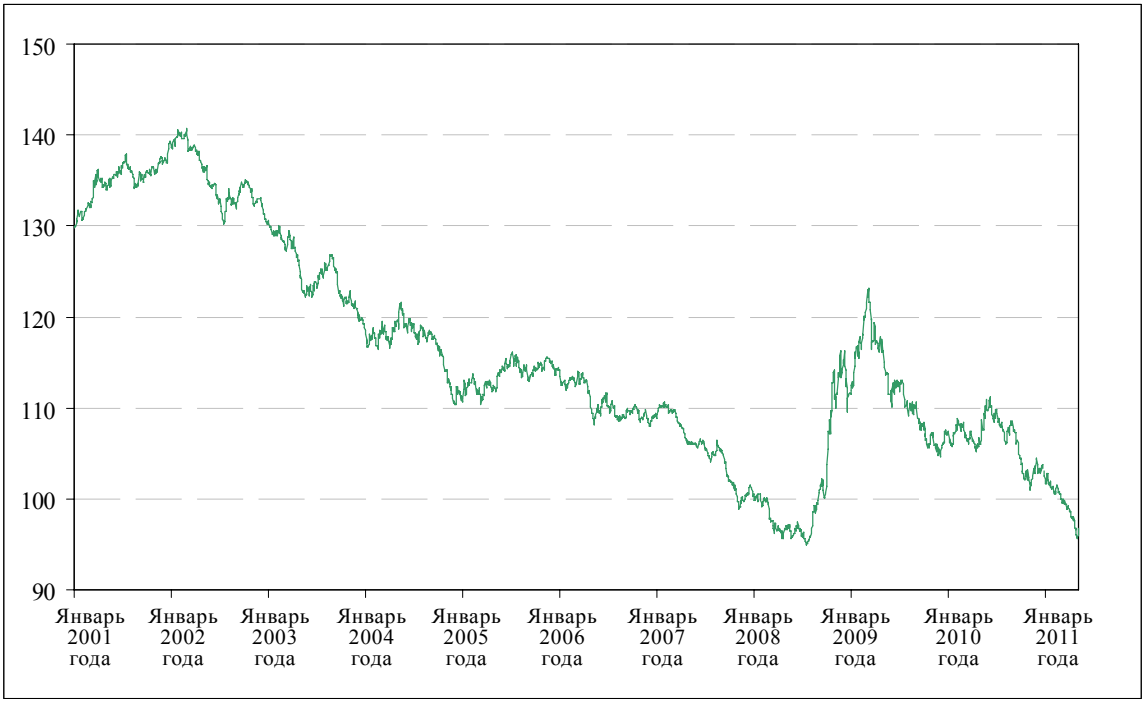
Ослабление доллара

12. Курс доллара по отношению к другим основным валютам продолжает снижаться (рис. II). Несмотря на сохраняющиеся риски, связанные с уровнем государственного долга некоторых европейских стран, в первом квартале 2011 года курс евро к доллару вырос, чему в определенной мере способствовали ожидания скорого ужесточения кредитно-денежной политики в еврозоне. Ожидается, что этот тренд сохранится до конца 2011 года, когда Федеральная резервная система Соединенных Штатов может повысить процентные ставки. Предполагается, что курс доллара к евро составит 1,38 в 2011 году и 1,28 в 2012 году. С конца 2010 года курс йены к доллару колебался в высоком диапазоне порядка 82, однако произошедшее в марте землетрясение спровоцировало

чрезвычайную дестабилизацию курса йены, которую удалось сгладить благодаря совместному вмешательству министров финансов «большой семерки».

Рисунок II
Нестабильность и снижение курса доллара США, 1 января 2001 года — 5 мая 2011 года

(Индекс действующего курса по отношению к другим основным валютам, январь 2008 года = 100)



Источник: JP Morgan, пересчитано по новой базе Департаментом по экономическим и социальным вопросам.

Расхождения в политике

13. В условиях неравномерного и неполного оживления, а также с учетом новых непростых задач экономические державы все дальше отходят от единого политического курса, причем заметно слабеет стремление к действенной координации глобальной макроэкономической политики. Тем не менее переговоры в рамках Группы двадцати по вопросам реализации Рамочной программы по обеспечению уверенного, устойчивого и сбалансированного роста, принятой на саммите Группы двадцати в 2009 году в Питсбурге, штат Пенсильвания, продолжаются, причем не без определенного прогресса, который заключается в согласовании некоторых технических условий наблюдения за глобальными диспропорциями. Вместе с тем, несмотря на признание того, что отсутствие стабильности в ценах на продовольствие и энергоносители и движении капитала сказывается на всех странах мира и что национальная политика имеет

серьезные побочные последствия на международном уровне, примечательно то, что в плане принятия реальных решений прогресс практически отсутствует.

Региональные перспективы

Развитые страны

14. В 2010 году темпы экономического роста в Соединенных Штатах составили 2,9 процента, причем основным фактором роста был внутренний спрос, а снижение чистого экспорта вновь оказало на рост демпфирующее воздействие. Темпы прироста личного потребления составили 1,7 процента, тогда как прочное финансовое положение компаний способствовало 15-процентному росту инвестиций в оборудование и программное обеспечение. Из-за неблагоприятного финансового положения правительств штатов и местных органов управления рост государственных расходов составил всего 1,0 процента. До недавнего скачка цен на энергоносители и продовольствие темпы потребительской инфляции были стабильными, а показатель базовой инфляции остается низким. Избыток рабочей силы на рынке труда сдерживает рост заработной платы, а компании повышают производительность и сокращают расходы. Федеральная резервная система поддерживает ставку по централизованным кредитным средствам на уровне исторического минимума. В ноябре 2010 года Федеральная резервная система приступила ко второму раунду смягчения кредитно-денежной политики, поставив задачу приобрести к июню 2011 года долгосрочные казначейские облигации на сумму 600 млрд. долл. США. Повышение учетной ставки может быть начато в начале 2012 года. Ожидается, что в период, охватываемый прогнозом, государственные расходы будут сокращаться. В апреле 2011 года рейтинговое агентство «Стандард энд Пур» понизило свой прогноз по государственному долгу Соединенных Штатов, подчеркнув тем самым актуальность разработки руководством страны заслуживающей доверия программы решения проблем государственного долга. По прогнозам, темпы прироста ВВП в 2011 и 2012 годах составят, соответственно, 2,6 и 2,8 процента, а средний уровень безработицы снизится в 2012 году до 8,2 процента. К потенциальным рискам для Соединенных Штатов можно отнести сохранение высоких цен на сырье и нефть, дальнейшее ухудшение финансового положения государства и сохранение неблагоприятной конъюнктуры на рынке жилья и подавленного состояния финансового сектора.

15. Экономика Японии испытала серьезное потрясение в результате землетрясения в марте 2011 года и вызванных им цунами и кризиса на атомной электростанции. Погибли или все еще числится пропавшими без вести порядка 27 000 человек, а ущерб, нанесенный зданиям и объектам инфраструктуры, оценивается в 25 трлн. йен (5 процентов ВВП). Эти бедствия постигли страну в тот момент, когда экономический подъем только наметился. Ожидается, что во втором квартале 2011 года нарушение производства на многих предприятиях вновь ввергнет экономику в пучину спада. Вместе с тем усилия по восстановлению, вполне вероятно, будут способствовать скорому началу подъема. Темпы прироста ВВП прогнозируются на уровне 0,7 процента в 2011 году и 2,8 процента в 2012 году. Значительное увеличение государственных расходов на цели восстановления приведет к дальнейшему росту коэффициента государственного долга, составляющего в настоящее время свыше 200 процентов ВВП. Сохраняются неопределенности и масштабные задачи, к которым отно-

сятся отсутствие успеха в установлении контроля над ситуацией на атомной электростанции и процесс старения и сокращения численности населения, который в сочетании с попытками сократить огромный государственный долг в среднесрочной перспективе будет оказывать сдерживающее воздействие на внутренний спрос.

16. Темпы экономического оживления в Западной Европе остаются умеренными и неравномерными. Показатели деловой уверенности в промышленном секторе вернулись на максимальный докризисный уровень в начале 2011 года, однако до конца года странам придется преодолеть серьезные препятствия, в том числе снижение внешнего спроса, усиление инфляции под воздействием роста цен на нефть и продовольствие, введение финансовых ограничений и ужесточение кредитно-денежной политики в регионе в целом и сохранение в большинстве стран неблагоприятной конъюнктуры на рынке жилья. Ожидается, что темпы прироста ВВП в еврозоне составят в среднем 1,6 процента в 2011 и 2012 годах. В то же время эта средняя величина затушевывает значительные расхождения в показателях между странами региона. С одной стороны, темпы роста в Германии, как ожидается, составят в 2011 году 2,9 процента; с другой стороны, в странах, наиболее серьезно пострадавших в результате финансового кризиса (Греция, Португалия, Ирландия и Испания), либо по-прежнему будет наблюдаться спад, либо — в лучшем случае — темпы роста едва превысят нулевой уровень. Ожидается, что в течение периода, охватываемого прогнозом, расходы на частное потребление будут постепенно расти. Вместе с тем это не придаст существенного импульса общему росту ВВП, поскольку позитивное влияние на спрос медленного роста занятости будет компенсироваться негативным влиянием на располагаемый доход растущих цен на продовольствие и энергоносители и сокращением бюджетных расходов. Ожидается постепенный рост инвестиций в оборудование, который станет одним из важных факторов роста, о чем свидетельствуют повышение с середины 2009 года показателей использования мощностей, увеличение объема заказов, повышение предпринимательской прибыли и стабилизация финансового положения. Вместе с тем на росте деловой активности по-прежнему будет негативно сказываться стагнация инвестиций в жилищное строительство в целом ряде стран. В нескольких странах наблюдается стабилизация и улучшение положения на рынке труда, при этом, по прогнозу, постепенное снижение уровней безработицы будет весьма затяжным. Продолжает расти потребительская инфляция, подпитываемая резким повышением цен на энергоносители и продовольствие, причем ожидается, что ее удастся удержать на приемлемом уровне.

17. В последнем квартале 2010 года в большинстве восточноевропейских государств, являющихся новыми членами Европейского союза, оживление стало более заметным; благодаря уверенному росту экспорта и пополнению производственных запасов совокупный ВВП вырос в 2010 году на 2,2 процента. В начале 2011 года этот процесс продолжился благодаря тем же факторам. Вместе с тем ожидается, что на протяжении 2011 года влияние пополнения производственных запасов постепенно сойдет на нет. В большинстве стран, за исключением Польши, внутренний спрос остается слабым. Рост частного потребления сдерживается низкими темпами роста заработной платы, большим объемом обязательств домашних хозяйств по обслуживанию долга, стагнацией на рынке труда, ростом косвенных налогов и растущей инфляцией. Государственные расходы также не оказывают ощутимого влияния на рост, поскольку

многие правительства принимают меры экономии, направленные на сокращение дефицита бюджета до уровня менее 3 процентов ВВП в среднесрочном плане и на приведение государственного долга к приемлемому уровню. Несмотря на умеренное увеличение притока прямых иностранных инвестиций, объем частных инвестиций все еще невелик, причем их рост сдерживается проводимым банками нормированием кредита и высоким уровнем платежей, производимых компаниями в счет погашения долгов. В начале 2011 года темпы инфляции возросли вследствие роста цен на продовольствие и энергоносители, на что несколько стран с и без того высокой инфляцией, в том числе Венгрия и Польша, отреагировали ужесточением кредитно-денежной политики. Их примеру могут последовать центральные банки других стран, что может стать дополнительным сдерживающим фактором для только наметившегося роста. Темпы создания новых рабочих мест отстают от темпов роста производства, но даже при этом в середине 2010 года уровень безработицы начал снижаться. Отсутствие пространства для финансового маневра сдерживает проведение более активной политики стимулирования роста занятости. Если допустить, что уверенный рост экспорта продолжится, можно ожидать повышения темпов прироста ВВП в новых государствах-членах до в среднем 3,1 процента в 2011 году и до 4,0 процентов в 2012 году.

18. Ожидается, что в Канаде вследствие сокращения бюджетных расходов и уменьшения экспорта в результате роста валютного курса темпы прироста ВВП снизятся с 3,1 процента в 2010 году до 2,6 процента в 2011 году и до 2,5 процента в 2012 году. Занятость полностью восстановилась до уровня, предшествовавшего кризису, однако вследствие прироста рабочей силы уровень безработицы остается высоким. После повышения учетной ставки в сентябре 2010 года Банк Канады сохранял ее на неизменном уровне из-за опасений нарушить стабильность оживления, одним из значительных рисков для которого является большой объем задолженности домашних хозяйств.

19. Австралия пострадала от сильнейших за последние десятилетия наводнений, которые привели к перебоям в производстве и экспорте угля и сельскохозяйственной продукции. Вместе с тем негативные последствия разгула стихии для роста будут весьма непродолжительными. Ожидается, что благодаря продолжающемуся глобальному буму на рынке ресурсов темпы прироста ВВП в 2011 и 2012 годах составят порядка 3 процентов. Произошедшее в Новой Зеландии в феврале 2011 года землетрясение нанесло существенный ущерб и нарушило деловую активность, вызвав в первом квартале 2011 года экономический спад в стране. Ожидается, что темпы прироста ВВП составят 0,8 процента в 2011 году и 3 процента в 2012 году.

Страны с переходной экономикой

20. В 2010 году темпы роста в Содружестве Независимых Государств вновь выросли до 4,6 процента после 7-процентного падения в 2009 году. Движущими факторами оживления стали возросшие цены на нефть и металлы и рост внутреннего спроса. Повышение цен на сырье и рост ВВП также способствовали уменьшению дефицита бюджета за счет роста поступлений в государственный бюджет, прежде всего в тех странах СНГ, которые являются чистыми экспортерами энергоресурсов. Кроме того, улучшение экономической обстановки привело к снижению безработицы, особенно в Российской Федерации, Казахстане и Украине. Вновь расширились возможности для трудоустройства

мигрантов из Армении, Кыргызстана, Таджикистана и Узбекистана, и в 2010 году объем переводов в эти страны вновь вырос в среднем более чем на 20 процентов. Вместе с тем в отличие от других стран с формирующейся экономикой наблюдается отток капитала из региона, особенно из Российской Федерации, из-за уменьшения доверия инвесторов к проводимой правительством политике, поскольку некоторые меры воспринимаются ими как нарушающие их интересы. В первом квартале 2011 года отток капитала из одной только Российской Федерации превысил 21 млрд. долл. США, причем ожидается, что в ближайшем будущем эта тенденция сохранится. В основе повышения курса рубля лежит прежде всего рост цен на сырье. С конца 2010 года значительно возросло инфляционное давление, что в основном стало результатом неблагоприятного влияния погодных условий на сельскохозяйственное производство. Ожидается, что среднегодовые темпы инфляции в СНГ, которые в 2010 году составили 7,3 процента, в 2011 году повысятся до 9,9 процента и несколько снизятся в 2012 году. Для уменьшения инфляционного давления стала проводится более жесткая кредитно-денежная политика. Для смягчения повышательного давления на номинальные валютные курсы несколько стран также расширили диапазон возможных колебаний курсов их валют. Ожидается, что темпы прироста производства в СНГ сохранятся на уровне 4,6 процента в 2011 году и повысятся до 4,8 процента в 2012 году.

21. За исключением Хорватии в странах Юго-Восточной Европы в 2010 году наблюдалось скромное оживление, темпы которого все еще остаются низкими. Выходу региона из спада способствовали такие факторы, как быстрый рост экспорта, включая услуги туризма, и умеренное увеличение объема переводов. Внутренний спрос остается низким. Ожидается, что фактором роста ВВП, темпы которого повысятся до 2,2 процента в 2011 году и 3,1 процента в 2012 году, по-прежнему останется экспорт. Уровень частного потребления, по прогнозам, возрастет лишь незначительно из-за весьма низких темпов роста заработной платы и объема кредитования и сохранения подавленного уровня доверия потребителей. Темпы роста инвестиций могут оказаться более высокими, однако это будет рост с очень низкой базы. Указанные краткосрочные перспективы роста реализуются при условии, что экспортные поступления будут расти опережающими темпами по сравнению с сокращением объемов финансирования в результате мер жесткой экономии. Резкий рост мировых цен на энергоносители и продовольствие сопровождался повышением темпов инфляции. Вместе с тем ожидается, что это инфляционное давление будет гаситься низкими темпами роста заработной платы и подавленным уровнем доверия потребителей. В большинстве стран среднегодовые темпы инфляции в 2011 году должны остаться на низком уровне, измеряемом однозначными цифрами. Серьезной проблемой в странах региона остается безработица, особенно в Хорватии и Сербии, где уровень безработицы в начале 2011 года снова повысился. В краткосрочной перспективе признаков улучшения положения не наблюдается. Проводится в целом умеренная кредитно-денежная политика, направленная на то, чтобы побудить банки вновь начать кредитовать частный сектор. Вместе с тем для достижения целевого показателя инфляции Центральный банк Сербии в начале 2011 года несколько раз повышал учетную ставку.

Развивающиеся страны

22. Темпы экономического роста в странах Африки в 2011 году будут умеренными и составят 3,6 процента, а в 2012 году, по прогнозу, возрастут до 5,4 процента. В этот довольно оптимистичный базовый прогноз заложена значительная неопределенность. Публичные протесты в Северной Африке уже привели к существенным переменам в политическом руководстве, причем это было связано с экономическими издержками, заставившими в существенной мере пересмотреть прогнозируемые показатели роста производства на 2011 год в сторону понижения. Нарастание внутренней напряженности и имманентно присущие политическим реформам риски и неопределенности могут вызвать еще более глубокое нарушение хозяйственной деятельности в переходный период. Во многих странах Африки к югу от Сахары сохранятся высокие темпы роста, в основе которых лежат политика увеличения бюджетных расходов и инвестиции в инфраструктуру. Рост цен на нефть положительно скажется на экспортерах нефти, а странам, не являющимся экспортерами нефти, придется иметь дело с увеличением дефицита платежных балансов и ростом внутренних цен. На положении ряда стран положительно сказывается возобновившийся рост переводов рабочих. Ожидается, что на протяжении 2011 года эта тенденция сохранится, хотя определенное негативное воздействие на уровень переводов вполне могут оказать политические неурядицы в странах Северной Африки и Западной Азии и обусловленные этим перемещения рабочих-мигрантов. Внутренние конфликты, неразвитость институтов и нехватка инфраструктуры являются в целом серьезными препятствиями для повышения темпов роста и придания ему поступательного характера, при этом, по прогнозу на 2011 и 2012 годы, темпы роста будут ниже потенциально возможных. Кроме того, без крупных сдвигов в распределении дохода рост окажется недостаточным для ускоренного сокращения масштабов нищеты в большинстве стран Африки к югу от Сахары. Ожидается, что во многих странах в результате повышения цен на сырье, рост внутреннего спроса и — в некоторых случаях — отложенного влияния недавних неблагоприятных метеорологических условий на уровень цен будет расти инфляция.

23. Ожидается, что в период, охватываемый прогнозом, в странах Восточной Азии, переживших период активного оживления, будут наблюдаться высокие темпы экономического роста. Хотя среднегодовые темпы роста ВВП, по прогнозу, снизятся с 9,1 процента в 2010 году до 7,3 процента в 2011 году и 7,2 процента в 2012 году, Восточная Азия сохранит за собой позицию региона с самыми высокими темпами роста. Ожидаемое снижение темпов роста связано с ужесточением кредитно-денежной политики и условий кредитования в ответ на рост инфляционного давления, а также с более высокой базой сравнения и сохранением подавленного спроса в развитых странах. Во многих странах, вполне вероятно, в 2011 году произойдет снижение темпов роста инвестиций и экспорта, в связи с чем более важным фактором роста станет потребление домашних хозяйств. Ожидается, что в странах с емким внутренним рынком, например в Китае и Индонезии, это снижение будет едва заметным или его вообще не будет. В противоположность этому в странах с высокой долей экспорта продукции обрабатывающей промышленности в ВВП, например в Малайзии и Сингапуре, это снижение проявится более ощутимо. Проявлением позитивных тенденций роста стало то, что в послекризисный период положение на рынках труда преимущественно выправилось. Уровни безработицы и экономи-

ческой активности почти достигли своих докризисных величин, причем ожидается, что в 2011 и 2012 годах они практическим не изменятся. В условиях вызванного оживлением роста поступлений продолжается процесс оздоровления финансов. В результате повышения цен на продовольствие и энергоносители, роста внутреннего спроса и заработной платы значительно повысились темпы инфляции. В ответ на это центральные банки многих стран, в частности Народный банк Китая, стали проводить более жесткую кредитно-денежную политику, несмотря на опасения, что рост процентных ставок может спровоцировать дополнительный приток портфельных инвестиций и привести к дальнейшему росту валютного курса. Более агрессивные меры кредитно-денежного регулирования в перспективе могут вызвать более значительное по сравнению с ожидаемым снижение темпов роста ВВП одновременно с вероятной дестабилизацией рынков активов.

24. Темпы роста ВВП в Южной Азии, в основе которых лежат высокие показатели Индии и Шри-Ланки, как ожидается, составят в среднем 6,9 процента в 2011 году и 7,0 процентов в 2012 году по сравнению с 7,1 процента в 2010 году. Разброс прогнозируемых показателей роста ВВП в странах региона довольно широк — от 3 процентов Исламской Республике Иран до 8 процентов в Индии и Шри-Ланке. Основными факторами роста остаются частное потребление и инвестиции, но при этом в большинстве стран также растет государственное потребление. За прошедший год восстановился объем экспорта, чему способствовал рост спроса на текстиль и одежду, драгоценные камни и ювелирные изделия и продукцию машиностроения. Одновременно с этим рост цен на топливо и восстановление внутреннего спроса привели к росту расходов на импорт, что в большинстве стран вызвало некоторое нарастание дефицита торгового баланса и дефицита по текущим счетам. По оценкам, средний уровень безработицы снизился до предкризисных значений, но при этом на рынке труда сохраняются масштабные и трудноразрешимые задачи, включая широко распространенную проблему неполной занятости. Представляется вероятным, что бюджетные расходы будут продолжать расти, но при этом в таких странах с высокими темпами роста, как Индия и Шри-Ланка, доля бюджетного дефицита в ВВП будет уменьшаться. Из-за резкого роста цен на сырье в сочетании с влиянием совокупного спроса и уменьшением размера топливных субсидий в ряде стран повысились темпы инфляции. В качестве ответной меры центральные банки Бангладеш, Пакистана и Индии стали проводить еще более жесткую кредитно-денежную политику, предусматривающую дополнительное повышение процентных ставок во втором квартале 2011 года. В случае дальнейшего нарастания инфляционного давления власти могут встать перед необходимостью еще более агрессивного ужесточения кредитно-денежной политики, что, возможно, приведет к снижению внутреннего спроса и темпов экономического роста в период, охватываемый прогнозом.

25. В 2010 году в Западной Азии наблюдалось в целом сбалансированное оживление, причем в большинстве стран темпы роста превышали 4 процента. Перспективы на 2011 и 2012 годы не столь однозначны, поскольку неопределенности, вызванные продолжающимися и расползающимися политическими волнениями и ростом цен на нефть способствуют усилению позиций стран-экспортеров нефти и подчеркивают уязвимость импортеров топлива. У правительств первых достаточно финансовых возможностей для того, чтобы предложить населению щедрые меры экономической поддержки для снижения на-

кала политических страстей. В последних рост объема экспорта оказался недостаточным для того, чтобы компенсировать ухудшение условий торговли. Кроме того, их и без того крупный бюджетный дефицит только увеличился. Под влиянием повышения цен на продовольствие и энергоносители и роста внутреннего спроса усиливается инфляционное давление. Валюты стран — членов Совета сотрудничества стран Залива и Йемена привязаны к доллару США, вследствие чего их возможности в плане обуздания инфляции с помощью кредитно-денежного регулирования ограничены. Сохраняется плачевное состояние в области занятости, которое послужило одним из катализаторов распространения политических волнений. В долгосрочной перспективе серьезный риск проистекает из бездействия властей, в частности в связи с проблемой безработицы среди молодежи.

26. Ожидается, что после активного подъема в 2010 году, темпы которого составили 5,9 процента, экономический рост в Латинской Америке и Карибском бассейне замедлится до 4,5 процента в 2011 году, и в 2012 году его темпы составят 4,9 процента. Наблюдается уменьшение бюджетной поддержки и ужесточение кредитно-денежной политики в ответ на усиление инфляции. После наблюдавшегося в 2010 году оживления перспективы экономического роста в странах Центральной Америки в 2011 году выглядят менее оптимистично, что отчасти обусловлено тем, что эти страны являются чистыми импортерами продовольствия и энергоносителей. Продолжающийся приток капитала в Бразилию, Колумбию и Мексику оказывает дополнительное повышательное давление на их валюту. Усилению этого давления способствует рост процентных ставок, вызываемый проведением более жесткой кредитно-денежной политики. Возобновление уверенного роста производства в 2010 году снова привело к увеличению занятости, однако создание большинства новых рабочих мест происходило в неформальных секторах, характеризующихся низкой производительностью.

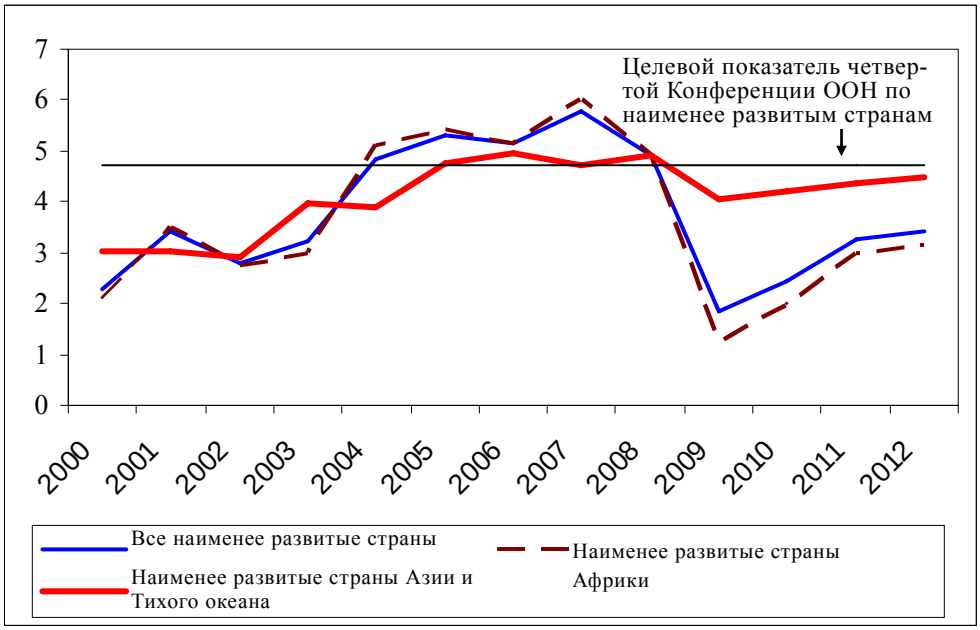
27. Общее оздоровление мировой экономики позитивно сказалось на положении наименее развитых стран, однако их экономический рост был неравномерным. На положении азиатских наименее развитых стран позитивно сказываются высокие темпы экономического роста в регионе, тогда как для африканских наименее развитых стран-экспортеров нефти выгоды проистекают от роста цен на нефть, а большинство чистых импортеров энергоресурсов страдают от ухудшения условий торговли, что снижает их прогноз по росту. В целом по прогнозам на 2011 и 2012 годы ожидается, что среднегодовые темпы прироста подушевого дохода в азиатских наименее развитых странах будут близки к целевому показателю роста, установленному на четвертой Конференции Организации Объединенных Наций по наименее развитым странам, состоявшейся в мае 2011 года в Стамбуле[1], а в африканских наименее развитых странах темпы прироста подушевого дохода будут серьезно отставать от этого целевого показателя (рис. III).

[1] В проекте Программы действий для наименее развитых стран на десятилетие 2011–2020 годов говорится, что на протяжении следующего десятилетия наименее развитым странам будет необходимо поддерживать темпы роста ВВП на уровне 7 процентов в год, с тем чтобы обеспечить соответствие более значительного числа стран критериям, необходимым для выхода из категории наименее развитых стран (см. A/CONF.219/3, пункт 12(a)). На рисунке III этот целевой показатель пересчитан в показатель подушевого дохода.

Рисунок III

Практические результаты усилий по повышению подушевого дохода в наименее развитых странах[a] отстают от целевого показателя, установленного на четвертой Конференции Организации Объединенных Наций по наименее развитым странам[b]

(В процентах)



Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам.

[a] На рисунке отражены не все наименее развитые страны. К группе африканских наименее развитых стран относится Гаити.

[b] Речь идет о целевом показателе, который установлен на четвертой Конференции Организации Объединенных Наций по наименее развитым странам и равняется росту ВВП на 7 процентов в год. На рисунке этот целевой показатель пересчитан в показатель подушевого дохода.

Риски и неопределенности

28. В базовый прогноз на 2011 и 2012 годы заложен целый ряд рисков. К таким рискам относятся проблемы сбалансированности государственных финансов в развитых странах, сохраняющуюся уязвимость частного финансового сектора, все еще высокие и подвижные цены на сырьевые товары и все еще сохраняющийся риск обесценения доллара США.

Бюджетные ограничения и проблемы государственного долга в развитых странах

29. В 2010 году величина бюджетного дефицита в развитых странах — членах Группы двадцати несколько уменьшилась, но осталась весьма значительной, составив в среднем 8 процентов ВВП. Ожидается, что в 2011 году в еврозоне даже слабое экономическое оживление в сочетании с бюджетными ограничениями приведет к сокращению бюджетного дефицита до в среднем

4,4 процента ВВП, причем в Японии и Соединенных Штатах величина дефицита, как представляется, будет расти.

30. Значительное беспокойство по-прежнему вызывает сохраняющаяся тенденция к росту государственной задолженности, величина которой, по мнению многих заинтересованных сторон, в среднесрочной и долгосрочной перспективе будет неприемлемой. В 2011 году средняя доля государственного долга в ВВП развитых стран уже превысила 100 процентов. Вызванная этим озабоченность уже привела к дальнейшему понижению рейтинга государственного долга некоторых развитых стран, включая Грецию, Ирландию, Японию, Португалию и Испанию. Как уже отмечалось, одно рейтинговое агентство также обнародовало негативный прогноз в отношении долга Соединенных Штатов. Несмотря на финансовую поддержку со стороны Европейского фонда финансовой стабильности, правительства Греции, Ирландии и Португалии сталкиваются с дальнейшим удорожанием кредитов, ставки по которым достигли практически запретительного уровня. Но есть и исключения. Для большинства развитых стран уровень процентных ставок по государственным долговым обязательствам до сих пор остается низким. Так, во Франции, Германии, Италии, Японии, Нидерландах и Соединенных Штатах чистая стоимость кредитования снизилась до предкризисного уровня под влиянием низких процентных ставок и политики смягчения кредитно-денежного регулирования, выражающейся в том, что центральные банки в значительных количествах скупают государственные долговые обязательства. В среднесрочной перспективе ожидается рост стоимости кредитов для суверенных заемщиков, что будет связано с дальнейшим ростом процентных ставок вследствие ужесточения кредитно-денежной политики и тем, что центральные банки начнут продавать государственные облигации.

31. В ответ на эти опасения и в попытке закрепить ожидания снижения уровня процентных ставок в долгосрочной перспективе многие развитые страны уже взяли курс на консолидацию бюджетов. Так, цель бюджетных ограничений в Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии состоит в сокращении дефицита к 2015 году примерно на 8 процентных пунктов ВВП. Несмотря на существующие между странами различия, планы бюджетной консолидации неизменно включают меры по сокращению государственных расходов, повышению ставок налогов или расширению налоговой базы и реформированию систем социального обеспечения.

32. Однозначно ответить на вопрос о том, достаточно ли таких мер для предотвращения кризиса государственного долга, нельзя. Если политика бюджетной консолидации не предусматривает достаточно убедительных мер по сокращению государственного долга, уровень процентных ставок на финансовых рынках все равно может вырасти, усугубив тем самым опасность дефолта. Если финансовые ограничения носят слишком радикальный характер и вводятся на слишком раннем этапе оживления, это может негативно сказаться на экономическом росте и занятости и дополнительно ослабить все еще неустойчивый банковский сектор. Если же это приведет к приостановке оживления, рост доли государственного долга в ВВП может продолжиться несмотря на введенные ограничения (или благодаря им), что также повысит опасность дефолта. До настоящего времени большинство европейских стран, как представляется, больше беспокоит опасность развития событий по первому сценарию. В то же время проблема заключается в том, что речь не идет просто о выборе между первым или вторым сценарием, поскольку присущие им риски взаимосвязаны; за-

медление оживления (например, в результате преждевременного введения финансовых ограничений) может привести к тому, что планы бюджетной консолидации перестанут вызывать доверие из-за нарастания трудностей со снижением доли государственного долга в ВВП.

Сохраняющаяся уязвимость финансового сектора в развитых странах

33. В результате проводившихся на протяжении последних двух лет крупномасштабных государственных программ антикризисных мер произошел перенос рисков из частного финансового сектора, прежде всего банковской отрасли, в государственный сектор. Тем не менее банковский сектор крупнейших развитых стран остается уязвимым, что также подвергает оживление их экономики существенному риску спада. Так, многие европейские банки столкнутся с растущей необходимостью изыскать средства для рефинансирования их долга во втором квартале 2011 года. Возросшая взаимозависимость между финансовым состоянием банков и правительств лишь обостряет риски, связанные с государственным долгом, и повышает уязвимость банковской системы. В Соединенных Штатах затянувшееся падение цен на жилую недвижимость и значительное число случаев обращения взыскания на заложенную недвижимость попрежнему угнетающе действуют на финансовую систему в целом.

34. В последнее время многие развитые страны приступили к проведению финансовых реформ, а на международном уровне был согласован пакет новых норм по структуре активов и капиталу («Базель III»), предусматривающий повышение предъявляемых к банкам требований в отношении уровня капитала и резервного покрытия непогашенных займов. Эти меры призваны повысить устойчивость банковской системы в условиях растущей дестабилизации финансовых рынков. Вместе с тем эти новые нормы капитального обеспечения и ликвидности применимы только в отношении банков. Через операции с деривативами и общую взаимосвязь сегментов финансовых рынков указанные риски затрагивают не только банковский сектор, но и финансовую систему в целом. Негативные явления всего лишь в одной части финансовой системы развитых стран могут иметь весьма ощутимые последствия во всем мире. Низкий уровень процентных ставок в сочетании с неудовлетворительным состоянием финансового сектора в развитых странах вызвали переток ликвидности на рынки сырья, ценных бумаг и портфельных инвестиций в странах с формирующейся экономикой. Как уже происходило в 2008–2009 годах, негативные явления на финансовом рынке одной из развитых стран могут вызвать обращение вспять значительной части финансовых потоков в рамках нового раунда снижения долговой нагрузки.

Риски, связанные с дальнейшим повышением цен на сырьевые товары

35. В соответствии с базовым прогнозом ожидается, что во второй половине 2011 года и в 2012 году цены на нефть и другие необработанные сырьевые товары будут умеренными. Вместе с тем есть опасность обострения кризиса предложения, например в связи с развитием событий в Западной Азии и Северной Африке. Это приведет к дальнейшему повышению цен на сырье и заставит пересмотреть базовый прогноз темпов мирового экономического роста в сторону понижения.

36. Результаты имитационного моделирования с использованием глобальной стратегической модели Организации Объединенных Наций[2] позволяют предположить, что сохранение наблюдавшейся на протяжении последних 10 месяцев тенденции к росту цен на нефть и необработанное сырье (до 15 процентов сверх предположений, использовавшихся в базовом прогнозе) и дальнейшее ужесточение кредитно-денежной политики в ответ на усиление инфляции приведут к снижению темпов роста МВП на 0,7 процентных пункта в 2011 году и на 1 процентный пункт в 2012 году. Это будет иметь более серьезные последствия для стран Азии, поскольку значительная зависимость этих стран от импорта необработанного сырья приведет к тому, что инфляция в них будет расти более высокими темпами по сравнению с другими странами. Последствия для внутреннего спроса, скорее всего, будут усугубляться проведением более жесткой кредитно-денежной политики. В развитых странах будет также наблюдаться снижение спроса. Улучшение условий торговли благотворно скажется на странах-экспортерах нефти и других сырьевых товаров, однако этого будет недостаточно для того, чтобы компенсировать снижение совокупного спроса в остальных странах мира.

37. Эта опасность связана главным образом с пагубными проявлениями кризиса предложения. Хотя точно вычислить глубину этих потрясений по-прежнему непросто, рост и нестабильность цен на сырье, как правило, усугубляются финансовыми факторами, включая крупномасштабные спекуляции на фьючерсных рынках и сохранение неустойчивого и снижающегося курса доллара США.

Глобальные диспропорции и опасность обесценения доллара

38. На рисунке II наглядно показано неуклонное снижение курса доллара на протяжении последнего десятилетия. Временами это падение сменялось периодами роста; в последнее время это было связано со снижением долговой нагрузки непосредственно после мирового финансового кризиса и наблюдалось на различных этапах кризиса государственного долга в еврозоне. Этот долговременный понижательный тренд связан с ролью доллара в качестве главной резервной валюты мира и глобальной структурой роста, предопределяющей возникновение глобальных диспропорций. Эти диспропорции выражаются в кумулятивном нарастании внешнего долга Соединенных Штатов в связи с тем, что модель роста этой страны ведет к возникновению крупного дефицита торгового баланса, сопровождающегося появлением крупного положительного сальдо торгового баланса других стран, в том числе Германии, Японии, Китая и других азиатских стран-крупных экспортеров и стран-экспортеров нефти. Значительный объем внешнего долга Соединенных Штатов оказывает понижательное давление на доллар.

39. Уменьшение глобальных диспропорций было связано с расстройством мировой торговли и снижением совокупного спроса. В условиях наметившегося оживления они вновь стали нарастать, хотя и умеренными темпами. Дефицит торгового баланса Соединенных Штатов сократился с максимального уровня в 6 процентов ВВП в предшествовавший спаду период до минимальной величины в 2,7 процента в 2009 году, и ВВП в 2010 году вновь вырос до

[2] С использованием глобальной стратегической модели Департамента по экономическим и социальным вопросам (http://www.un.org/en/development/desa/policy/un_gpm.shtml).

3,2 процента. Ожидается, что в 2011–2012 годах его величина составит порядка 3,5 процента ВВП. Положительное сальдо торгового баланса Китая снизилось с максимального уровня в 10,6 процента ВВП в 2007 году до примерно 5 процентов в 2010 году. Ожидается его дальнейшее сокращение до менее 4 процентов в 2012 году под воздействием накопленного за последние несколько лет роста курса юаня и политики стимулирования внутреннего потребления. Положительное сальдо торгового баланса Германии также несколько сократилось, но осталось на уровне порядка 6 процентов в 2010 году и в перспективе, как ожидается, будет составлять около 5 процентов. При этом счета текущих операций в еврозоне в целом примерно сбалансированы. Положительное сальдо Японии составляло примерно 3 процента ВВП в 2010 году, причем в 2011—2012 годах ожидается его значительное сокращение. Положительное сальдо торгового баланса стран-экспортеров нефти в Западной Азии и Северной Африке снизилось с уровня, превышающего 15 процентов ВВП, в период до 2008 года до примерно 2 процентов в 2009 году. Впоследствии его величина несколько выросла, но в 2011–2012 годах, как ожидается, она не превысит 5 процентов.

40. В ближайшей перспективе не следует ожидать, что глобальные диспропорции вновь достигнут уровня, наблюдавшегося перед началом мирового финансового кризиса. В то же время даже в отсутствие в ближайшее время значительного обострения глобальных диспропорций глубинные корректировки платежных балансов стран мира по-прежнему будут идти в рисковом направлении. В основе последнего снижения курса доллара лежат и другие факторы, включая разницу в уровнях процентных ставок в Соединенных Штатах и в других странах и растущую обеспокоенность величиной государственного долга Соединенных Штатов, половина обязательств по которому находится в распоряжении иностранцев. Индекс курса доллара к корзине других основных валют свидетельствует о том, что курс доллара достиг самого низкого уровня за период с 1970-х годов. Наблюдается также значительное снижение курса доллара по отношению к валютам многих стран с формирующейся экономикой. Вследствие этого дальнейшее (ожидаемое) снижение балансовой стоимости обширных инвалютных резервов может спровоцировать кризис доверия к резервной валюте, что поставит под угрозу всю финансовую систему мира.

Трудные задачи стратегического характера

41. Выбор подхода к этим рискам и неопределенностям ставит перед правительствами всех стран мира непростые задачи стратегического характера. Все риски носят трансграничный характер и в целом являются взаимосвязанными. В 2010 году и в начале 2011 года в макроэкономической политике большинства развитых стран наметился сдвиг в направлении определенного сочетания мер кредитно-денежного регулирования и бюджетных ограничений, а многие развивающиеся страны стали проводить более жесткую кредитно-денежную политику в сочетании с относительным смягчением бюджетных ограничений. По прогнозу на оставшуюся часть 2011 года и на 2012 год, все больше стран будут прибегать к ослаблению кредитно-денежного и бюджетного регулирования. Перед разными странами стоят неодинаковые задачи, требующие различных стратегических подходов, однако, как уже отмечалось, нынешние национальные стратегии далеки от того, чтобы обеспечить удовлетворительное урегули-

рование рисков для мировой экономики, и вполне могут привести к обострению этих рисков. Для укрепления процесса оживления мировой экономики и придания ему сбалансированного и поступательного характера необходимо продолжать действовать в соответствии с пятью стратегическими направлениями, которые более подробно рассматривались в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы, 2011 год».

42. Во-первых, развитым странам в особенности необходимо проявлять осмотрительность в плане выбора момента для проведения политики бюджетных ограничений с учетом все еще неустойчивого характера оживления и повсеместной высокой безработицы. Некоторые из них еще располагают обширными бюджетными возможностями для дополнительного стимулирования экономики в краткосрочной перспективе. Вызывающие доверие планы бюджетной консолидации должны быть направлены на достижение приемлемого уровня государственного долга в среднесрочной перспективе. Крупные страны должны надлежащим образом координировать такие действия для реактивации глобального роста, что также обеспечит внешний спрос для тех стран, которые исчерпали возможности бюджетного маневрирования. В отсутствие новых бюджетных вливаний в стимулирование экономики и ускоренного возобновления банковского кредитования частного сектора можно предположить, что в обозримом будущем рост во многих странах будет оставаться вялым. Задача, стоящая перед многими развивающимися странами, заключается в том, чтобы предотвратить пагубное воздействие повышения цен на продовольствие и сырье и роста валютного курса вследствие активного притока капитала на экономический рост и сползание их экономики в очередной циклический спад. Необходимо, чтобы бюджетная и, в целом, макроэкономическая политика была встроена в прозрачную антициклическую программу, в рамках которой контроль за соблюдением финансовых и капитальных нормативов также станет действенным инструментом выравнивания скачкообразных изменений в движении капитала. Укрепление системы социального обеспечения должно обеспечить сохранение достаточной покупательной способности доходов бедных и находящихся в неблагоприятном положении слоев населения в условиях повышения цен на продовольствие и энергоносители.

43. Во-вторых, одновременно с этим необходимо пересмотреть бюджетную политику для усиления ее влияния на занятость и содействия структурным преобразованиям для обеспечения более устойчивого экономического роста в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Оправданным шагом и для развитых, и для развивающихся стран стало бы направление государственных инвестиций на устранение сдерживающих рост узких мест в инфраструктуре и решение природоохранных задач, включая ускоренную экологизацию энергетических секторов на основе технического прогресса в области повышения энергоэффективности и повсеместного внедрения возобновляемых низкоуглеродных источников энергии[3]. Для многих развивающихся стран, и в первую оче-

[3] О связанных с этим трудностях и возможностях см. United Nations Environment Programme, *Towards a Green Economy: Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication* (Paris, United Nations, 2011) (http://www.unep.org/greeneconomy/Portals/88/documents/ger/GER_synthesis_en.pdf) и World Economic and Social Survey 2011: The Great Transformation — Technological Revolution for a Green Economy (Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под №. E.11.II.C.1).В обоих докладах предполагается, что для решения крупных глобальных экологических задач, включая

редь для наименее развитых стран, дополнительной первоочередной задачей должно быть инвестирование в сбалансированное развитие сельского хозяйства, производящего продовольствие, и поддержка диверсификации экономики в целях повышения продовольственной безопасности и снижения уязвимости для потрясений на мировых рынках в среднесрочной перспективе.

44. Третья задача состоит в поиске путей повышения синергического влияния мер бюджетного и кредитно-денежного стимулирования при одновременном противодействии пагубным вторичным проявлениям на международной арене в виде нарастания валютной напряженности и скачкообразного движения краткосрочного капитала. Для этого потребуется достичь согласия на международном уровне о величине, скорости и сроках принятия мер по смягчению кредитно-денежной политики в более широком контексте целевых мер по урегулированию глобальных диспропорций. Это, в свою очередь, потребует усиления двустороннего и многостороннего наблюдения, в том числе на основе более тщательной оценки побочных явлений и системных рисков. Необходимость этого была признана Группой двадцати и Международным валютно-финансовым комитетом МВФ, однако следует ускорить выработку функциональной системы, позволяющей своевременно принимать согласованные меры по урегулированию существующих на мировых валютных и финансовых рынках серьезных рисков и подавать сигнал тогда, например, когда кредитно-денежная политика в крупных развитых странах может повлиять на объем и состав притока капитала в страны с формирующейся экономикой и другие развивающиеся страны. В этой связи предпочтение должно отдаваться совместным стратегическим решениям, поскольку именно такие решения способствуют оздоровлению мировой экономики и избавлению развивающихся стран от необходимости принимать решительные меры по смягчению последствий скачкообразных изменений в движении капитала. Такие совместные стратегические решения должны также предусматривать глубокое реформирование (международного) финансового регулирования, в том числе для урегулирования рисков за пределами традиционной банковской системы (инвестиционные банки, хеджевые фонды, рынки деривативов и т.д.). Некоторому снижению волатильности движения капитала и смягчению влияния финансовых факторов на динамику цен на сырьевые товары могли бы также способствовать такие меры, как повышение требований в отношении резервного и/или залогового обеспечения трансграничных портфельных инвестиций небанковских учреждений и установление ограничений на объем купли/продажи контрактов, совершаемой финансовыми инвесторами на рынках сырьевых фьючерсов и деривативов. Такие меры никоим образом не смогут в достаточной мере устранить неустойчивость цен на продовольствие, энергоносители и другие сырьевые товары. Для этого потребуется принять значительно более масштабные меры по улучшению условий для более сбалансированного предложения этих сырьевых товаров. Данный комплекс финансовых реформ необходимо дополнить более глубокими реформами мировой резервной системы в направлении снижения зависимости от доллара как единственной основной резервной валюты, в том числе за счет

предотвращение катастрофической опасности изменения климата, повышение сбалансированности производства продовольствия, прекращение процесса утраты биоразнообразия и повышения устойчивости перед стихийными бедствиями, на цели инвестиций в «зеленые» технологии необходимо направлять по крайней мере 2 процента мирового валового продукта.

более эффективного объединения резервов на международном уровне (например, путем более тесного взаимодействия между МВФ и региональными механизмами финансового сотрудничества) и повышения роли специальных прав заимствования (СДР) в качестве международного резерва ликвидности при одновременном включении в валютную корзину СДР валют крупнейших развивающихся стран.

45. Четвертая задача состоит в том, чтобы обеспечить предоставление достаточного объема ресурсов развивающимся странам, особенно тем из них, чьи бюджетные возможности ограничены, а связанные с развитием потребности велики. Такие ресурсы потребуются, в частности, для ускоренного достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, и для инвестирования в устойчивый и стабильный рост, особенно в наименее развитых странах. В дополнение к выполнению существующих обязательств в области помощи странам-донорам следует изучить возможность создания механизмов устранения корреляции между потоками помощи и циклами деловой активности в собственной экономике для недопущения снижения объема оказываемой помощи в периоды кризисов, когда помощь в целях развития приобретает особенно неотложный характер.

46. Пятая задача заключается в поиске путей налаживания пользующейся доверием и действенной координации политики между ведущими в экономическом отношении странами. В этой связи необходимо как можно скорее конкретизировать и реализовать на практике достигнутую Группой двадцати принципиальную договоренность о мерах по обеспечению сбалансированного и устойчивого роста мировой экономики. Выработка четких и поддающихся проверке целей в плане достижения желательных стратегических результатов позволит повысить ответственность сторон, поскольку вероятность потерять репутацию в результате несоблюдения станет стимулом к выполнению стратегических договоренностей.