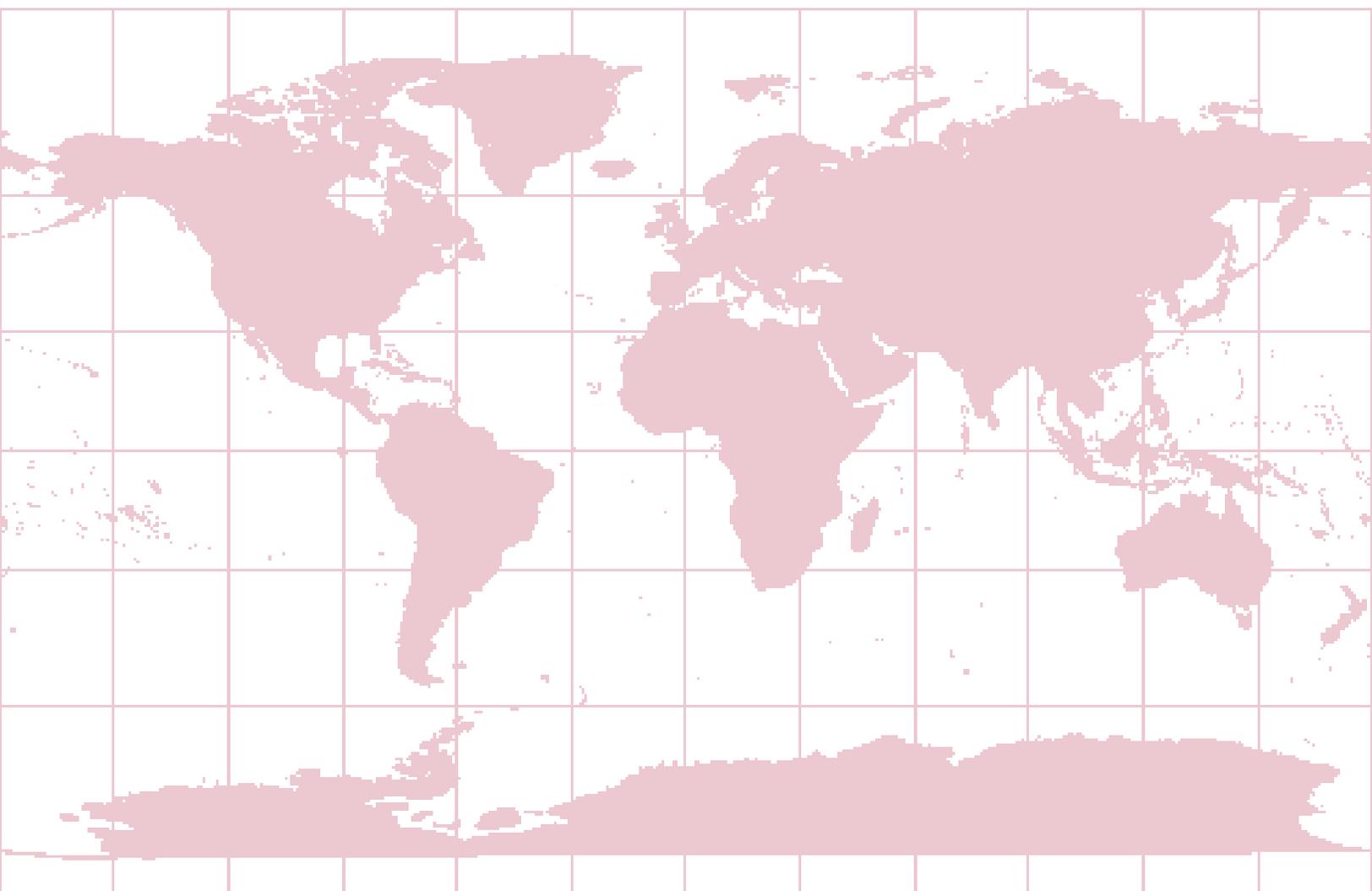


Мировое экономическое положение и перспективы на 2006 год



Организация Объединенных Наций
Нью-Йорк, 2006

Полный текст публикации находится на странице
<http://www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html>
и выходит только на английском языке под названием
"World Economic Situation and Prospects 2006".

Резюме

Глобальные перспективы

Умеренный экономический рост в 2006 году

Мировой экономический рост заметно замедлился в 2005 году после активного подъёма в 2004 году. Ожидается, что мировая экономика продолжит расти этими умеренными темпами (около 3 процентов в год) в 2006 году. Этот темп, тем не менее, аналогичен среднему показателю за предыдущее десятилетие. Экономика Соединенных Штатов Америки остается локомотивом мировой экономики, однако динамический рост Китая, Индия и ряда других крупных развивающихся стран приобретает все большее значение. В большинстве развитых стран, напротив, темпы экономического роста снизились в 2005 году, и подъем в 2006 году не ожидается. Темп роста снизился до 3.1 процентов в Соединенных Штатах Америки, в то время как низкий уровень активности преобладает в Европе, с ожидаемым экономическим ростом всего в 2.1 процента в 2006 году. Ожидается, что экономический подъем в Японии продолжится, но темп роста составит не более 2 процентов.

Высокий, но тем не менее недостаточный темп роста в беднейших странах

В целом, темпы экономического роста в большей части развивающихся стран и стран с переходной экономикой выше среднего показателя по миру. Ожидается, что развивающиеся страны будут расти в среднем темпами 5.6 процентов, а страны с переходной экономикой – 5.9 процентов в год, несмотря на то, что эти страны могут испытывать более серьезные проблемы в 2006 году. В то время как Китай и Индия являются наиболее динамичными экономиками, в остальной части Юго-Восточной Азии прирост производства составит более 5 процентов. Страны Латинской Америки несколько отстают, с темпом роста около 3.9 процентов, но экономический рост в Африке ожидается выше 5 процентов. Предполагается, что наименее развитые страны продемонстрируют даже более высокий уровень

активности, достигнув самого высокого темпа экономического роста за несколько десятилетий, в 6.6 процентов. Но даже если эти рекордно высокие показатели будут поддерживаться, прирост дохода на душу населения в многих из этих стран будет недостаточно высок для достижения значимого прогресса в достижении одной из целей, сформулированных в Декларации Тысячелетия (ЦРДТ) – сокращения бедности наполовину к 2015. В большой степени, высокая экономическая активность развивающихся стран объясняется повышением экспортных цен на сырьевые товары, что может быть неустойчивым в долгосрочной перспективе. Те развивающиеся страны и наименее развитые страны, которые, напротив, являются нетто-импортерами топлива и сельскохозяйственной продукции, испытывали трудности в связи с повышением цен на нефть и продовольственные товары.

Слабый рост занятости во всем мире

Ситуация с занятостью во всем мире остается неудовлетворительной. Частично это объясняется замедлением темпов роста. Более важно, однако, что создание рабочих мест отстает от увеличения предложения рабочей силы. Как следствие, в большом числе стран уровень безработицы значительно выше уровней, зарегистрированных до всеобщего экономического спада в 2000 – 2001 годы. Несмотря на активный экономический рост, во многих развивающихся странах уровень структурной безработицы и неполной занятости остается высоким, что ограничивает влияние экономического роста на сокращение бедности.

Повышение темпов инфляции в основном вызвано ростом цен на нефть

По всему миру наблюдается повышение темпов инфляции, что объясняется главным образом ростом цен на нефть. Базовая инфляция, которая исключает такие колеблющиеся компоненты как цены на топливо и продовольствие, в целом осталась более стабильной, что указывает на ограниченный эффект высоких цен на энергоресурсы на общий уровень цен. Ожидается, что в большинстве мировых регионов темпы инфляции будут низкими и стабильными. Тем не менее,

определенные инфляционные факторы должны быть приняты во внимание, особенно если высокие цены на нефть сохранятся.

Отрицательные последствия роста цен на нефть будут проявляться сильнее

Повышение цены на нефть сказывается все сильнее на растущем числе стран-импортеров топлива. После первоначального повышения цен на нефть, многие страны приняли меры для защиты своих внутренних потребителей, введя или ужесточив контроль над ценами на топливо и субсидии. Однако, по мере сохранения высоких цен на нефть эти меры становятся все менее и менее эффективными. В долгосрочном плане, политика в странах-импортерах энергоресурсов должна быть нацелена на улучшение эффективности производства и развитие альтернативных источников энергии.

Глобальные диспропорции – главный риск

Дальнейшее увеличение глобальных диспропорций

Сохраняется некоторая неопределенность в отношении проектируемых темпов роста и относительной стабильности мировой экономики. Главная опасность – это возможность некоординируемой корректировки глобальных диспропорций.

В 2005 году произошло дальнейшее увеличение глобальных диспропорций.

Дефицит баланса Соединенных Штатов Америки по текущим операциям возрос до свыше 800 млрд. долларов, в то время как положительное сальдо баланса по внешнеторговым операциям увеличилось в других регионах, в частности в Европе, Восточной Азии и странах-экспортерах топлива. В ряде регионов мира, основной причиной увеличения положительного сальдо баланса является замедление или сокращение темпов роста инвестиций.

В целом, темп роста инвестиций по миру уже выражал тенденцию к спаду на протяжении нескольких лет, и в 2002 году достиг рекордно низкой отметки.

Несмотря на некоторое восстановление впоследствии, доля инвестиций в

настоящее время не превышает 22 процентов от мирового валового продукта. В связи с этим, не представляется целесообразным говорить о “глобальном избытке накоплений,” как некоторые аналитики определяют сегодняшнее состояние мировой экономики. Скорее, причина в том, что спрос на инвестиции оставался анемичным в большинстве стран с положительным сальдо платежного баланса, за исключением Китая среди крупнейших из них. Если быть более детальным, то начиная с 2001 года рост нерезидентных инвестиций был крайне низок в большом числе стран, вне зависимости от состояния их баланса по внешним расчетам и несмотря на в целом высокий уровень корпоративных доходов, а также низкий уровень процентных ставок по всему миру. Есть перспективы роста спроса на инвестиции, что благоприятно скажется на темпах мирового экономического роста в 2006 году. Однако это не исключает определенного риска некоординированной корректировки глобальных диспропорций в ведущих странах.

Очевидный риск некоординируемой корректировки глобальных диспропорций

Несмотря на низкий уровень процентных ставок по всему миру и избыток капитала на мировых финансовых рынках, остаются серьезные причины для беспокойства по поводу устойчивости глобальных диспропорций. Дефицит баланса Соединенных Штатов Америки по текущим операциям продолжает расти быстрыми темпами. Соответствующий этому рост внешней задолженности Соединенных Штатов Америки может привести к нежеланию иностранных инвесторов приобретать активы, деноминированные в долларах. Это может привести к обвалу валютного курса доллара Соединенных Штатов Америки и к внезапной и некоординируемой корректировке глобальных диспропорций.

Коррекция валютных курсов не является решением проблемы

В 2005 году, изменения в валютных курсах главных валют не происходили в направлениях, которые были бы продиктованы глобальными диспропорциями. Доллар Соединенных Штатов Америки значительно усилился по отношению к евро и Японской йене. Соответственно, это не способствовало уменьшению внешнего дефицита Соединенных Штатов Америки. Девальвация доллара,

напротив, могла бы привести к такому результату, но с учетом размера и структуры дефицита, требовалось бы существенное понижение курса доллара. В свою очередь, такое также нежелательно, так как координированная корректировка глобальных диспропорций не предполагает обвала доллара. Резкое понижение курса «международной валюты» приведет к значительной потере благосостояния для держателей долларовых активов, подорвет доверие к доллару как международной резервной валюте и вызовет отток капитала иностранных инвесторов. Валютный курс доллара по отношению к валютам многих развивающихся стран несколько снизился в 2005 году, что отрицательно повлияло на стоимостный объем, особенно для инвесторов, аккумулировавших значительные объемы иностранных пассивов Соединенных Штатов Америки. Ни один из этих факторов не предотвратил дальнейшего увеличения глобальных диспропорций, как и понижение курса доллара по отношению к евро и йене в 2004 году.

Дилеммы макроэкономической политики по управлению валютным курсом и накоплению иностранных активов для развивающихся стран

В связи с рядом факторов, ведущих к повышению валютного курса, и к увеличением накопления иностранных активов, перед рядом развивающихся стран возникли дилеммы в области макроэкономической политики. Многие из них выбрали путь прямого вмешательства в валютные рынки с целью предотвращения дальнейшей потери конкурентоспособности, проводя в то же время активную валютно-денежную политику по предотвращению увеличения объема денежной массы, вызванного увеличением активов и ведущего к инфляции.

Валютная политика и управления резервами могут преследовать противоположные цели. С одной стороны, поддержание конкурентоспособного валютного курса является критически важной задачей макроэкономической политики для открытых экономик, и неспособность её решить может привести к отрицательным последствиям для роста и увеличения занятости. С другой стороны, накопление активов в этих экономиках отражает передачу капитала стране, которая является эмитентом международной резервной валюты по цене, эквивалентной разнице

между ценой внешнего заимствования и (более низкими) доходами от накопленных иностранных активов. Выигрыш от накопления даже больших объемов иностранных активов с целью ослабления влияния на валютный курс (в сторону его повышения) может перевесить цену. Задачей является определение соответствующего уровня накопления активов сопоставимого с требуемой степенью конкурентоспособности валютного курса.

Остальные риски для мировой экономики

Предполагается, что цены на нефть останутся высокими

Недавняя тенденция к повышению цен на нефть объясняется в основном увеличением спроса. Как следствие, отрицательный глобальный эффект этих цен на благосостояние был в значительной степени скомпенсирован продолжающимся ростом дохода во всем мире. Тем не менее, в ближайшее время давление на мировые рынки нефти сохранится. По причине недостаточных инвестиций в мировое производство нефти, эти рынки почти достигли предела предложения, и поэтому цены на нефть в ближайшем будущем останутся высокими. Более того, они могут быть крайне чувствительны к таким внешним шокам как стихийные бедствия или террористические акты. Мировой экономический рост пострадает более серьезно, если дальнейшее повышение цен на нефть будет вызвано перебоями в производстве, как это происходило в 1970-х и начале 1980-х. В последнее время, ПИИ в нефтедобывающий сектор возросли по всему миру и правительства многих стран-экспортеров нефти объявили новые инвестиционные проекты и меры для стимулирования производства. Это должно увеличить производственные мощности в течении времени. Если, в дополнение к этому, страны-импортеры нефти примут меры для снижения потребления ископаемых энергоресурсов, цены на нефть могут снизиться в среднесрочной перспективе.

Возможность обвала цен на жильё

Возможный обвал цен на жильё в странах, в которых произошло существенное и продолжительное увеличение стоимости жилья, представляет другой риск для стабильного роста мировой экономики. Бурно растущий жилищный сектор был основной движущей силой для роста ВВП во многих из этих стран и значительный эффект богатства вызванный увеличением стоимости жилья привел к сильному росту потребления домашних хозяйств. Однако многие индикаторы, относящиеся к рынку жилья в этих странах, находятся на исторически высокой отметке, и одновременно наблюдаются очевидные признаки продолжающейся спекулятивной деятельности. Следовательно, снижение этих цен приведет к замедлению всеобщего роста, как уже произошло в экономиках Австралии, а также Великобритании и ряда других европейских стран. Более того, падение цен на жильё увеличит риск дефолта и может вызвать банковский кризис. Некоторые из этих стран имеют значительные внешние дефициты и низкий уровень накоплений домашних хозяйств. Обвал цен на жильё в одной из ведущих стран может вызвать внезапную и неkoordinируемую коррекцию глобальных диспропорций по всему миру.

Экономические последствия пандемии "птичьего гриппа"

Возможность пандемии "птичьего гриппа" не следует исключать. Недавние вспышки "птичьего гриппа" в некоторых странах привели к значительным экономическим потерям и унесли 70 жизней по всему миру. Мир пока недостаточно подготовлен к вспышке пандемических масштабов. Возможные макроэкономические последствия такой пандемии могут быть огромными.

Задачи макроэкономической политики по отношению к глобальным диспропорциям

Необходима международная координация макроэкономической политики

Для уменьшения риска неkoordinированной корректировки глобальных диспропорций, крупнейшие страны должны скоординировать свою

макроэкономическую политику в среднесрочном плане. Следует признать, что координированная корректировка этих диспропорций займет некоторое время. Это связано, во первых, с тем, что характер и структуру внутренних накоплений и инвестиций сложно поменять, и во-вторых, с тем, что коррекция крайне разнообразных чистых иностранных активов и пассивов потребует продолжительного сдвига в динамике сбережений и инвестиций крупнейших экономик. Более конкретно, такая коррекция потребует принятия мер, которые будут стимулировать внутренние накопления в странах с дефицитом и инвестиции, или, в более общем плане, внутреннее потребление в странах с положительным сальдо внешнего баланса. Если быть более детальным, Соединенные Штаты Америки должны увеличить норму накопления домашних хозяйств и снизить бюджетный дефицит. В Европе процентная ставка должна поддерживаться на низком уровне с целью стимулирования спроса частного сектора, так как возможности бюджетной-финансовой политики ограничены в большинстве европейских стран. Более усилий следует предложить для восстановления инвестиций, так как политика структурных реформ, проводящихся в последние годы, не смогла добиться этого. В Японии реформы финансового сектора должны быть продолжены, и бюджетно-финансовые стимулы для инвестиций частного сектора должны быть усилены. Темпы роста инвестиций в большинстве стран Азии с положительным сальдо баланса должны вырасти, как в государственном, так и в частном секторе. Страны-экспортеры нефти могут увеличить расходы на социальные нужды и инвестировать в производственные мощности добычи нефти, а также диверсифицировать свою продукцию. Мониторинг международной координации макроэкономической политики является естественной задачей для МВФ, с учетом характера этой организации.

Активизация финансовых ресурсов для достижения целей в области развития, намеченных в Декларации Тысячелетия

В дополнение к отмеченному выше, согласно международным договоренностям все ведущие страны должны внести свой вклад для мобилизации дополнительных финансовых ресурсов с целью содействия беднейшим странам в достижении целей,

намеченных в Декларации Тысячелетия. С целью поддержки координированного и равновесного процесса глобальной корректировки, ведущие страны с положительным сальдо внешнего баланса, как в развитой, так и в развивающейся части Европы и Азии, а также ведущие страны-экспортеры нефти могут внести дальнейший вклад в общемировое развитие, переведя большую часть своих избыточных накоплений тем развивающимся странам, у которых не хватает достаточных финансовых ресурсов для инвестиций в экономику и социальную инфраструктуру.

Международная торговля

Объем международной торговли продолжает увеличиваться, но вероятен спад цен на нетопливные сырьевые ресурсы

Международная торговля по-прежнему остается важным стимулом для роста мировой экономики. Торговые потоки продолжают возрастать вдвое более высокими темпами, чем прирост мирового продукта. Динамика экспорта в таких развивающихся странах, как Китай и Индия, остается устойчивой и сильной. Среди остальных развивающихся стран, значительное число извлекли выгоду из улучшения условий торговли, в основном благодаря повышению цен на нефть и другие сырьевые ресурсы. Однако те страны-импортеры нефти, которые являются экспортерами сельскохозяйственной продукции, понесли убытки, вызванные изменением в соотношении цен на экспорт и на импорт, так как цены на их экспорт снизились или из-за возрастающих цен на нефть, или же в силу обеих причин. В целом, предполагается, что цены на нетопливные сырьевые товары достигли своего максимума и в краткосрочном уровне ожидается их снижение.

Небольшой прогресс достигнут на многосторонних торговых переговорах

Многосторонние торговые переговоры в рамках Дохинской повестки дня продолжились после шестой сессии Конференции министров Всемирной торговой организации в Гонконге в декабре 2005 года. Несмотря на низкие ожидания и даже прогнозы очередного провала, достигнутые результаты можно охарактеризовать

как хотя и очень скромные и незначительные, но тем не менее позитивные.

Выполнение принятых на уровне министров обязательств по “полному выполнению Дохинской рабочей программы и успешному завершению начатых в Дохе в 2006 году переговоров” потребует от участников значительной политической воли для принятия решений и завершения переговоров в очень сжатые сроки.

Договоренность, достигнутая на конференции министров в Гонконге, является небольшим шагом к завершению Дохинской повестки дня. Во-первых, достигнута договоренность о ликвидации экспортных субсидии на сельскохозяйственную продукцию в развитых стран до 2013 года. Выполнение этой договоренности, однако, зависит от достижения соглашений по всем пунктам переговоров, а так же установления многосторонней дисциплины в отношении мер по конкурентоспособности экспорта, а именно экспортных кредитов, гарантий на экспортные кредиты или программ страхования, отрицательно влияющей на торговлю политики государственных торговых предприятий и продовольственной помощи. Несмотря на эти предостережения, это является значительным прогрессом в приложении общих правил торговли, которые запрещают применения экспортных субсидий, к сельскохозяйственной торговле. Во-вторых, была достигнута договоренность об ограниченном “пакете развития“ для наименее развитых стран. Он состоит из несколько решений, включающих установление беспошлинного режима торговли, развитыми и развивающимися странами, которые примут на себя эти обязательства. На практике, эффект такого подхода к экспорту из наименее развитых стран зависит от того, насколько всеобъемлющий список товаров он охватит. Если, например, текстиль и одежда (что составляет около 20% экспорта НРС), будут исключены из этого списка некоторыми развитыми странами, то выигрыш от этого решения будет минимальным. Определенный прогресс был достигнут в развитии инициативы “помощь для торговли”, которая должна содействовать развивающимся странам, в частности, НРС, в улучшении их производственных мощностей и торговой инфраструктуры, что позволит им выиграть от либерализации торгового режима. Во третьих,

развитые страны приняли решение о ликвидации всех экспортных субсидий на хлопок начиная с 2006 года. Экономический эффект от этого решения будет ограниченным в среднесрочном плане.

Политика внутренней поддержки производителей хлопка в развитых странах имеет большое значение для развивающихся стран-экспортеров хлопка, особенно стран Западной Африки. Эта политика, которая отрицательно влияет на цены и торговлю, должна быть пересмотрена в контексте общих переговоров по сельскому хозяйству.

Тенденции к возобновлению протекционизма

Одновременно с этими успехами, наблюдаются признаки возобновления протекционистских мер и прочих препятствий для мировой торговли. После прекращения действия Соглашения о текстиле и одежде, Европейский союз и США ввели ограничения на импорт определенных текстильных изделий из Китая. Использование нетарифных мер по ограничению импорта возросло по всему миру, и частично свело на нет преимущества полученные после снижения тарифов. В заключение, следует отметить, что количество региональных и двусторонних договоров резко увеличилось. Эти договора ограничили возможность применения тарифов предусмотренных для Наиболее Благоприятствующих Наций, и часто исключают те экспортные продукты, в которых специализируются развивающиеся страны. Подобная политика в отношении торговли может серьезно затормозить прогресс в переговорах в рамках Дохинской повестки дня и их успешное завершение.

Финансирование развития

Более благоприятные условия для развивающихся стран

Для развивающихся стран доступ к международным финансовым рынкам за последний год улучшился. Частный приток капитала в страны с формирующейся рыночной экономикой уменьшился в 2005 году, хотя доступ к рынкам и остается

благоприятным, а так же стоимость внешнего заимствования упала до исторического минимума. Условия были особо благоприятными для стран с формирующейся рыночной экономикой. За развитием этих тенденций нужно наблюдать с вниманием. Исключительно низкие страховые взносы для внешнего кредитования этих стран подтверждены риску избыточного роста финансового рынка. В свою очередь это может привести к резкому оттоку финансовых ресурсов в будущем и к дестабилизирующим эффектам, которые обойдутся дорого, если глобальная коррекция произойдет вместе с значительными резкими колебаниями в динамике основных валютных курсов.

... хотя и чистый поток идет от бедных к богатым

В целом передача финансовых ресурсов развивающихся стран развитым странам больше получаемых переводов, несмотря на растущее частное вложение в акционерный капитал и прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Эта чистая передача относится к чистому притоку финансовых ресурсов, за исключением процентной ставки и других платежей от инвестиционных доходов. Эта тенденция чистого оттока ресурсов наблюдается в течении 10 лет, и отражает растущее положительное сальдо торгового баланса развивающихся стран. Размер этого оттока постоянно увеличивается от около 8 млрд. долларов в 1997 году до 483 млрд. долларов в 2005 году. Чистый приток ресурсов беднейшим странам Африки к югу от Сахары пока еще сохраняется, хотя и уменьшился, до 2 млрд. долларов в 2005 году по сравнению 7.5 млрд. долларов в 1997 году.

Больше помощи, однако недостаточно

Официальная помощь в целях развития (ОПР) недавно увеличилась в номинальном выражении, хотя помощь для наименее развитых стран в последние годы, за исключением поступлений для оказания чрезвычайной помощи, облегчения бремени задолженности и деятельности по реконструкции, была ненамного выше чем десять лет назад. Обнадёживает, однако, перспектива помощи для развития в среднесрочном плане, поскольку значительный прогресс был достигнут в области обязательств крупнейших доноров по отношению к увеличению помощи и её

эффективности. Однако, даже при выполнении этих обязательств доля объема ОПР в валовым национальным продукте (ВНП) стран Комитета содействия развитию (КСР) достигнет 0.36 процентов, что меньше цели в 0.7 процентов, которая была утверждена на Всемирном Саммите в 2005 году и, следовательно, меньше необходимых ресурсов, требуемых для финансирования действий правительств развивающихся стран по достижений целей, сформулированных в Декларации Тысячелетия (ЦРДТ).

Расширенное сотрудничество Юг-Юг

Были приняты новые обязательства по углублению и расширению сотрудничества между развивающимися странами, или сотрудничества Юг-Юг, и ООН выполняет ключевую роль в усилиях по поощрению такого сотрудничества. Кроме технического сотрудничества, другие формы сотрудничества Юг-Юг приобрели все более весомый характер, в частности сотрудничество в области валюты и финансов, и помощь в предоставлении грантов.

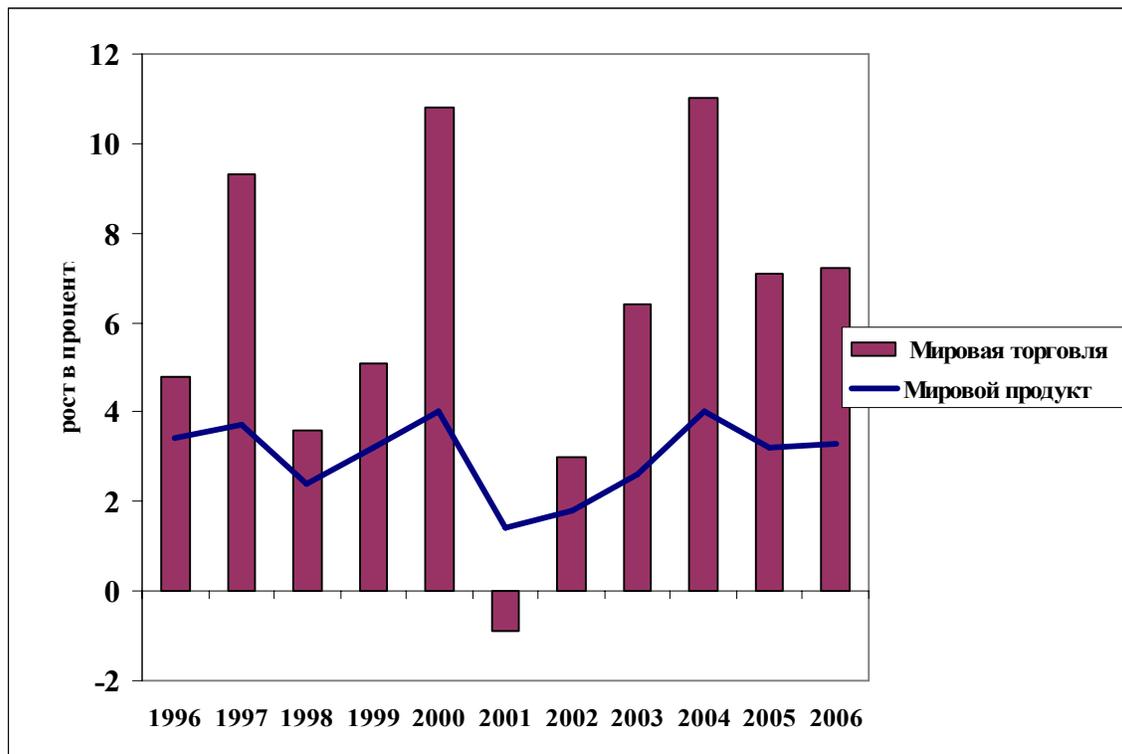
Незначительный прогресс в выполнении инициативы по сокращению долга бедных стран с крупной задолженностью

Выполнение инициативы по сокращению долга бедных стран с крупной задолженностью на практике продвигается медленно. В принципе, основные показатели долга развивающихся стран улучшаются. Тем не менее страны БСКЗ продолжают испытывать трудности в одновременном достижении различных целей, а именно достижения и поддержания устойчивости долга, поддержки долгосрочного роста и ликвидации бедности, так как некоторые из них вынуждены прибегать к внешнему заимствованию для покрытия возрастающих расходов на программы борьбы с бедностью. Если этим странам не будут предоставлены дополнительные средства в виде грантов, то многие из них вынуждены прибегнут к заимствованию в значительном масштабе, создав таким образом возможности нового цикла внешнего займа и неустойчивого долга.

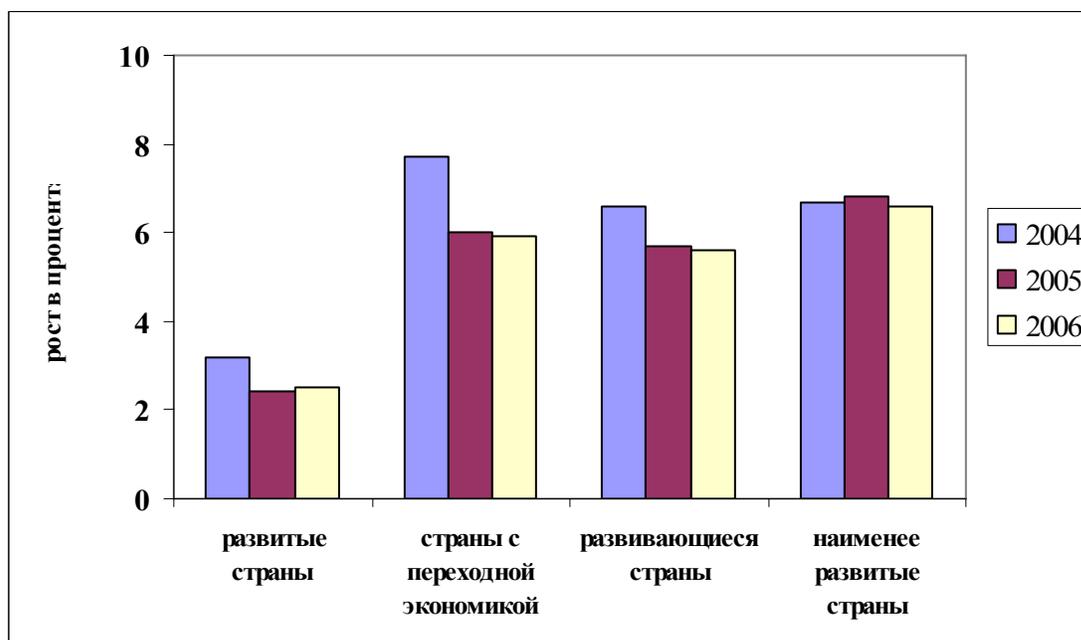
Усилия по задаче ликвидации бедности

Недавний высокий экономический рост во многих беднейших странах тем не менее недостаточен для достижения одной из целей по развитию, сформулированных в Декларации Тысячелетия, о снижении уровня бедности по всему миру наполовину до 2015, или же для достижения остальных целей по развитию, согласованных на международном уровне. На Всемирном Саммите в 2005 лидеры стран мира подтвердили свою политическую волю, уже выраженную во время предыдущих митингов высокого уровня, на которых рассматривались задачи развития, в частности обязательства по Декларации Тысячелетия и Монтеррейского Консенсуса. Задачей для всех стран является выполнение этих обязательств в полном объеме и в согласованные сроки.

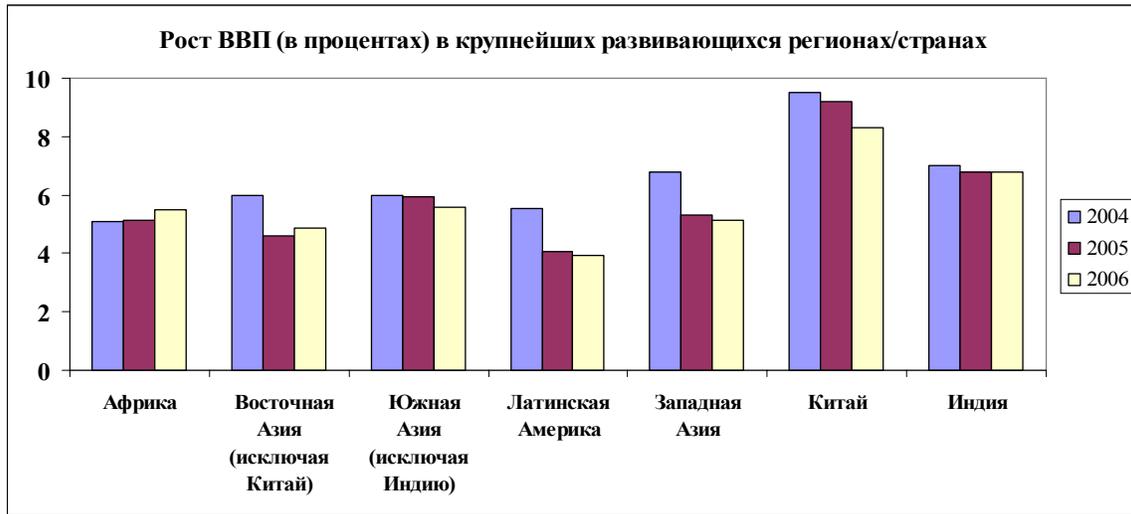
Мировой экономический рост снижается, хотя и остается высоким для десятилетия
в целом



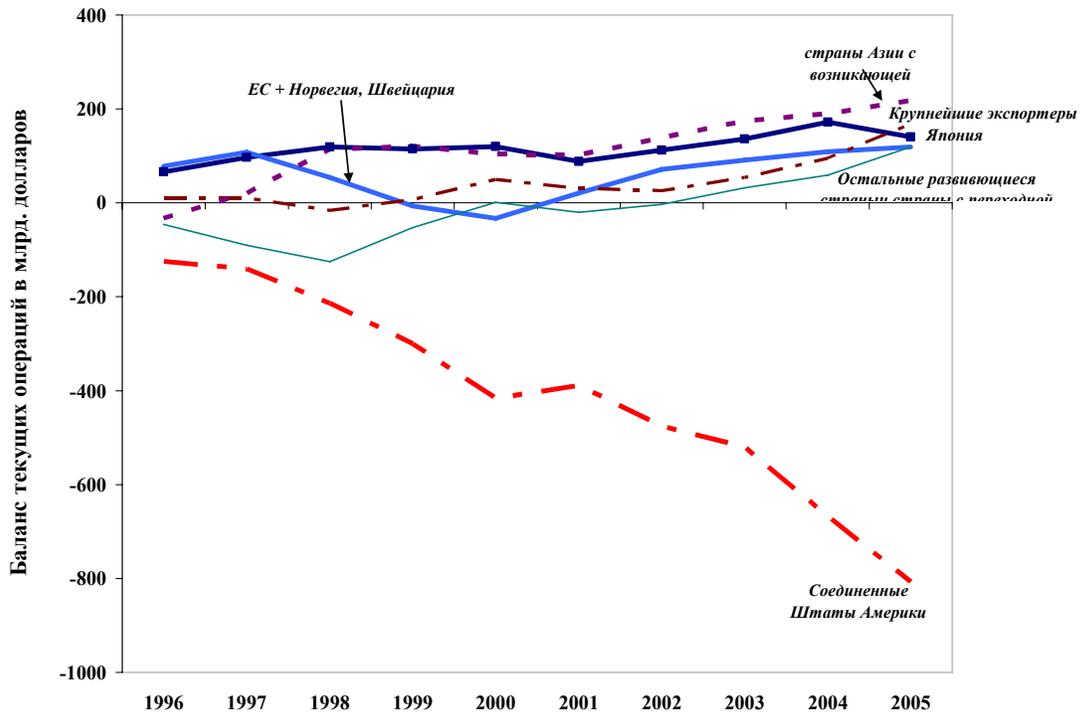
Рост в развивающихся странах крепче чем в развитых



Замедление роста в большинстве развивающихся стран, укрепление роста в Африке



Глобальные диспропорции увеличиваются



Повышающаяся, однако, недостаточно официальная помощь в целях развития
(ОПР)

