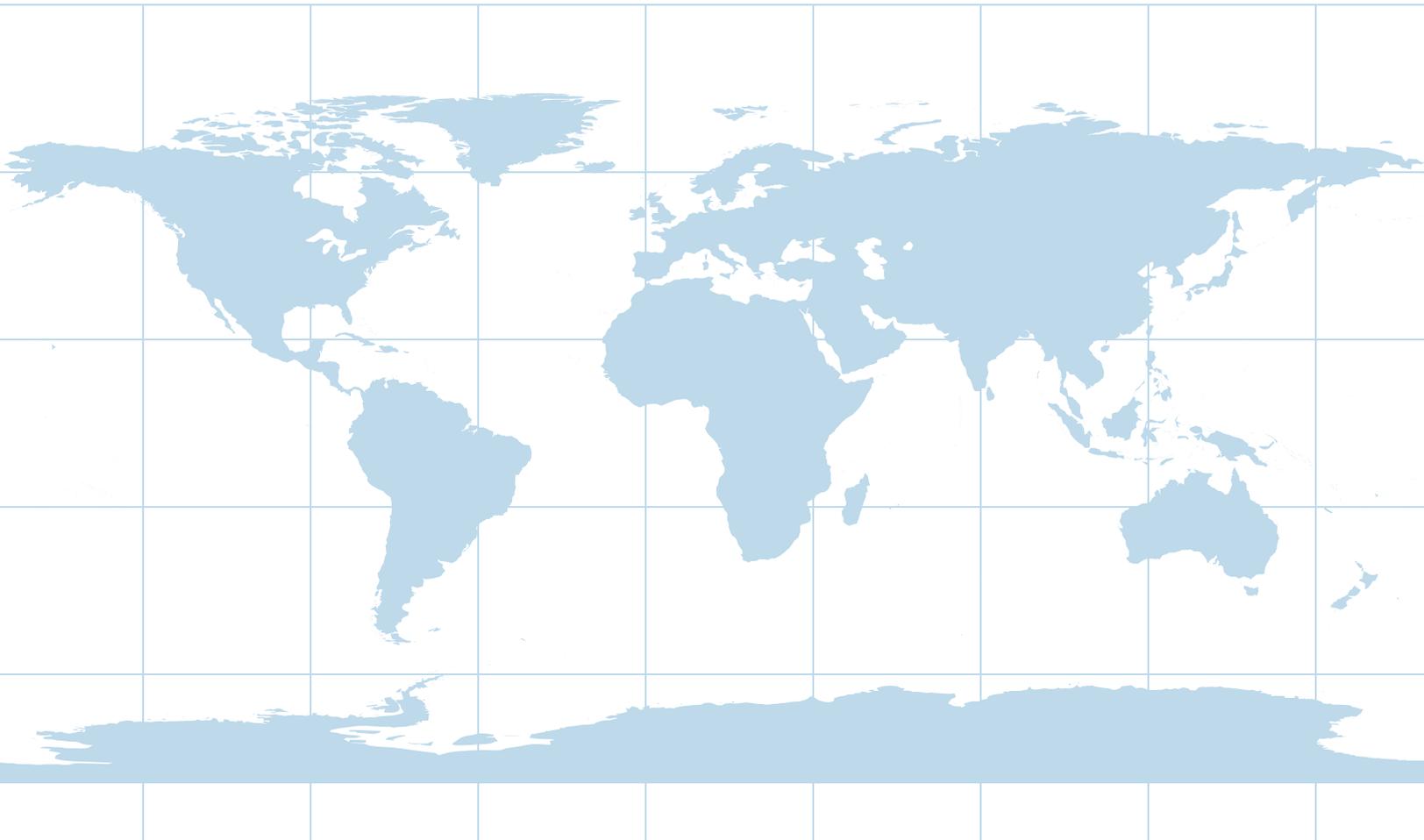


Мировое экономическое положение и перспективы на 2007 год



Организация
Объединенных Наций
Нью-Йорк, 2007 год

Полный текст публикации размещен по адресу:
www.un.org/esa/policy/wess/wesp.htm и выходит
только на английском языке под названием
World Economic Situation and Prospects 2007

Резюме

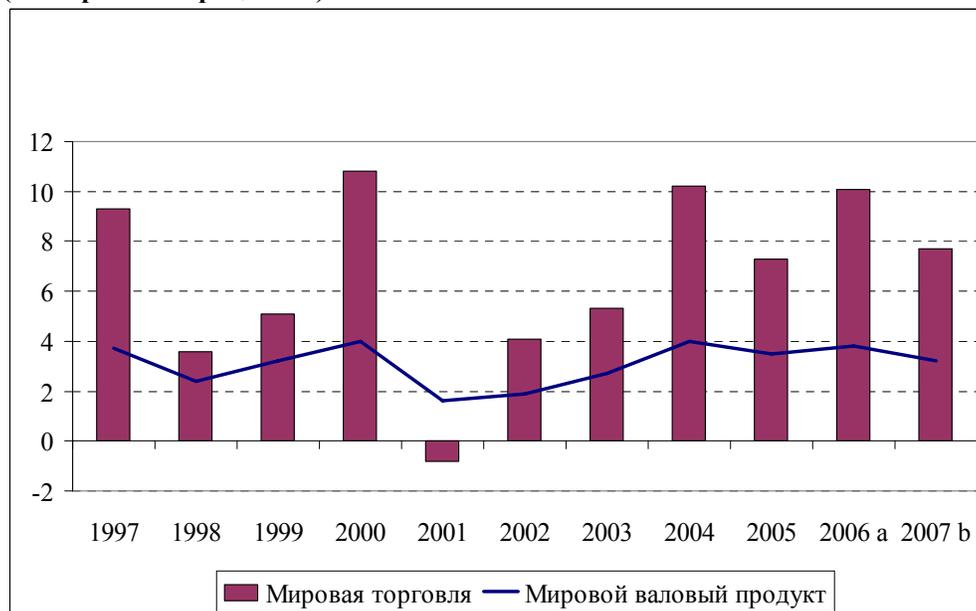
Глобальные перспективы

В 2007 году ожидается снижение темпов мирового экономического роста

Ожидается, что после активного и многопланового подъема, наблюдавшегося на протяжении последних трех лет, в 2007 году мировой экономический рост замедлится со снижением темпов роста мирового валового продукта (МВП) до 3,2 процента, что ниже предварительно оцененного в 3,8 процента роста, достигнутого в 2006 году. Основной причиной этого снижения является прогнозируемое замедление роста экономики Соединенных Штатов Америки, связанное со снижением активности на рынке жилья.

Ни одна из других развитых стран не сможет выступить в роли альтернативного локомотива для мировой экономики, так как, согласно прогнозу, в 2007 году темпы экономического роста в Европе снизятся до 2 процентов, а в Японии будут ниже 2 процентов. Более того, сохраняется ряд серьезных рисков для мировой экономики, связанных с вероятностью еще более сильного снижения темпов роста экономики Соединенных Штатов.

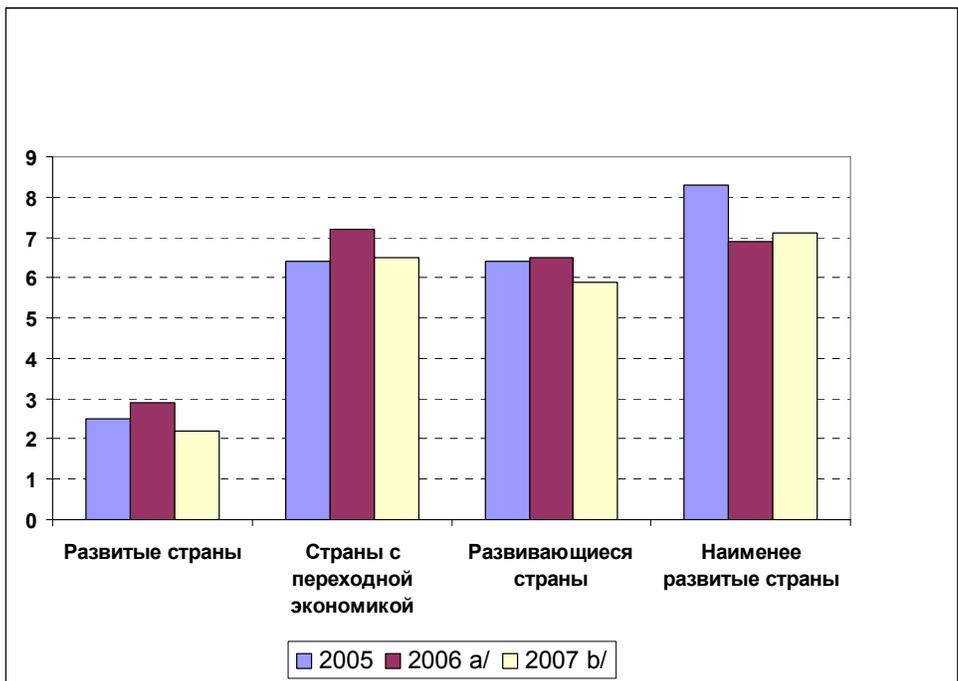
В 2007 году ожидается снижение темпов мирового экономического роста (темп роста в процентах)



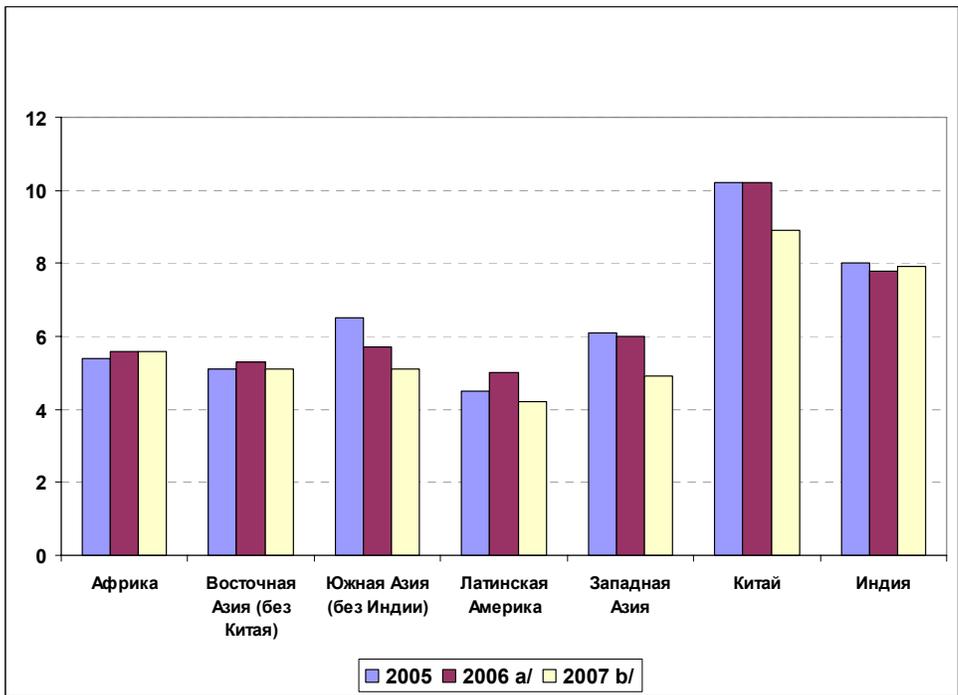
Тем не менее в развивающихся странах сохраняются высокие темпы роста

В 2006 году в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, которые достигли средних темпов экономического роста в 6,5 и 7,2 процента соответственно, продолжалась исключительно сильная экономическая активность. Несмотря на некоторое ослабление, активный рост

В развивающихся странах и странах с переходной экономикой темпы экономического роста выше, чем в развитых странах (темп роста в процентах)



Некоторое ослабление роста ожидается в развивающихся странах (темп роста в процентах)



жидается и в 2007 году с темпом в 5,9 процента для развивающихся стран и 6,5 процента для стран с переходной экономикой. Среди развивающихся стран, благодаря растущей торговле в масштабе Юг-Юг и усиливающимся финансовым связям, устойчивый и активный рост в Индии и Китае принял более самостоятельный характер. Это привело к сохранению устойчивого высокого спроса и высоких цен на нефть и нетопливные сырьевые продукты, что благоприятно отразилось на развивающихся странах и странах с переходной экономикой (во втором случае, особенно на странах СНГ). В наименее развитых странах уровень экономической активности также остается исключительно высоким, со средним темпом роста в 7 процентов в 2006 году. Соответственно ожидается, что в беднейших странах и в 2007 году темпы экономического роста останутся высокими.

Большинство из развивающихся стран, несмотря на улучшение своего внутреннего экономического положения, а также более сильные внутрирегиональные связи, остаются крайне чувствительными к любому экономическому спаду в крупнейших развитых странах, а также к изменчивости ситуации на мировых сырьевых и финансовых рынках.

Необходим более высокий рост занятости

Высокий уровень активности в мировой экономике содействовал улучшению ситуации на рынке занятости в большом числе стран. В большинстве развитых стран уровень безработицы в 2006 году снизился. Несмотря на это и несмотря на высокий рост производства, в важных частях развивающегося мира рост занятости был недостаточен для существенного снижения уровня безработицы. Возможны различные причины, препятствующие достаточному созданию рабочих мест и снижению уровня безработицы, включая интенсивное использование оборудования в добыче сырьевых ресурсов (где рост в основном наблюдался в Африке), сильное увеличение доли активного населения в Африке и Латинской Америке и сокращение рабочих мест в Китае, вызванное реструктуризацией предприятий государственного сектора, сильное повышение производительности и переход рабочей силы из сельского хозяйства в другие секторы. Аналогичная ситуация наблюдается в странах с переходной экономикой, где уровень безработицы в целом остается высоким, несмотря на активный экономический рост в течение нескольких последовательных лет.

Предполагается, что темпы инфляции будут умеренными

В 2006 году уровень инфляции повысился в большом числе стран, но в основном это было вызвано первичным эффектом повышения цен на нефть. Пока что наблюдается только частичный эффект перехода высоких цен на энергоресурсы в базовую инфляцию. Ожидается, что в 2007 году инфляционные факторы ослабнут, так как цены на нефть снизились во второй половине 2006 года, мировой экономический рост замедлится и монетарная политика во многих странах будет более жесткой. Ряд стран в Африке будет исключением, так как в них произошло резкое повышение цен в связи с нехваткой продовольствия, обесценивания валюты и/или более сильного эффекта перехода высоких цен на нефть к производителям и потребителям.

Неопределенности и риски для мировой экономики

Более значительное понижение цен на жилье в Соединенных Штатах может привести к замедлению мирового экономического роста

Возможность более серьезного спада на рынках жилья представляет серьезный риск для экономического прогноза. За последнее десятилетие цены на жилье выросли в ряде стран, и сопутствующий этому эффект богатства был одним из факторов, стимулирующих высокие темпы экономического роста. Таким образом, обратный процесс может привести к значительным отрицательным последствиям для роста всей мировой экономики. Различные индикаторы рынка жилья в Соединенных Штатах показывают значительный спад активности — ее снижение на 20 процентов за последние месяцы 2006 года. В то время как основной сценарий предполагает постепенную корректировку на рынке жилья и соответственно некоторое снижение уровня активности в экономике, согласно альтернативному, более пессимистичному сценарию, более значительное понижение цен на жилье в Соединенных Штатах не только приведет к снижению темпов экономического роста в 2007 году до уровня ниже 1 процента, но и вызовет понижение темпов роста в остальных странах на более чем 1 процент. Кроме того, обвал цен на жилье в крупнейших странах может вызвать кризис на рынке займов под жилье и привести в действие механизм корректировки глобальных диспропорций путем дефляции, увеличив риск серьезного кризиса на финансовых рынках.

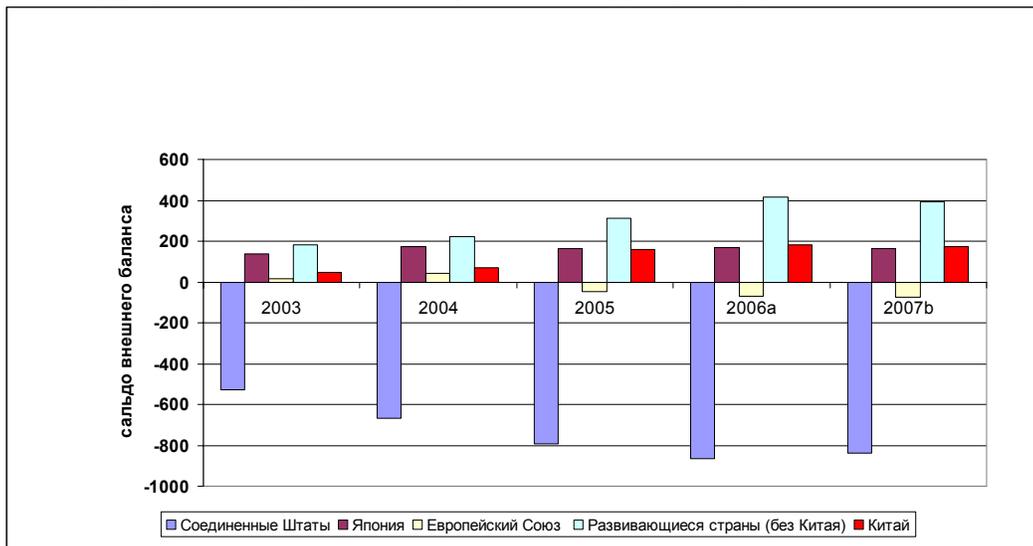
Устойчиво высокие цены на нефть представляют определенную сложность для стран с низким доходом и стран-импортеров нефти

Ожидается, что, несмотря на недавнее значительное понижение после достижения рекордно высокого уровня в 2006 году, цены на нефть в 2007 году останутся высокими, хотя и колеблющимися. Колебания цен на нефть будут вызваны сохраняющейся геополитической напряженностью. До текущего момента повышение цен на нефть не привело к такому тормозящему эффекту, который наблюдался во время предыдущих эпизодов изменений в относительных ценах.

Среди развивающихся стран экспортеры нефти выиграли от повышения цен на нефть. Рост цен на импорт, вызванный более высокими ценами на нефть, был компенсирован высокими ценами на нетопливные сырьевые ресурсы. Тем не менее для ряда стран с низким уровнем дохода, являющихся импортерами нефти, условия торговли не улучшились, и повышение цен на нефть отразилось на них отрицательно. Эти страны были вынуждены ограничить импорт нетопливных продуктов и понесли бюджетные затраты, пытаясь путем субсидий защитить своих потребителей от высоких цен на нефть. В плане экономического роста эффект для этих стран уже значителен и, скорее всего, усилится, если цены на нефть останутся высокими и зависимость от нефти сохранится.

В 2007 году глобальные диспропорции несколько уменьшатся, но это не исключает риска их некоординируемой корректировки

В 2006 году произошло дальнейшее увеличение диспропорций внешнего баланса



В 2006 году произошло дальнейшее увеличение диспропорций между регионами и странами. В Соединенных Штатах дефицит платежного баланса приблизился к 900 млрд. долл. США, соответственно положительное сальдо баланса отмечено в Германии и Японии, но, что самое важное, в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, включая крупнейшие страны-экспортеры нефти. В результате сохраняющегося и увеличивающегося дефицита платежного баланса, внешний долг Соединенных Штатов достиг такого уровня, что вопрос об устойчивости современного состояния глобальных диспропорций ставится более серьезно. Согласно основному сценарию, в связи со снижением темпов экономического роста в Соединенных Штатах, некоторого понижения цен на нефть, а также вызванного девальвацией доллара роста экспорта и сокращения импорта в 2007 году ожидается некоторое уменьшение глобальных диспропорций. Несмотря на это, сохраняется риск неkoordinируемой корректировки.

Крайне незначительный прогресс, достигнутый в области уменьшения глобальных диспропорций, увеличивает риск спекулятивных действий, направленных на понижение валютного курса доллара. Такое понижение валютного курса может способствовать сокращению внешнего дефицита Соединенных Штатов, но в то же время, с учетом зависимости роста мировой экономики от состояния спроса в крупнейшей экономике мира, уменьшение спроса на импорт в Соединенных Штатах приведет к повсеместным дефляционным последствиям. В свою очередь, это ослабит экономический рост в развивающихся странах и поставит под вопрос достижение дальнейшего прогресса в сокращении бедности. Обвал валютного курса доллара усилит неопределенность среди финансовых инвесторов и может нарушить функционирование финансовых рынков.

Необходимость координации макроэкономической политики

Сегодняшнее положение в макроэкономической политике стран неэффективно для решения проблемы глобальных диспропорций

Разумеется, национальные макроэкономические политики разрабатываются не с целью коррекции глобальных диспропорций. Современная жесткая установка в кредитно-денежной и бюджетной политике может привести к снижению спроса в некоторых странах с положительным сальдо внешнего баланса, например в Германии и Японии, усложнив тем самым для Соединенных Штатов снижение внешнего дефицита путем увеличения экспорта. С другой стороны, бюджетная политика, проводимая в ряде стран Южной Азии, недостаточна для компенсации таких дефляционных эффектов или для стимулирования необходимого роста в Соединенных Штатах, особенно при отсутствии серьезной корректировки валютных курсов.

Для координированной корректировки необходимо международное сотрудничество в области координации макроэкономической политики

Координированная стратегия, напротив, может помочь избежать отрицательных последствий для экономического роста и создать уверенность в стабильности на финансовых и валютных рынках. Сотрудничество поможет использовать «побочные» эффекты от политики в одной стране для компенсации падения спроса в другой стране, возникшего в результате корректировки. Возникновение стимулов для экономического роста в Европе, Азии и крупнейших странах-экспортерах нефти может компенсировать первичный негативный эффект от проводимой в Соединенных Штатах макроэкономической политики по корректированию.

Различные предложения, включая идею нового «Соглашения Плаза», по вопросам специальных мер, направленных на уменьшение глобальных диспропорций, были сделаны в плане такой координации макроэкономической политики. При отсутствии более фундаментальных изменений в мировой валютной и финансовой системах эта инициатива, несмотря на недостатки, может предложить какое-то решение, хотя и не оптимальное.

Ряд факторов препятствует решению задачи по международной координации политики

Усилия по международной координации политики наталкиваются на ряд препятствий. Одна сложность заключается в том, что основные участники по-разному воспринимают степень риска, связанного с текущей ситуацией. Кроме того, отсутствует согласие по оценке нынешнего состояния экономики отдельных стран. Например, в случае Соединенных Штатов есть разные взгляды на то, насколько активной останется экономика и соответственно до какой степени она сможет выдержать вызванный увеличением внутренних накоплений эффект спада. Аналогичная неопределенность сохраняется в отношении прогнозируемого на ближайший период экономического роста в Китае. Скорее всего эти проблемы будут усложнены тем, что остается открытым вопрос о приверженности отдельных стран любому достигнутому в результате международной договоренности решению, так как в связи с внутренним сопротивлением политики, принимающие решения, предпочтут переложить трудности корректировки и соответствующие ограничения на

другие страны. Более того, эффективное решение потребует действий в течение продолжительного периода времени, и правительства могут воздержаться от принятия обязательств, связанных с длительным периодом.

...но правительства могут предпринять некоторые действия для организованного подхода к вопросу о глобальных диспропорциях

Имеются различные пути для преодоления указанных препятствий. Международный консультационный механизм, включающий внешнего посредника, например МВФ, может способствовать достижению консенсуса по вопросу характера и масштабов задачи. С учетом глобального характера диспропорций все стороны, включая развивающиеся страны, должны принять участие в таких консультациях. Существующие объединения, такие, как, например, Группа восьми, являются неэффективными в этом смысле, поэтому необходимо разработать новые механизмы. Вопрос приверженности договоренностям на уровне отдельных стран должен быть решен путем принятия программы действий по корректировке политики, рассчитанной на несколько лет. Постановка конкретных задач и формулировка конкретных целей может повысить доверие к внутренней политике, так как правительства будут осознавать, что столкнутся с кризисом доверия в случае их невыполнения.

Только более серьезные реформы международной валютной и финансовой систем могут помочь предотвратить повторное возникновение диспропорций, аналогичных сегодняшним. Введение новой международной валюты может составить ключевой компонент такого более структурного решения, но это может быть возможным решением только в долгосрочном плане. В качестве первоочередной меры разработка многовалютной резервной системы является более реальным решением. Более структурные решения, нацеленные на укрепление экономической стабильности в мире, должны быть такими же обязательными для выполнения, как и решения, принятые в сфере международной торговли.

Международная торговля

Объем международной торговли быстро увеличивается

В 2006 году торговые потоки в мире возросли высокими темпами. Этот прирост отражает продолжающееся увеличение в номинальном размере торговых потоков как в сфере торговли нефтью, так и в торговле нетопливными сырьевыми ресурсами, главным образом из-за поднятия цен на эти ресурсы, а также увеличение в объеме торговли средствами производства, связанное с подъемом в темпах инвестиций во всем мире. По предварительной оценке, рост объема мирового экспорта превысил 10 процентов, что больше 7,3 процента, достигнутых в 2005 году. При этом в номинальной оценке экспорт вырос на 16 процентов. Прирост торговых потоков проходит вдвое более высокими темпами, чем прирост мирового продукта, что отражает дальнейшее усиление мировой экономической интеграции. Однако ожидается, что темп роста мировой торговли снизится до 7,7 процента.

Увеличилась неустойчивость цен на сырьевые товары

Несмотря на существенное понижение по сравнению с рекордно высоким уровнем, достигнутым в августе, средний уровень цен в 2006 году был на 20 процентов выше уровня цен 2005 года.

Повышение цен на основные металлы и минеральное сырье было даже более значительным. Только цены на ряд напитков и продукты питания несколько снизились. Тем не менее в 2006 году колебания цен на сырьевые ресурсы увеличились, и большинство из них резко снизилось в середине года. В 2007 году ожидается снижение цен на большую часть сырьевых ресурсов.

Сохраняется неопределенность в отношении достижения прогресса на многосторонних торговых переговорах

Многосторонние торговые переговоры в рамках Дохинской повестки дня были заморожены в июле 2006 года из-за различия в позициях основных торговых партнеров, особенно по вопросу доступа к рынкам сельскохозяйственной и несельскохозяйственной продукции, а также из-за понимания того, что экономические и коммерческие выгоды от любого достигнутого соглашения не смогут компенсировать политическую цену дополнительных уступок в тех сферах, которые крайне чувствительны на внутренней политической арене. Это является определенным отступлением в плане движения к целям развития, сформулированным в Декларации тысячелетия, которая намечает внедрение действующей по определенным правилам открытой системы международной торговли. Кроме того, заключение большего числа двусторонних и многосторонних торговых соглашений создает риск для целостности многосторонней системы торговли. Несмотря на то, что соглашения о последующих шагах в процессе международных переговоров не достигнуто, предпринимаются серьезные усилия по возобновлению прерванного этапа переговоров.

Инициатива «Помощь для торговли» может оказать содействие развивающимся странам в получении выгоды от улучшившихся условий торговли

Более низкие тарифы и упрощенный доступ к рынкам остаются в фокусе международных переговоров. Тем не менее в реальности многие из развивающихся стран и особенно наименее развитые страны были лишены возможности получить выгоду от улучшения условий торговли. Для увеличения своего экспорта развивающиеся страны нуждаются в финансовых средствах для преодоления ограничений своей производственной базы, инвестиций в инфраструктуру торговли, технологию и институты.

На Всемирном саммите в сентябре 2005 года этот факт был признан, и лидеры стран мира выразили готовность содействовать увеличению поддержки и помощи для развития производственных и торговых мощностей (возможностей) развивающихся стран. Соответственно инициатива «Помощь для торговли» была одобрена на шестой встрече министров, проведенной в рамках ВТО. Были разработаны дальнейшие рекомендации по осуществлению инициативы, но консультации по вопросу объема необходимых для этого средств пока продолжаются. Страны — члены ВТО полагают, что, несмотря на приостановление переговоров в рамках Дохинской повестки дня (на текущий момент), работа над инициативой должна быть продолжена.

Финансирование для развития

Приток частного капитала в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой сократился, но остается значительным по сравнению с предыдущим периодом

Объем чистого притока частного капитала в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой несколько уменьшился в 2006 году (по сравнению с предыдущим годом), но остался сравнительно высоким. Причинами этого снижения являются нестабильность на финансовых рынках во втором квартале 2006 года и уменьшение размера чистого заимствования от коммерческих банков и держателей долговых обязательств, вызванное предоплатой обязательств в 2006 году и выкупом ценных бумаг. В то же время стоимость внешнего заимствования для стран с формирующейся рыночной экономикой остается низкой. Разница в уровне процентной ставки для индекса рынка ценных бумаг стран с формирующейся рыночной экономикой достигла рекордно низкого уровня в первом квартале 2006 года, впоследствии несколько возросла (из-за нестабильности на мировых финансовых рынках в мае-июне), но затем вновь выражала тенденцию к снижению. Основные процентные ставки, отражающие стоимость внешнего заимствования для стран с формирующейся рыночной экономикой, сохраняются на низком уровне, несмотря на политику повышения краткосрочных процентных ставок в Соединенных Штатах на протяжении последних двух лет. Ожидается, что в 2007 году чистый поток частного капитала в развивающиеся страны останется высоким, хотя сохраняется риск уменьшения этого потока из-за замедления роста мировой экономики, или же значительного уменьшения доступа к финансовым ресурсам в крупнейших развитых странах.

...в то время как прямые иностранные инвестиции из развивающихся стран и стран с переходной экономикой стали более привычной характеристикой мировой экономики

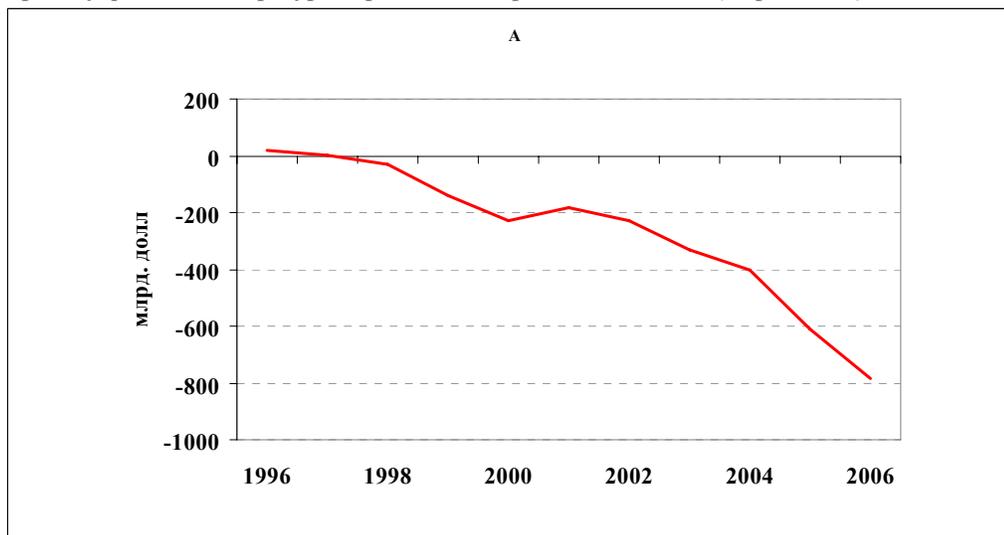
Развивающиеся страны и страны с переходной экономикой приобретают все более важное значение как источник глобальных ПИИ. Быстрые темпы индустриализации в таких странах, как Индия и Китай, привели к росту усилий по иностранным инвестициям, нацеленным, в первую очередь, на доступ к природным ресурсам, в то время как поток прямых инвестиций из стран-производителей нефти увеличился благодаря высоким темпам экономического роста и возросшим доходам от продажи нефти. В этих условиях значительная часть ПИИ из развивающихся стран была направлена в другие развивающиеся страны, увеличив число потенциальных источников финансирования, передачи технологий и стиля управления для стран-получателей инвестиций.

Тем не менее чистый поток капитала от бедных стран к богатым продолжает возрастать

Развивающиеся страны вместе со странами с переходной экономикой увеличили чистую передачу финансовых ресурсов развитым странам. Под чистой передачей подразумевается чистый приток финансовых ресурсов за исключением процентной ставки и других платежей от инвестиционных доходов. Чистая передача ресурсов стран Африки к югу от Сахары также стала

отрицательной, несмотря на то, что в предыдущие годы это был единственный регион с положительным притоком ресурсов. Эта традиция финансирования богатых стран бедными сохраняется уже десятилетие, что ставит вопрос об ее устойчивости.

Развивающиеся страны вместе со странами с переходной экономикой увеличили чистую передачу финансовых ресурсов развитым странам, 1996-2006 (млрд. долл.)



Ключевым механизмом, посредством которого происходит эта передача, является увеличение накопления иностранных активов. В настоящее время развивающиеся страны владеют иностранными активами на сумму свыше 3 млрд. долл. США, в том числе только Китай, взятый отдельно, аккумулировал активов на сумму свыше 1 млрд. долл. США. Увеличение накопления иностранных активов предоставило защиту от внешних шоков, вызванных переменчивостью ситуации на мировых рынках. Параллельным эффектом от накопления активов в развивающихся странах является увеличение внешнего дефицита в стране, являющейся эмитентом крупнейшей «мировой валюты», — Соединенных Штатах. Таким образом, в то время как увеличение накопленных иностранных активов понижает восприимчивость развивающихся стран к ряду внешних воздействий, оно в то же время не ограждает их от воздействия более системных шоков, таких, как внезапная коррекция внешнего дефицита в Соединенных Штатах и значительная девальвация доллара.

Официальная помощь в целях развития возросла, но необходимо ее дальнейшее увеличение

Размер официальной помощи в целях развития, предоставленной странами (ОЭСД), в 2005 году достиг рекордно высокой отметки в 106 млрд. долл. США. Эта общая сумма составляет одну треть процента от общего валового национального дохода стран — членов Комитета по содействию развитию. Согласно прогнозам, общая помощь в рамках ОПР,

106 млрд. долл. США. Эта общая сумма составляет одну треть процента от общего валового национального дохода стран — членов Комитета по содействию развитию. Согласно прогнозам, общая помощь в рамках ОПР, предоставленная этими странами, достигнет уровня 130 млрд. долл. США, намеченного на 2010 год, но для этого потребуются резкое увеличение помощи по мере приближения этой даты. Необходимо также отметить, что недавнее увеличение ОПР в значительной степени связано с единовременными эффектами, такими, например, как предоставление Ираку и Нигерии грантов в форме списания долгов. С учетом этих факторов размер помощи, оказываемой странами-донорами, должен быть значительно увеличен с целью достижения уровня ОПР, намеченного в согласованных на международном уровне целей по развитию.

Значительно увеличилась помощь из источников, не связанных с КСР. Среди «новых доноров» такие страны, как Индия и Китай, которые начали существенное дополнительное финансирование в целях развития. По мере возрастания размера оказываемой помощи и увеличения числа стран-доноров, усилия по улучшению эффективности помощи и по координации среди доноров должны оставаться в центре внимания. Для поддержания темпа увеличения объема помощи получение реальных результатов от ОПР является ключевым условием, так как поддержка налогоплательщиков в развитых странах критически важна. Задача по координации сотрудничества в целях содействия развитию усложняется по мере увеличения числа стран-доноров. В этом плане призыв со стороны Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций о созыве Форума по вопросам сотрудничества в целях развития является своевременным, так как этот Форум обладает потенциальной возможностью создания системы политического контроля над эффективностью использования помощи между всеми странами-донорами с полноправным участием развивающихся стран.

Предприняты дополнительные меры по сокращению долга

Инициатива по сокращению долга бедных стран с крупной задолженностью остается важнейшим международным механизмом помощи в сокращении долга стран с низким уровнем дохода. Размер этой помощи увеличился благодаря прогрессу, достигнутому этими странами, а также в результате выполнения Многосторонней инициативы по сокращению долга. Тем не менее остается актуальным ряд задач, в том числе выполнение макроэкономических программ странами с крупной задолженностью, а также принятие мер для предотвращения повторного возникновения неустойчивого долга.

Сделаны первые шаги к адаптации международной финансовой системы к современным задачам

Недавно были сделаны некоторые усилия в направлении дальнейшего реформирования мировой финансовой системы, а также разработки новых подходов к политике. Совет директоров МВФ принял резолюцию о реформировании систем квот и голосования с целью, в частности, некоторого увеличения размера квоты для Китая, Республики Корея, Мексики и Турции, которые недостаточно представлены в организации. Эти изменения не приведут к значительному сдвигу в балансе сил в МВФ, и поэтому в

ближайшие годы будут проведены дальнейшие переговоры по системе квот и голосования. В дополнение к этому Международный Валютный Фонд и Финансовый комитет согласились с необходимостью разработки новой системы многостороннего мониторинга и разработали новый механизм многосторонних консультаций с участием важных стран. Во время первого раунда консультаций с участием стран — членов еврозоны, Китая, Саудовской Аравии, Соединенных Штатов и Японии основной темой будет уменьшение глобальных диспропорций при сохранении высоких темпов экономического роста. Это является только началом более широких консультаций. Необходимо предпринять более серьезные действия для начала процесса координации макроэкономической политики под многосторонним руководством, для того чтобы избежать некоординированной корректировки глобальных диспропорций и серьезного замедления мирового экономического роста.