

## ДОКЛАД О ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИИ, 1998 год

Доклад секретариата Конференции  
Организации Объединенных Наций по торговле и развитию

Материалы, содержащиеся в настоящем Докладе, не могут цитироваться или кратко излагаться в прессе, по радио или телевидению до <b>22 час. 00 мин. по Гринвичу 16 сентября 1998 года.</b>		
UNCTAD/TDR/(1998)		Предисловие Содержание Пояснительные примечания Сокращения Общий обзор
UNCTAD/TDR/(1998)(Vol. I)	<b>Часть первая</b>  Глава I Глава II  Приложение к главе II	<b>Международная финансовая нестабильность и мировая экономика</b>  Мировая экономика: состояние и перспективы Последствия восточноазиатского кризиса для торговли  Влияние азиатского кризиса на отдельные сырьевые рынки
UNCTAD/TDR/(1998)(Vol. II)	Глава III  Приложение к главе III  Глава IV	Международная финансовая нестабильность и восточноазиатский кризис  Три постбреттонвудских эпизода финансового кризиса  Урегулирование и предотвращение финансовых кризисов
UNCTAD/TDR/(1998)(Vol. III)	<b>Часть вторая</b>  Введение  Глава I  Глава II	<b>Развитие в Африке: сравнительный анализ</b>    Рост и развитие в Африке: тенденции и перспективы  Роль, структура и состояние сельского хозяйства
UNCTAD/TDR/(1998)(Vol. IV)	Глава III  Глава IV  Глава V	Сельскохозяйственная политика, цены и производство  Торговля, накопление и промышленность  Задачи политики и институциональная реформа

## **ЧАСТЬ ПЕРВАЯ**

### **МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ И МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА**

## Глава I

### МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ

#### А. Глобальные тенденции

##### I. Мировое производство

Кризис в Восточной Азии разразился в то время, когда в мировой экономике наблюдались также определенные сбои в функционировании и диспропорции. До кризиса мировой экономический рост стимулировался расширением экономической деятельности в Соединенных Штатах и Восточной Азии. За исключением Китая и его провинции Тайвань, восточноазиатские страны с динамично развивающейся экономикой, а также Соединенные Штаты выступали основными источниками роста мирового спроса, имея крупный дефицит по внешним расчетам, финансируемый за счет притока частного капитала. Практически во всех промышленных странах, за исключением Соединенных Штатов и Соединенного Королевства, ускорение экономического роста стимулировалось расширением экспорта, в особенности в Японии и континентальной Европе, где рост внутреннего спроса был вялым из-за ограничительной финансово-бюджетной политики. Эти несоответствия находили отражение в усилении нестабильности обменных курсов и увеличении торговых диспропорций, проявившихся, в частности, в большом активном сальдо западноевропейских стран и Японии.

Попытки, предпринятые восточноазиатскими странами с целью корректировки обменных курсов и сокращения дефицита во внешних расчетах для поддержания быстрого роста, привели к обратным результатам: дефицит исчез или снизился, однако прекратился и рост. В результате восточноазиатский кризис усилил дефицит мирового спроса и привел к еще большим диспропорциям в торговле и нестабильности обменных курсов. В свою очередь принятые в ответ меры не только не снизили факторы риска, создаваемые этими диспропорциями для мировой торговли и роста, но и, как правило, способствовали их усилению.

Азиатский кризис не оказал существенного непосредственного влияния на мировое экономическое развитие в 1997 году, несмотря на резкое ухудшение показателей роста в восточноазиатских странах в последнем квартале года. Замедление экономического роста в Азии и Африке с избытком компенсировалось ускорением роста в других странах и регионах. В 1997 году было отмечено незначительное ускорение динамики мирового объема производства, темпы роста

которого достигли 3,2 процента (таблица 1), тогда как темпы инфляции в большинстве стран оставались на низких уровнях, которые не наблюдались с 50-х годов, что в значительной мере объяснялось дальнейшим снижением цен на сырьевые товары, в частности на нефть.

В развитых странах с рыночной экономикой в 1997 году было отмечено лишь незначительное ускорение экономического роста, темпы которого достигли 2,7 процента, что во многом отражало ускорение роста в Соединенных Штатах. Этому также способствовало улучшение экономического положения в Европейском союзе, основные члены которого предпринимали усилия с целью стимулирования устойчивого подъема. В Европейском союзе экспорт продолжал выступать основным источником расширения спроса, хотя в ряде стран наметилось оживление инвестиционной деятельности. В отличие от этого, по-прежнему неустойчивым был рост в Японии, где темпы роста снизились с 3,9 процента в 1996 году до менее 1 процента в 1997 году.

Для стран с переходной экономикой Центральной и Восточной Европы 1997 год явился первым годом, когда для всего региона в целом были отмечены положительные темпы роста с 1989 года, хотя по-прежнему наблюдались значительные различия между странами. В Российской Федерации, как представляется, завершается спад экономической деятельности, однако влияние азиатского кризиса, вероятно, не позволит достичь существенного экономического роста. В 1997 году средние темпы роста составили лишь чуть больше 1 процента, что тем не менее означало существенное улучшение положения по сравнению со спадом почти на 2 процента в 1996 году.

В отличие от развитых стран и стран с переходной экономикой, в развивающихся странах в целом темпы роста снизились в 1997 году, что отчасти явилось следствием финансовых потрясений в Восточной Азии. Тем не менее темпы роста в этих странах, составившие 5,4 процента, по-прежнему намного превышали соответствующие показатели в первых двух группах стран. Рост замедлился в Китае и в еще большей степени в азиатских странах, затронутых финансовым кризисом. Темпы роста также резко снизились в Африке и едва поспевали за демографическим ростом. Это было вызвано снижением цен на сырьевые товары и неблагоприятными погодными условиями, а также продолжавшимися гражданскими конфликтами в некоторых странах. В отличие от других регионов развивающегося мира, в Латинской Америке в 1997 году экономические показатели были лучшими за четверть столетия. Дальнейшее расширение экспорта и устойчивый рост инвестиционной деятельности способствовали ускорению экономического роста, который достиг 5,2 процента в 1997 году, тогда как снижение темпов инфляции позволило повысить стабильность цен.

Таблица 1

**ОБЪЕМ МИРОВОГО ПРОИЗВОДСТВА, 1990—1998 годы**

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

Регион/страна	1990—1995	1996	1997 <u>a/</u>	1998 <u>b/</u>
Все страны мира	1,9	3,0	3,2	2,0
Развитые страны с рыночной экономикой	1,7	2,5	2,7	1,8
в том числе:				
Соединенные Штаты	2,3	2,8	3,8	2,3
Япония	1,4	3,9	0,9	-1,3
Европейский союз	1,3	1,7	2,5	2,6
в том числе:				
Германия	1,7	1,4	2,2	2,3
Франция	1,1	1,5	2,4	2,5
Италия	1,1	0,7	1,5	2,2
Соединенное Королевство	1,2	2,2	3,3	2,1
Страны с переходной экономикой	-8,2	-1,6	1,4	2,2
Развивающиеся страны	4,9	5,9	5,4	2,3
в том числе:				
Латинская Америка	3,3	3,6	5,2	3,1
Африка	1,1	4,6	3,3	3,7
Азия	6,4	7,1	5,9	1,8
в том числе:				
Китай	12,4	9,6	8,8	6,0
Другие страны	5,1	6,4	5,0	0,5
<b>Для справки:</b>				
Развивающиеся страны, исключая Китай	4,0	5,3	4,9	1,7

**Источник:** Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных в долларах в ценах 1990 года.

a/      Оценка.

b/      Прогноз.

## 2.      **Мировая торговля**

Темпы роста физического объема мирового экспорта в 1997 году резко возросли до 9,5 процента после замедления роста с 9,0 процента в 1995 году до 5,0 процента в 1996 году (таблица 2); прирост в стоимостном выражении был в три раза меньше. В результате еще больше увеличился разрыв, наблюдающийся на протяжении последних лет между показателями роста мировой торговли и мирового объема производства. В 1997 году темпы роста физического объема

мирового экспорта превзошли прогнозы и за последние более чем два десятилетия были ниже лишь рекордно высокого прироста на 10 процентов в 1994 году. За исключением экспорта в африканских странах и импорта в Китае, наблюдалось повсеместное ускорение темпов роста физического объема экспорта и импорта отдельных стран и регионов, хотя и в различной степени. В частности, в Латинской Америке в результате быстрого роста ВВП импорт возрос более чем на 21 процент по сравнению с 12,5 процента для экспорта. По этой же причине в Соединенных Штатах темпы роста физического объема как экспорта, так и импорта достигли двузначных величин (12 процентов). Примечательно также, что если в Европейском союзе темпы роста экспорта опережали темпы роста импорта, то в странах с переходной экономикой наблюдалась противоположная тенденция.

В 1997 году особое значение имело ускорение роста объема экспорта в Японии и других азиатских странах, в частности в Китае, экспорт которого увеличился более чем на 20 процентов по сравнению с сокращением на 1 процент в предыдущем году. В Японии, Китае и странах Южной и Восточной Азии рост экспорта опережал рост импорта. Несмотря на падение темпов роста ВВП в Японии и странах, затронутых финансовым кризисом, во всех развивающихся странах Азии, за исключением Китая, было отмечено незначительное увеличение темпов роста импорта.

В 1998 году ожидается замедление роста мировой торговли. Однако существует ряд неопределенных факторов, в частности связанных с возможностью оживления экономической активности в Азии благодаря расширению экспорта. В случае азиатских стран, в наибольшей степени затронутых финансовым кризисом, резкое снижение реального эффективного обменного курса их валют и наличие простаивающих производственных мощностей в сочетании с благоприятными основными макроэкономическими факторами и с учетом прошлой динамики роста можно надеяться на довольно существенное экономическое оживление, стимулируемое расширением экспорта. С другой стороны, существуют такие компенсирующие факторы, как повышение стоимости импорта, серьезный кризис ликвидности и ограничение кредитования. В настоящее время в этих странах наблюдается дальнейшее сокращение импорта и отсутствие сколько-либо существенного роста экспорта. Динамику импорта, вероятно, следует рассматривать в свете опыта предыдущих случаев значительной девальвации, когда расширению импорта предшествовало его первоначальное сокращение. Вместе с тем динамика экспорта, как представляется, означает отход от предыдущих схем быстрого роста, который, как правило, продолжал наблюдаться на протяжении примерно трех лет после девальвации.

Последствия кризиса далеко не одинаково сказываются на наиболее затронутых странах, и существуют различные каналы для его распространения среди других стран и в рамках мировой экономики в целом. На группу пяти стран, наиболее серьезно затронутых кризисом

Таблица 2

**ЭКСПОРТ И ИМПОРТ В РАЗБИВКЕ ПО ОСНОВНЫМ РЕГИОНАМ  
И ЭКОНОМИЧЕСКИМ ГРУППИРОВКАМ, 1995—1997 годы**

(Изменение физического объема в процентах по сравнению с предыдущим годом)

	1995	1996	1997
<b>Экспорт</b>			
Все страны мира	9,0	5,0	9,5
Развитые страны с рыночной экономикой	7,6	4,2	8,8
в том числе:			
Япония	4,0	-0,5	9,5
Соединенные Штаты	8,7	6,3	11,9
Европейский союз	8,5	4,0	8,0
Страны с переходной экономикой	17,5	7,5	11,0
Развивающиеся страны	11,5	6,0	11,5
в том числе:			
Африка	5,0	7,0	5,5
Латинская Америка	12,0	11,0	12,5
Южная и Восточная Азия	13,0	6,5	10,5
Китай	17,5	-1,0	20,5
<b>Для справки:</b>			
Шесть основных стран Восточной Азии <u>а/</u>	14,5	6,5	10,0
<b>Импорт</b>			
Все страны мира	9,0	5,0	9,0
Развитые страны с рыночной экономикой	8,2	3,8	7,9
в том числе:			
Япония	12,5	2,0	2,5
Соединенные Штаты	7,0	5,7	12,0
Европейский союз	7,5	2,5	6,5
Страны с переходной экономикой	17,0	14,5	16,0
Развивающиеся страны	11,0	6,5	10,0
в том числе:			
Африка	6,5	0,5	11,5
Латинская Америка	3,0	11,5	21,5
Южная и Восточная Азия	15,5	5,5	6,5
Китай	9,0	7,0	5,0
<b>Для справки:</b>			
Шесть основных стран Восточной Азии <u>а/</u>	15,5	4,5	5,5

**Источник:** WTO Press Release, 19 March 1998, table 2; оценки секретариата ЮНКТАД.

а/ Гонконг, Китай; китайская провинция Тайвань; Малайзия; Республика Корея; Сингапур; Таиланд.

(Индонезию, Малайзию, Республику Корею, Таиланд и Филиппины, в дальнейшем именуемых "азиатской пятеркой"), приходится лишь довольно скромная доля мировой экономической деятельности. Например, в 1996 году на них приходилось 3,6 процента объема производства, около 7 процентов как экспорта, так и импорта, 6 процентов притока ПИИ, 4 процента накопленного объема ПИИ и менее 4 процентов валового объема международных банковских кредитов. С точки зрения торговых потоков доля этих пяти стран не превышала 10 процентов экспорта и импорта стран за пределами Азиатского региона. Их доля как в импорте, так и в экспорте ЕС составляла 2,5 процента, хотя в Соединенных Штатах она достигала 8,5 процента. Поэтому существенное изменение экономических показателей в этих странах вряд ли окажет серьезное воздействие на торговлю и динамику роста стран других регионов.

Вместе с тем упомянутые пять азиатских стран выступают ключевым элементом торгово-инвестиционной сети в Азиатском регионе. Например, их доля в экспорте Японии, Китая и Сингапура значительно выше доли Соединенных Штатов, и, кроме того, они осуществляют активную взаимную торговлю. Разразившийся кризис серьезно сказывается на всех странах региона, которые, вместе взятые, выступали важной движущей силой, способствовавшей расширению мирового производства и торговли в последние годы. Поэтому, как более подробно анализируется в главе II, последствия кризиса для мировой торговли могут оказаться гораздо более серьезными, чем этого можно было бы ожидать, исходя из удельного веса в мировой экономике стран, охваченных финансовым кризисом.

### **3. Сырьевые рынки**

В 1997 году цены на нефтяные сырьевые товары сохранились на уровне предыдущего года, тогда как цены на нефть и продукцию обрабатывающей промышленности снизились примерно на 6 процентов (таблица 3). За видимой стабильностью цен на нефтяные сырьевые товары скрывается резкое повышение цен на тропические напитки, компенсировавшееся снижением цен на сельскохозяйственные сырьевые товары. Несмотря на повышение цен в сырьевых секторах, серьезно пострадавших от неблагоприятных климатических условий, вызванных явлением Эль-Ниньо, в целом цены на сырьевые товары характеризовались понижающей тенденцией. В течение 1985—1997 годов темпы роста текущих цен в долларовом выражении на нефтяные сырьевые товары в целом составили лишь 2,2 процента в год, что в реальном выражении означает их ежегодное снижение на 0,5 процента. В реальном выражении особенно существенно снизились цены на все основные тропические напитки (кофе, какао и чай) и некоторые металлы (в частности, на олово и вольфрам). Несмотря на повышение в номинальном и реальном выражении в течение 90-х годов, цены на нефтяные сырьевые товары по-прежнему остаются на довольно низком уровне.

Таблица 3

**МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ, 1995—1998 годы**

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

Товарная группа	1995	1996	1997	Апрель 1998 <u>a/</u>
<b>Все сырьевые товары <u>b/</u></b>	<b>9,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,5</b>
<b>Пищевые продукты и тропические напитки</b>	<b>4,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-6,9</b>
Тропические напитки	1,1	-15,2	33,3	-11,5
Кофе	0,7	-19,1	54,7	-15,3
Какао	2,7	1,2	11,2	-0,6
Чай	-10,3	8,8	25,8	15,5
Пищевые продукты	5,9	6,8	-4,0	-6,1
Сахар	10,8	-9,9	-4,9	-25,1
Говядина	-31,2	-6,4	4,0	-3,1
Кукуруза	15,5	25,0	-25,3	-9,5
Пшеница	18,5	16,2	-22,6	-8,9
Рис	-10,1	5,0	-10,7	17,8
Бананы	0,1	7,5	4,3	49,3
<b>Масличные семена и масла растительного происхождения</b>	<b>10,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>9,7</b>
<b>Сельскохозяйственные сырьевые товары</b>	<b>15,0</b>	<b>-9,9</b>	<b>-10,3</b>	<b>-2,5</b>
Шкуры и кожи	4,3	-23,7	-19,8	-10,5
Хлопок	22,3	-17,4	-1,5	-13,3
Табак	-11,2	15,6	15,5	-1,3
Каучук	38,6	-11,9	-28,3	1,0
Тропическая древесина	5,4	-20,1	-5,5	-2,0
<b>Полезные ископаемые, руды и металлы</b>	<b>20,2</b>	<b>-12,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>
Алюминий	22,3	-16,6	6,2	-7,3
Фосфатные руды	6,1	8,6	7,9	0,0
Железная руда	5,8	6,0	1,1	2,8
Олово	13,7	-0,8	-8,4	3,6
Медь	27,2	-21,8	-0,8	2,2
Никель	29,8	-8,8	-7,6	-9,3
Вольфрамовая руда	49,6	-17,9	-9,3	0,0
<b>Сырая нефть</b>	<b>9,3</b>	<b>20,8</b>	<b>-6,0</b>	<b>-21,4</b>
Для справки:				
<b>Продукция обрабатывающей промышленности <u>c/</u></b>	<b>11,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>..</b>

**Источник:** UNCTAD, *Monthly Commodity Price Bulletin*, различные выпуски; United Nations, *Monthly Bulletin of Statistics*, различные выпуски.

a/ Изменение по сравнению с декабрем 1997 года.

b/ За исключением сырой нефти.

c/ Индекс стоимости единицы экспорта продукции обрабатывающей промышленности из развитых стран с рыночной экономикой.

Следует отметить явное отсутствие связи между динамикой цен на сырьевые товары и промышленным спросом в рамках нынешнего экономического цикла. Например, в 1997 году цены на сельскохозяйственное сырье снизились примерно на 10 процентов, хотя ВВП в развитых странах с рыночной экономикой возрос на 2,7 процента. С другой стороны, в 1994 году ВВП этих стран увеличился на 3 процента, тогда как цены на сельскохозяйственное сырье возросли на 14,6 процента. Несмотря на, как представляется, избыточные предложение некоторых сырьевых товаров (например, сахара), довольно низкие темпы инфляции в развитых странах выступали фактором, сдерживавшим спекулятивную покупку сырьевых товаров, так же, как и резкое повышение курса доллара в 1996 и 1997 годах после периода относительной стабильности на протяжении первой половины 90-х годов.

В 1997 году цены на нефть начали снижаться позднее, чем цены на большинство других сырьевых товаров. Это объяснялось различными факторами помимо замедления роста спроса в ряде стран, затронутых азиатским кризисом. Необычно теплая зима в Северном полушарии означала снижение спроса на печное топливо, тогда как наблюдалось заметное увеличение поставок, в частности в странах — членах ОПЕК, которые одобрили 10-процентное увеличение квот в ноябре 1997 года, и значительное увеличение запасов сырой нефти и нефтепродуктов по сравнению с предыдущим годом на всех этапах маркетинговой цепи.

Если цены на сельскохозяйственные сырьевые товары, как представляется, более или менее стабилизировались, хотя и на более низком уровне по сравнению с ценами, существовавшими в середине 1997 года, то цены на большинство металлов и нефть продолжали снижаться до апреля 1998 года. Проблемы сырьевых рынков осложнились под влиянием неблагоприятных последствий азиатского кризиса. В период с июня 1997 года по апрель 1998 года цены на ненефтяные сырьевые товары снизились в среднем на 10,6 процента, при этом более значительное снижение было характерно для цен на сельскохозяйственное сырье (12,0 процента) и металлы (17,3 процента), чем на пищевые продукты и напитки (10,1 процента). Соответствующее снижение цен на нефть составило 24,6 процента. Это падение цен в значительной мере было связано с азиатским кризисом, в частности в случае меди, никеля и натурального каучука. Многие азиатские страны с динамично развивающейся экономикой превратились в крупные рынки сбыта для широкого круга сырьевых товаров, включая дорогостоящие пищевые продукты, сельскохозяйственное сырье, металлы и топливо, поставляемых другими развивающимися странами. Многие из них в свою очередь также выступают важными поставщиками сырьевых товаров. Страны "азиатской пятерки" сами фактически являются крупными экспортерами широкого круга пищевых и сельскохозяйственных сырьевых товаров, таких как масличные семена и масла растительного происхождения, кофе, бананы, чай, какао-бобы, натуральный каучук, олово и медь.

Хотя снижение цен на нефть выгодно развивающимся странам — импортерам нефти, примерно в 25 развивающихся странах на доходы от экспорта нефти приходится 20 процентов или более их валютной выручки. Снижение цен на сырьевые товары в целом будет сдерживать темпы инфляции в развитых странах на низком уровне, однако, как будет более подробно проанализировано в главе II, оно отрицательно скажется на многих развивающихся странах, в значительной степени зависящих от поступлений от экспорта сырьевых товаров.

## **В. Экономическое положение в регионах и краткосрочные перспективы**

Влияние азиатского кризиса выступает основным фактором, дающим основания ожидать замедления роста в мировой экономике в 1998 году. Продолжало наблюдаться расползание последствий азиатского кризиса, и поэтому экономические прогнозы на 1998 год международных и национальных организаций и других учреждений неоднократно пересматривались в сторону понижения (см. также вставку 1). Например, МВФ в декабре 1997 года в публикации "Промежуточные оценки" (*Interim Assessment*) пересмотрел свой предыдущий прогноз роста мирового объема производства на 1998 год до 3,5 процента с 4,3 процента, согласно оценкам, приведенным в выпуске его публикации "Перспективы мировой экономики" (*World Economic Outlook*) за октябрь 1997 года. В майском выпуске 1998 года "Перспектив мировой экономики" МВФ вновь пересмотрел свой прогноз, на этот раз снизив его до 3,1 процента. Неоднократный пересмотр прогнозов в сторону снижения в столь значительных масштабах в течение всего лишь нескольких месяцев свидетельствует о значении азиатских событий для мирового экономического роста и о неопределенности относительно глубины кризиса и влияния принятых в ответ мер. Снижение прогнозов роста ВВП было более значительным в случае развивающихся стран, чем развитых. Фактически, как ожидается, неблагоприятные тенденции, характеризующие объем торговли и уровень цен, приведут к более серьезным последствиям для развивающихся стран. Кроме того, в ответ на разразившийся кризис некоторые развивающиеся страны приняли ряд упреждающих мер по ужесточению денежно-кредитной и финансово-бюджетной политики с целью поддержания доверия рынков и снижения их уязвимости в случае прекращения притока капитала.

### **I. Развитые страны с рыночной экономикой**

#### **а) Соединенные Штаты**

В Соединенных Штатах восьмой год подряд наблюдается экономический рост, и в принципе можно предположить, что их экономика находится на последних этапах продолжительного циклического подъема, когда должно начаться замедление роста объема производства. Однако в

1997 году темпы роста возросли на целый процентный пункт — до 3,8 процента, что стимулировалось устойчивым расширением спроса в частном секторе. Темпы роста внутреннего спроса были еще выше, однако из-за ухудшения состояния баланса по текущим операциям рост объема производства по-прежнему отставал от роста внутреннего спроса. Состояние внешних расчетов в значительной мере определялось дальнейшей тенденцией к повышению курса доллара, в частности его реальный эффективный обменный курс достиг самого высокого уровня с 1986 года. Сдерживающее влияние на экономический рост оказывало также дальнейшее увеличение бюджетного избытка.

Несмотря на достигнутые темпы роста, существенно превзошедшие официальные оценки трендового потенциала, и постепенное повышение реальной заработной платы, темпы инфляции продолжали снижаться в 1997 году благодаря высокому курсу доллара и снижению цен на нефть и другие сырьевые товары, а также повышению показателей производительности. В условиях стабильных номинальных процентных ставок с весны 1997 года снижение темпов инфляции привело к некоторому повышению реальных процентных ставок, что также оказывало сдерживающее воздействие на экономический рост. Устойчивые темпы роста и низкие показатели инфляции по-прежнему стимулировали дальнейший быстрый рост курсов акций, несмотря на предупреждения, высказанные председателем Федерального резервного совета относительно того, что рынкам следует остерегаться неоправданной эйфории. Быстрое повышение курсов акций способствовало улучшению состояния бюджетов в результате увеличения поступлений от налогов на увеличение рыночной стоимости капитала. Кроме того, это оказало положительное воздействие на экономический рост благодаря снижению стоимости капитала и стимулированию потребительских расходов. Однако в настоящее время курсы акций достигли такого уровня, когда они могут подвергаться значительным краткосрочным корректировкам и становятся уязвимыми к последствиям ухудшения экономических условий в Восточной Азии. Хотя это может привести к сокращению внутреннего спроса в результате уменьшения накопленного состояния домашних хозяйств и повышения стоимости финансирования, такое воздействие частично компенсировалось бы уменьшением налоговых платежей с соответствующим ухудшением состояния бюджетов.

Ожидается, что осуществляющийся в Восточной Азии процесс корректировки вызовет существенное увеличение дефицита платежного баланса в Соединенных Штатах в 1998 году. Значительное увеличение товарно-материальных запасов в начале года в сочетании с дальнейшим ростом бюджетного избытка, размеры которого в нынешнем бюджетном году должны достигнуть, по оценкам, 40 млрд. долларов, будет способствовать замедлению экономического роста. Вместе с тем, как ожидается, в Соединенных Штатах рост ВВП снизится лишь до 2,3 процента, поскольку отрицательное воздействие кризиса в Восточной Азии частично компенсируется снижением цен на нефть и другие сырьевые товары, что означает улучшение условий торговли. После отмеченных в

первом квартале темпов роста на уровне 5,4 процента экономический рост, как предполагается, резко замедлится во второй половине года. Одним из признаков, свидетельствующих о приближающемся замедлении экономической активности, является снижение среднеквартального уровня прибыли компаний в последнем квартале 1997 года на 2,3 процента по сравнению с предыдущим кварталом. Это снижение продолжалось примерно такими же темпами в первом квартале 1998 года и начинает проявляться в усилении неустойчивости курсов акций. Таким образом, хотя факторы, стимулирующие экономический рост, сохраняют свою силу, существуют также значительные риски, возникающие для роста внутреннего спроса в связи с отрицательным воздействием возможной резкой корректировки курсов акций и сдерживающим влиянием бюджетного избытка и дефицита во внешних расчетах. Если такие факторы возобладают и будут сопровождаться усилением дефляции в Восточной Азии, то "приземление" может оказаться гораздо более жестким, чем предполагается в настоящее время.

*b) Япония*

Усилия, предпринятые с целью снижения бюджетного дефицита, и последствия кризиса в Восточной Азии подорвали робкое экономическое оживление, наблюдавшееся в японской экономике в конце 1996 года и в начале 1997 года. В первом квартале 1997 года увеличение потребительских расходов в преддверии восстановления налогов на добавленную стоимость в отношении потребительских расходов обусловило быстрые темпы роста. Вполне логичное резкое сокращение потребительских расходов в последующих кварталах усугубилось дальнейшим ослаблением финансовой системы, что привело к закрытию нескольких широко известных крупных банков и брокерских компаний. Сокращение потребления было вызвано также замедлением роста номинальной оплаты труда с 3,6 процента в пересчете на годовую основу в третьем квартале 1997 года до лишь 1,2 процента в первом квартале 1998 года. Это, по всей видимости, отражает сокращение увязанных с прибылью компаний премиальных выплат вследствие ухудшения положения в обрабатывающем секторе. К концу года сократились инвестиции как в предпринимательском, так и в государственном секторе. Во втором случае это отражает тот факт, что правительство не приняло специальных мер в рамках своего бюджета, что привело к резкому сокращению деятельности в строительном секторе и дальнейшему усилению дефляционного давления. В отличие от 1996 года, в экономике не было отмечено оживления в последнем квартале, поскольку начали ощущаться последствия восточноазиатского кризиса. К весне 1998 года уровень безработицы возрос до 4,1 процента, и импорт сокращался более быстрыми темпами, чем экспорт, вследствие начавшегося явного экономического спада.

В конце декабря 1997 года власти объявили о принятии ряда мер, призванных восстановить уровень доверия, включая временное снижение налогов на 2 трлн. иен и выделение государственных средств в размере 6 процентов ВВП для защиты вкладчиков

**Вставка 1**

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ СОПОСТАВЛЕНИЯ ОЦЕНОК ВВП

Хорошо известны концептуальные сложности и ограничения, связанные с использованием статистики национальных счетов для оценки экономического роста. Они отражают лишь экономические, в отличие от социальных, издержки или ценности и не дают достаточного представления о структуре производства, распределении доходов или качестве жизни. При оценке изменения уровня экономической активности с течением времени возникают дополнительные сложности, связанные с а) изменениями в используемых определениях; б) изменениями в ценах на товары и услуги; и с) изменениями в качестве производимых товаров и услуг. В зависимости от рассматриваемого периода важное значение могут иметь также изменения в технологии, ресурсах, вкусах и институциональной структуре. Кроме того, существуют альтернативные формулы индексов или темпов роста, которые могут использоваться для расчета средних темпов роста за данный период.

Реальный ВВП традиционно рассчитывается с использованием цен определенного базисного года для определения добавленной стоимости в каждом секторе, которая затем суммируется для получения общего объема ВВП. Этот метод фиксированного базисного года прост в использовании и позволяет получить оценку реального ВВП, которая представляет собой сумму его компонентов, что делает возможным оценку относительного значения отдельных секторов в экономике. Такой показатель реального общего объема производства, безусловно, зависит не только от секторальной структуры производства, но и от распределения цен по секторам в базисном году. Из этого следует, что при изменении базисного года неизбежно меняется вся динамика роста реального ВВП, в особенности в периоды существенных структурных изменений <sup>1/</sup>.

При расчете агрегированных показателей на уровне отдельных регионов или групп стран стоимостной объем производства каждой страны пересчитывается в определенную общую валюту. Для этой цели традиционно используются рыночные обменные курсы. Используемый набор обменных курсов сказывается не только на удельном весе отдельных стран, но и на величине агрегированных показателей в долларовом выражении и, следовательно, на темпах роста. При выборе базисного года следует избегать периодов, когда курс доллара был необычно высоким или наблюдались значительные перекосы во внешних расчетах; поэтому в некоторых случаях используются средние значения за определенный период.

Согласно проведенным исследованиям, по целому ряду причин рыночные обменные курсы могут искажать относительную покупательную способность на внутреннем рынке отдельных стран, причем даже стран с единым и стабильным обменным курсом. Это может быть вызвано такими факторами, как спекулятивные бумы, вмешательство на валютном рынке, асимметричные темпы корректировки на товарных рынках и рынках активов, макроэкономические потрясения и значительные расхождения в относительных ценах на продукцию, являющуюся и не являющуюся предметом внешней торговли, что характерно для большинства развивающихся стран.

Как показывают исследования, в странах с низким уровнем ВВП на душу населения официальные обменные курсы, как правило, занижают покупательную способность национальной валюты в относительно большей степени, чем в странах с высоким уровнем ВВП на душу населения. Поэтому пересчет ВВП в доллары с использованием рыночных обменных курсов при агрегировании национальных данных будет, как правило, приводить к занижению выраженных в долларах показателей объема производства в странах с низким уровнем доходов по сравнению со странами с высоким уровнем доходов. Одним из наглядных примеров может служить Китай. Хотя в 1970—1990 годах реальный

экономический рост в Китае в среднем более чем в два раза превышал темпы роста в мировой экономике, его доля в мировом объеме производства в 1990 году, рассчитанная на основе рыночного обменного курса, была ниже, чем в 1970 году, из-за существенного снижения курса юаня за этот период 2/.

В связи с необходимостью нахождения более удовлетворительных методов для проведения международных сопоставлений объема производства, в рамках проекта международных сопоставлений (ПМС) 3/ была разработана методология для расчета базисных индексов, которые могут использоваться для пересчета временных рядов ВВП, выраженных в долларах в постоянных ценах, в "международные доллары", с тем чтобы объем производства каждой страны в любом из рассматриваемых лет мог быть выражен в общем наборе международных цен, представляющих паритет покупательной способности в базисном году. Для получения более точного показателя относительного размера экономики МВФ принял решение использовать удельные веса, основанные на паритете покупательной способности (ППС), для расчета агрегированных показателей ВВП отдельных стран начиная с выпуска "Перспективы мировой экономики" за май 1993 года. Удельные веса на основе ППС были рассчитаны исходя из оценок ВВП по ППС, проведенных в рамках ПМС, и дополнены оценками, произведенными сотрудниками Всемирного банка и МВФ для стран, которые не были охвачены проектом.

Вместе с тем в отношении метода определения удельных весов на основе оценок ППС, а не из данных об обменных курсах может высказываться критика по ряду технических аспектов. Однако МВФ счел, что искажения, связанные с удельными весами, основанными на ППС, меньше, чем в случае использования удельных весов, основанных на рыночных обменных курсах. Наблюдаются довольно большие расхождения в удельном весе ВВП стран в 1990 году при использовании методологии на основе обменных курсов, рассчитанных в качестве скользящих средних за трехлетний период 1987—1989 годов, и методологии ППС. Доля промышленных и развивающихся стран составляла, соответственно, 73,2 процента и 17,7 процента при использовании методологии рыночных обменных курсов и 54,5 процента и 34,4 процента при использовании методологии ППС 4/. Среди отдельных стран особенно резкое снижение доли отмечается в случае японской экономики (с 14,6 процента до 7,6 процента) и в меньшей степени в случае экономики Соединенных Штатов (с 26,7 процента до 22,5 процента). Среди регионов развивающегося мира повышение удельного веса особенно заметно для Азии (с 7,3 процента до 17,7 процента), что, в частности, объясняется повышением удельного веса экономики Китая при использовании метода на основе ППС.

Что касается различного влияния упомянутых двух методов с точки зрения оценок роста ВВП, то использование удельных весов на основе ППС вполне естественно дает более высокие темпы роста мировой экономики в течение 1983—1992 годов, согласно расчетам МВФ, и в особенности это касается группы развивающихся стран. С другой стороны, в случае группы промышленных стран общее отрицательное влияние на оцениваемые показатели является незначительным. Применение этого метода для периода 1993—

1995 годов приводит к существенно более высоким оценкам среднегодовых темпов роста ВВП не только для всей мировой экономики, но и для групп развивающихся и развитых стран 5/. Как следует из недавно проведенных сопоставлений доли ВВП отдельных стран с использованием метода ППС и результатов, полученных путем пересчета среднего объема номинального ВВП в течение 1992—1996 годов в доллары по среднегодовым рыночным обменным курсам 6/, удельный вес Японии снижается с 18,1 процента до 9,4 процента, в отличие от повышения доли Китая с 2,4 процента до 11,9 процента. Однако полученный удельный вес отдельных стран, рассчитанный с использованием метода ППС, не совпадает с оценками МВФ, о которых говорилось выше. Не совсем ясно, объясняется ли такое расхождение использованием различных методологий оценки ППС или применением обновленных оценок ППС либо это является просто следствием различного странового охвата.

Альтернативные методы оценки реального ВВП, безусловно, имеют свои преимущества и недостатки. Возможно, не следует выделять какой-либо из методов как более совершенный по сравнению с другими, поскольку каждый из них может рассматриваться как инструмент, позволяющий по-разному взглянуть на состояние экономики страны и группы стран. Нельзя ожидать, что какой-либо один метод агрегирования данных между странами подходил для всех целей. Так, удельные веса на основе ППС не подходят, например, для расчета агрегированных показателей потоков международной торговли или капитала, поскольку такие операции осуществляются по рыночным обменным курсам. Поэтому следует осторожно подходить к сопоставлению роста мировой торговли с ростом объема производства при использовании удельных весов на основе ППС.

Очевидно также, что оценки роста реального ВВП для данного региона и периода, приводимые различными учреждениями, могут несколько расходиться между собой по целому ряду причин, включая различия в схемах расчета удельных весов, базисных годах и страновом охвате, даже если используется одна и та же база данных. Подобные расхождения важно иметь в виду при сопоставлении данных о росте ВВП на региональном или мировом уровне из различных имеющихся источников.

---

1/ В экономике Соединенных Штатов в связи с впечатляющим снижением цен на компьютерную технику перенос базисного периода на более поздние годы приводит к существенному снижению доли компьютерной промышленности в реальном ВВП и ее вклада в рост ВВП. С целью решения проблемы завышения показателей роста в течение последних лет бюро экономического анализа министерства торговли перешло к использованию метода цепочного взвешивания для оценки роста реального ВВП, заключающегося в расчете индекса, представляющего собой геометрическое среднее значений на основе текущих цен и цен предыдущего года. Благодаря постоянному смещению базисного периода, в отличие от использования определенного базисного года, далеко отстоящего от изучаемого периода, метод цепочного взвешивания позволяет решить проблемы, связанные с методом фиксированного базисного года. В частности, изменения в структуре производства при аналогичных ценах на старую и новую продукцию не искажают оцениваемых показателей роста, и смена базисного года не сказывается на динамике роста за предыдущие периоды. Вместе с тем метод цепочного взвешивания имеет свои ограничения и недостатки. Данные о текущих ценах не всегда просто получить, и к тому же впоследствии они могут пересматриваться. Кроме того, ошибка в любом из элементов цепи будет оставаться неисправленной, и такие ошибки имеют тенденцию накапливаться с течением времени. Еще более серьезная проблема заключается в том, что компоненты ВВП при суммировании не совпадают с итоговым показателем.

2/ См. *The Economist*, 28 November 1992.

3/ ПМС координировался Организацией Объединенных Наций и осуществлялся при поддержке Всемирного банка, ОЭСР и других международных учреждений.

4/ IMF, *World Economic Outlook*, May 1993, annex IV, table 33.

5/ В случае промышленных стран показатели роста объема производства в 1995 году совпадают при использовании обоих методов; см. Asian Development Bank, *Asian Development Outlook 1994* (Hong Kong, China: Oxford University Press, 1994), pp. 229-230.

6/ Morgan Guaranty Trust Company, "Measuring the world economy", *World Financial Markets*, New York, 2 January 1998, p. 114.

разорившихся учреждений и рекапитализации слабых, но платежеспособных банков. Из-за опасения, связанного с тем, что повышение требований к уровню собственного капитала, о чем должно было быть объявлено в апреле, заставит банки сократить кредитование, было выдвинуто

предложение о направлении через государственные финансовые учреждения 2,4 процента ВВП из государственной программы инвестиций и кредитования для малых и средних предприятий, сталкивающихся с трудностями в получении кредитов у коммерческих банков.

Под влиянием все более значительного международного давления, оказывавшегося на Японию, с тем чтобы заставить ее использовать свою финансово-бюджетную политику для стимулирования внутреннего спроса в условиях начавшегося экономического спада, сопровождающегося неизменным снижением курса иены, был принят новый пакет фискальных стимулов, о котором было объявлено в июне 1998 года и который предусматривает, в частности, дополнительное временное снижение налогов на 2 трлн. иен и увеличение общих расходов на общественные работы до 7,7 трлн. иен. По официальным оценкам, весь пакет мер должен привести к увеличению ВВП на 2 процента. Если влияние снижения налогов проявится незамедлительно, то увеличение государственных расходов принесет желаемые результаты в форме повышения доходов лишь через определенное время. Поэтому в текущем году влияние принятых мер на динамику роста, по всей видимости, будет значительно меньшим. Окончательный успех одобренного пакета мер будет зависеть от того, в какой мере удастся обратить вспять наблюдающуюся тенденцию к снижению частных расходов. В то же время было объявлено о планах заставить банки полностью списать или продать существующие сомнительные ссуды.

Кризис, разразившийся в Восточной Азии, привел к возникновению особых проблем для Японии, поскольку большая часть иностранных займов ее банков, а также свыше 40 процентов ее товарного экспорта и 37 процентов экспорта услуг приходится на этот регион. Доля "азиатской пятерки" составляет почти 20 процентов в ее товарном экспорте и 16 процентов — в импорте (см. также главу II). Опасность углубления экономического спада представляется особенно реальной, в частности, в условиях по-прежнему слабого финансового сектора. Углубление спада еще больше осложнит задачу урегулирования существующих обязательств, подлежащих погашению, и обострит проблему недействующих кредитов и избыточного объема активов, что вызовет дальнейшее ослабление банков. Значительное снижение экономической активности, ставящее банки в сложное положение, безусловно, приведет к репатриации находящихся у японских финансовых учреждений долларовых активов, оказывая давление на процентные ставки и курсы акций в Соединенных Штатах, еще больше осложняя задачу обслуживания долговых обязательств в Восточной Азии и дестабилизируя мировые валютные рынки и рынки активов. Кроме того, с учетом роли, которую играет Япония в качестве источника прямых инвестиций и экспортного рынка для остальных

азиатских стран, экономический спад в этой стране сделает невозможным оживление экономической активности в регионе. Не ясно, сможет ли новый пакет мер по расширению государственных ассигнований восстановить долговременный экономический рост в Японии, поскольку произведенное недавно временное снижение налогов, как представляется, оказало лишь незначительное воздействие на уровень потребительских расходов.

При нынешнем состоянии мировой экономики Япония не может рассчитывать на внешний спрос, который позволил бы компенсировать недостаточный внутренний спрос. Попытки увеличить активное внешнеторговое сальдо путем сокращения как импорта, так и экспорта в значительной степени обречены на провал. Единственной альтернативой представляется расширение экспорта благодаря дальнейшему ослаблению иены по отношению к доллару, однако эти усилия также могут быть обречены на провал, поскольку в данном случае Япония начала бы конкурировать с остальными азиатскими странами на рынках Соединенных Штатов, что, безусловно, привело бы к новым раундам конкурентной девальвации в регионе, включая, возможно, Китай. Кроме того, существует опасность того, что такая стратегия будет расценена как чисто тактический шаг и возникшие ожидания скорых изменений и повышения курса иены вызовут обратный приток капитала в Японию, вновь усиливая давление на мировых рынках акций.

Япония с ее развитой, зрелой экономикой не может больше рассчитывать на остальные страны мира в качестве источника стимулирующего рост спроса. Совершенно очевидно, что ей необходимо изыскать внутренние возможности для этого. В ДТР за 1996 год секретариат ЮНКТАД рекомендовал стимулировать спрос путем снижения внутренних издержек благодаря либерализации секторов розничной торговли и услуг. Это является необходимым первым шагом к использованию новых технологий в транспортной и телекоммуникационной отраслях по аналогии с тем, как это было осуществлено в Соединенных Штатах, где дерегулирование воздушных и автомобильных перевозок и меры по борьбе с нарушениями антитрестовского законодательства в компьютерной и телекоммуникационной промышленности способствовали увеличению занятости и расширению технологической инновационной деятельности. Кроме того, это могло бы привести к существенным изменениям в функционировании секторов оптовой и розничной торговли. В этом отношении Япония напоминает другие страны Восточной Азии, которые столкнулись с ухудшением их условий торговли в секторе информационной продукции, который стал играть определяющую роль в процессе экономического роста в Соединенных Штатах.

Кроме того, в целях восстановления нормального функционирования рынков необходимо принять меры для урегулирования проблемы непогашенных активов, связанной с сомнительными займами и банкротствами. Основная причина, из-за которой не было произведено быстрой ликвидации активов, заключалась в намерении выждать улучшения экономических условий и

состояния балансов, однако такого улучшения не произошло. Кроме того, все восточноазиатские страны вступают в период ликвидации активов. Япония оказывается в положении, сходном с положением восточноевропейских стран, пытающихся осуществить приватизацию; а именно, из-за недостатка отечественных покупателей продавцы будут вынуждены искать иностранных покупателей. Взятый в последнее время курс на снятие сомнительных долгов с банковских балансов, безусловно, является шагом в правильном направлении. Вместе с тем, по всей вероятности, удастся вернуть лишь небольшую часть активов, а основная масса сомнительных кредитов будет списана в убытки, которые придется покрывать государственному сектору. Подобные перспективы не должны использоваться для оправдания сокращения ассигнований в других областях, как это было сделано в Таиланде и Республике Корея.

с) Европейский союз

В Соединенном Королевстве, которое стало первой страной среди членов ЕС, вышедшей из экономического спада 90-х годов, продолжает наблюдаться оживление экономической активности. В 1997 году в некоторых малых и средних странах, таких как Дания, Ирландия, Нидерланды, Норвегия, Португалия и Финляндия, также наблюдался экономический рост на уровне, соответствующем потенциальным темпам роста или существенно превышающем их. За исключением Испании, крупным странам континентальной Европы не удалось достичь показателей, сопоставимых с по-прежнему динамичным ростом в Соединенном Королевстве или быстрыми темпами роста, наблюдающимися в последнее время в малых и средних странах. В свете улучшения экономических условий в последнем квартале эти основные европейские страны, как представляется, вступают в период более устойчивого роста.

В течение 1997 года темпы инфляции, определяемые на основе темпов роста потребительских цен, повсеместно сохранялись на низком уровне и не превышали 2,2 процента во всех странах, за исключением Соединенного Королевства (где их рост составил 3,1 процента) и Греции (5,5 процента). Несмотря на начинающееся оживление экономической активности, уровень безработицы по-прежнему превышал 11 процентов в Германии, Италии и Франции. Проводимая политика была направлена на снижение бюджетного дефицита до 3 процентов или ниже с целью удовлетворения требований, предъявляемых на третьем этапе формирования валютного союза, и поэтому по-прежнему сдерживала расширение внутреннего спроса, тогда как высокий уровень безработицы и медленный рост реальной заработной платы оказывали ограничивающее воздействие на потребление.

В силу тесных торговых связей и углубляющегося процесса интеграции среди стран Европейского союза оживление внутреннего спроса вызвало значительный эффект мультипликатора, обеспечивший устойчивый рост экспорта. Вместе с тем основные факторы,

стимулировавшие рост спроса, находились в других регионах, включая Северную Америку, страны с переходной экономикой и развивающиеся страны, помимо Восточной Азии. Увеличение активного торгового сальдо наблюдалось прежде всего в тех странах, курс валют которых снизился в последнее время по отношению к доллару, включая Германию и Францию. В 1997 году рост экспорта был по-прежнему умеренным в странах, где ранее было отмечено повышение обменного курса, в частности в таких странах, как Греция, Италия, Соединенное Королевство и Швеция.

Как предполагается, последствия азиатского кризиса будут равнозначны замедлению темпов роста ВВП и экспорта в Европейском союзе более чем на 0,5 процентных пункта. Вместе с тем оказываемое воздействие, по всей видимости, будет неравномерно распределяться среди стран региона, а также между отдельными секторами. Однако для достижения в 1998 году устойчивого и более сбалансированного роста требуется укрепление внутреннего спроса, способного заменить экспорт в качестве движущей силы роста. Ожидается, что введение евро в качестве единой валюты в январе 1999 года окажет определенное стимулирующее воздействие на внутренний спрос. К этой дате 11 стран, вступающих в третий этап создания валютного союза, будут иметь единую процентную ставку. В настоящее время более или менее завершен процесс сближения долгосрочных ставок, тогда как предстоит еще существенно снизить краткосрочные ставки в таких странах с высоким уровнем доходности, как Испания и Италия, до единой ставки, которая, по всей видимости, не будет превышать 4 процентов.

Существуют также и другие аспекты перехода к единой валюте, влияние которых может оказаться менее положительным. Нынешняя европейская валютная система прекратит свое существование в январе 1999 года, вместо которой будет создан новый Европейский центральный банк, отвечающий за проведение денежно-кредитной политики в зоне евро. Его основной задачей будет обеспечение стабильности евро. В силу существующих значительных различий в финансовой структуре и экономических условий упомянутых 11 стран совершенно очевидно, что централизованная денежно-кредитная политика не всегда будет такой же, какую проводили бы в противном случае центральные банки с учетом национальных условий и приоритетов. Вполне естественно, что в этом заключалась одна из причин потребовавшейся значительной экономической конвергенции до создания валютного союза. Вместе с тем по-прежнему сохраняются различия, и не ясно, будет ли денежно-кредитная политика, подходящая для всей группы стран в целом, оказывать сдерживающее или стимулирующее воздействие. Поскольку деятельность нового Европейского центрального банка будет охватывать пока еще неизведанные области, по всей видимости, проводимая политика будет носить скорее ограничительный характер. Хотя финансово-бюджетная политика по-прежнему в значительной степени будет входить в компетенцию национальных правительств, возможности для принятия странами самостоятельных бюджетно-финансовых мер, с тем чтобы компенсировать влияние

централизованной денежно-кредитной политики, которая может быть сочтена неподходящей с точки зрения отдельных стран, будут для всех практических целей ограничены положениями Пакта стабильности и роста, принятого в июне 1997 года. Таким образом, до тех пор пока не будет накоплен достаточный опыт и достигнута необходимая конвергенция, общая политика, по всей видимости, будет носить ограничительный характер и компенсировать многие преимущества снижения краткосрочных процентных ставок, которое может стать результатом единой денежно-кредитной политики. Поэтому опасения относительно ослабления евро, вероятно, преувеличены.

После перехода к единой валюте взаимная торговля соответствующих членов ЕС больше уже не будет зависеть от динамики национальных обменных курсов, а движение капиталов — от разницы в процентных ставках, хотя по-прежнему сохранятся различия в уровне заработной платы, производительности и реальных доходах. В этой связи процесс экономической корректировки должен будет осуществляться за счет более значительных колебаний в объеме производства и уровне занятости, поскольку корректировка обменных курсов исчезнет из арсенала имеющихся инструментов и сократятся возможности для принятия мер в рамках национальной политики. Таким образом, экономическая эффективность будет определяться относительной конкурентоспособностью и покупательной способностью, зависящими от роста относительной заработной платы и производительности.

Например, если, что имеет место в настоящее время, рост номинальной заработной платы в Германии отстает от роста производительности труда, то будет повышаться конкурентоспособность германских товаров и рентабельность отечественных компаний и будет увеличиваться объем продаж германских товаров в остальных странах ЕС. В результате спрос переориентируется на германских производителей, вызывая снижение объема производства и уровня занятости в остальных странах Союза. Поскольку снижение процентных ставок по сравнению со ставками в Германии больше невозможно и поскольку возможности для увеличения спроса с помощью бюджетных ассигнований ограничиваются положениями Пакта стабильности и роста и любое расширение спроса в значительной мере было бы поглощено Германией, единственным альтернативным направлением политики остается снижение удельных затрат на рабочую силу. Это может быть достигнуто за счет либо изменения номинальной заработной платы, либо повышения производительности. Поскольку корректировка заработной платы может быть произведена быстрее, чем достигнуто повышение производительности, то политика по защите отечественных производителей, по всей видимости, будет ориентирована на сдерживание роста заработной платы и цен, что делает более вероятной дефляцию, чем инфляцию. С другой стороны, если снижение реальной заработной платы невозможно из-за социального сопротивления, то будет увеличиваться безработица. Любая из этих стратегий не только затруднит задачу расширения внутреннего спроса, но и будет способствовать укреплению евро, уменьшая тем самым вклад внешнего спроса в

стимулирование экономического роста. Поэтому основная задача, стоящая перед новым Европейским центральным банком, будет заключаться, скорее всего, не в предупреждении инфляции, а в поддержании рентабельности производителей и внутреннего спроса на уровнях, совместимых с приемлемыми показателями безработицы.

## **2. Развивающиеся страны**

### **а) Латинская Америка**

После долгового кризиса 80-х годов основная задача латиноамериканских стран заключается в том, чтобы обеспечить сочетание достаточно быстрого экономического роста, позволяющего сдерживать безработицу на приемлемом уровне и сокращать масштабы нищеты, с нормализацией состояния внешних расчетов. Экономическое оживление, начавшееся после мексиканского кризиса, свидетельствует о сохранении этой дилеммы в связи с продолжающимся ухудшением платежного баланса, хотя существующий дефицит включает более высокую долю средств производства в общем объеме импорта, чем в прошлом. Эти трудности еще больше осложнились в связи с последствиями кризиса в Восточной Азии для цен на сырьевые товары и нефть. Значительная зависимость от притока частного капитала в качестве источника финансирования растущего дефицита платежного баланса означает, что латиноамериканские страны по-прежнему подвергаются опасности "заражения".

В 1997 году особенно быстрое оживление экономической активности наблюдалось в таких странах, как Аргентина, Мексика, Перу, Уругвай и Чили, в которых ВВП возрос на 6,5 процента или более (таблица 4). В частности, в чилийской экономике четырнадцатый год подряд был отмечен экономический рост, несмотря на принятую ограничительную политику, призванную прекратить перегрев экономики, который стал очевидным в 1996 году. В Бразилии после наблюдавшегося в 1996 году экономического бума, вызванного прежде всего ростом потребления, в 1997 году также были приняты меры по сдерживанию роста путем ужесточения денежно-кредитной политики и установления бюджетных ограничений в связи с восточноазиатским кризисом. Хотя достигнутые темпы роста ВВП (3,5 процента) были ниже средних показателей для всего региона, экономический рост ускорился по сравнению с предыдущим годом, и 1997 год стал пятым годом непрерывного роста в условиях снижающихся темпов инфляции и растущего дефицита во внешних расчетах.

Ускорение экономического роста в Латинской Америке объяснялось заметным расширением инвестиций в сочетании с дальнейшим ростом экспорта. Поскольку экспортные цены для всего региона в целом практически сохранились на уровне предыдущего года, что в значительной степени вызвано влиянием восточноазиатского кризиса, увеличение

Таблица 4

ЛАТИНСКАЯ АМЕРИКА: ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА И ТОРГОВЛИ, 1995—1997 годы

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

Страна	Объем производства <u>a/</u>			Объем экспорта			Объем импорта		
	1995	1996	1997 <u>b/</u>	1995	1996	1997 <u>b/</u>	1995	1996	1997 <u>b/</u>
Все страны	0,6	3,6	5,2	12,0	11,0	12,5	3,0	11,5	21,5
в том числе:									
Аргентина	-5,0	3,5	8,0	20,3	5,6	7,3	-14,4	19,7	27,6
Боливия	3,8	3,9	4,0	5,2	9,4	5,5	13,2	-0,3	23,3
Бразилия	3,9	3,1	3,5	-2,3	3,7	7,3	31,4	6,1	21,2
Чили	8,2	7,2	6,5	11,5	14,5	9,6	23,1	12,4	14,9
Колумбия	5,9	2,2	3,0	2,2	5,0	12,3	6,8	0,4	11,1
Коста-Рика	2,2	-0,6	2,5	8,7	10,8	7,2	-2,9	6,0	18,7
Эквадор	2,7	2,0	3,5	7,1	3,3	3,5	14,5	-8,0	20,4
Сальвадор	6,3	2,5	4,0	15,3	5,8	21,2	21,6	-8,8	14,4
Гватемала	5,0	3,1	4,0	19,4	12,4	13,2	10,7	-1,5	17,9
Мексика	-6,6	5,2	7,0	24,4	16,0	19,2	-13,8	18,8	24,6
Парагвай	4,5	1,0	2,5	19,7	-10,7	-1,6	20,2	-10,6	4,8
Перу	7,8	2,5	7,0	8,2	6,1	12,7	27,5	1,7	14,2
Уругвай	-2,3	4,8	6,5	-0,7	16,8	13,9	-5,3	15,7	17,1
Венесуэла	3,5	-1,4	5,0	6,0	3,2	8,1	24,9	-22,0	34,4

**Источник:** WTO Press Release, 19 March 1998; ECLAC, *Preliminary Overview of the Economy of Latin America and the Caribbean 1996*, Santiago, Chile, 1996 (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.96.II.G.13), таблицы A.9 и A.10 (данные о торговле в 1995 году); и там же, таблицы A.1 , A.8 и A.9.

a/ В ценах 1990 года.

b/ Предварительные данные.

экспортных поступлений полностью объяснялось увеличением физического объема экспорта, темпы роста которого в 2,5 раза превышали показатели роста ВВП. В 1998 году экспортные цены будут характеризоваться понижающей тенденцией в связи с последствиями восточноазиатского кризиса, которые начинают ощущаться в мировой экономике.

Международная торговля по-прежнему играла важную роль среди факторов экономического роста в регионе, способствуя укреплению экономической взаимозависимости стран, в частности

стран, имеющих связи с "Южным конусом". Практически завершившийся процесс создания Общего рынка "Южного конуса" содействовал расширению внутрирегиональной торговли в целом и торговли зерновыми в частности. Аргентина продолжала использовать свои экспортные возможности, в основном на бразильском рынке, тогда как мексиканский экспорт, в структуре которого значительная доля приходилась на экспорт продукции обрабатывающей промышленности в Северную Америку, продолжал расширяться благодаря снижению обменного курса в период, последовавший за кризисом.

С другой стороны, резкое увеличение импорта средств производства в связи с возросшими инвестициями привело к тому, что в 1997 году темпы роста физического объема импорта значительно превышали темпы роста экспорта практически во всех странах региона, за исключением Колумбии и Сальвадора. Например, в Аргентине был отмечен беспрецедентно высокий прирост объема импорта — на 28 процентов. В Бразилии и Мексике повышение обменного курса и увеличение притока капитала способствовали расширению импорта, соответственно, на 21 процент и 25 процентов, хотя в случае Мексики важную роль сыграло также повышение внутреннего спроса. Более быстрый рост импорта, чем экспорта, привел к значительному увеличению дефицита по счету текущих операций для стран региона, размеры которого достигли 60 млрд. долларов по сравнению с 35 млрд. долларов в 1996 году и который отражал большой дефицит у Аргентины, Бразилии и Мексики в сочетании с менее значительным, чем обычно, активным сальдо у Венесуэлы.

Хотя в 1997 году в среднем экспортные цены для региона в целом оставались стабильными, цены на кофе, имеющие важное значение для Колумбии и стран Центральной Америки, повысились. С другой стороны, экспортеры нефти, такие как Боливия, Венесуэла, Мексика и Эквадор, и экспортеры промышленного сырья, такие как Чили, столкнулись, хотя и в различной степени, с ухудшением условий торговли. Кроме того, на условиях торговли Чили отрицательно сказалось также снижение цен на рыбную муку и свежие фрукты.

Ускорение темпов роста объема производства сопровождалось дальнейшей тенденцией к резкому снижению темпов инфляции, которые достигли своего самого низкого уровня за последние полвека. В 1997 году темпы инфляции вновь снизились в 10 странах и остались стабильными в 11 других. В Аргентине темпы инфляции были одними из самых низких в мире. В отличие от этого, в Венесуэле после либерализации цен и значительной девальвации темпы инфляции подскочили до рекордно высокого уровня.

Что касается движения капиталов, то после резкого улучшения положения на фоне сокращения притока капитала, наблюдавшегося в 1995 году в связи с кризисом мексиканского песо, в 1997 году был отмечен быстрый рост притока, объем которого достиг рекордно высокого уровня — 73 млрд. долларов, что соответствовало примерно 4 процентам регионального ВВП и с

избытком покрывало существенно возросший дефицит по счету текущих операций. По сравнению с началом 90-х годов в структуре притока капитала произошли определенные изменения, и в настоящее время на долю ПИИ приходится почти две трети общего притока капитала по сравнению с менее чем одной пятой в 1994 году. Теперь в большинстве стран приток банковского краткосрочного капитала составляет лишь умеренную часть общего притока (и он связан главным образом с финансированием внешней торговли). Значительный приток капитала привел к повышению курса валют, в особенности в первой половине 1997 года, когда наблюдалось укрепление доллара на международных рынках. В целом курс валют стран региона повысился в 1997 году по отношению к доллару в среднем на 4 процента, хотя в Венесуэле курс валюты возрос на 20 процентов. В трех странах было отмечено снижение обменного курса: в Никарагуа, Сальвадоре и Тринидаде и Тобаго.

В 1998 году ожидается замедление темпов роста в регионе до примерно 3 процентов, что прежде всего связано с событиями в Восточной Азии. Из-за усиления финансового кризиса в Восточной Азии к концу 1997 года на некоторые формирующиеся финансовые рынки Латинской Америки начало оказываться давление, в особенности в Бразилии, а также в Аргентине, Мексике и Чили. В большинстве стран возросшее давление удалось снять прежде всего благодаря незамедлительному принятию ограничительной денежно-кредитной и финансово-бюджетной политики, последствия которой продолжают ощущаться по всему региону.

Центральный банк Бразилии, столкнувшись в октябре 1997 года с резким снижением курсов акций и возросшим давлением на валютные резервы, повысил процентные ставки до более чем 40 процентов, а министерство финансов объявило о принятии пакета мер по сокращению расходов и увеличению налогов на сумму 18 млрд. долларов в целях сокращения дефицита государственного бюджета в размере, соответствующем почти 2,5 процентных пункта ВВП. Несмотря на ослабление денежно-кредитной политики в течение последующих месяцев и дальнейшее увеличение дефицита в государственном секторе до примерно 6—7 процентов ВВП, экономический рост замедлился и, как ожидается, не превысит 2 процентов в 1998 году. Вместе с тем разница между процентными ставками остается высокой, и предложение доходных вложений, связанных с долларами, вызвало резкое увеличение притока капитала, объем которого превысил 10 млрд. долларов в марте 1998 года.

В Аргентине курсы фондового рынка также снизились в связи с биржевым крахом в октябре 1997 года и были повышены процентные ставки. Основная обеспокоенность была связана с возможными последствиями "расползания" восточноазиатского кризиса для Бразилии с учетом дальнейшего усиления зависимости аргентинского экспорта от ее главного партнера по МЕРКОСУР. В Чили, несмотря на повышение реальных процентных ставок с 6,5 процента до 8,5 процента в течение периода с октября 1997 года по январь 1998 года, центральному банку

пришлось пойти на снижение курса песо по отношению к доллару, и можно ожидать сохранение жесткой денежно-кредитной политики, призванной не допустить дальнейшего снижения обменного курса.

Дальнейшее сокращение спроса в Восточной Азии дает основание ожидать замедление темпов роста экспорта в Латинской Америке. Кроме того, обесценение нескольких азиатских валют будет, по всей видимости, означать снижение конкурентоспособности латиноамериканских стран, хотя и в различной степени. Например, для поддержания своей конкурентоспособности Бразилия приняла решение в начале 1998 года о расширении диапазона колебаний курса своей валюты по отношению к доллару. Ожидаемое снижение международных цен на нефть и ненефтяные сырьевые товары также будет способствовать уменьшению экспортной выручки многих стран региона; в частности, резкое падение цен на медь уже привело к серьезному сокращению экспортных поступлений в Чили.

Хотя основная обеспокоенность по поводу последствий восточноазиатского кризиса теперь связывается не столько с потоками капитала, сколько с торговлей, латиноамериканский регион, по всей видимости, будет по-прежнему оставаться уязвимым к колебаниям притока капитала, несмотря на прогресс, достигнутый в последние годы в улучшении структуры притока и укреплении банковского сектора. Для всего региона краткосрочная внешняя задолженность соответствует в настоящее время 35 процентам экспортных поступлений (среди крупных стран ее размер колеблется от 11 процентов в Венесуэле до 78 процентов в Перу) и 70 процентам совокупных резервов (от 33 процентов в Венесуэле до 154 процентов в Мексике). Перспективы на 1998 год в целом будут в решающей степени определяться развитием событий как в Соединенных Штатах, так и в Японии.

*b)* Азия

Распространение финансового кризиса среди азиатских стран во второй половине 1997 года неодинаково отразилось на странах региона (таблица 5) и наиболее серьезно сказалось на Юго-Восточной Азии, где темпы роста снизились практически наполовину по сравнению с 1996 годом. В Южной Азии также было отмечено замедление роста, хотя впервые в нынешнем десятилетии темпы роста в этом субрегионе превысили показатели роста в Юго-Восточной Азии. Темпы роста экспорта и импорта были сопоставимы с показателями предыдущего года, но значительно ниже, чем в 1995 году.

В октябре 1997 года финансовый кризис перкинулся на Гонконг, Китай, на фондовом рынке которого был отмечен беспрецедентный по своим масштабам обвал, и впоследствии на другие НИС первого поколения (китайскую провинцию Тайвань, Республику Корея и Сингапур). Замедление темпов роста ВВП в 1997 году в этих странах (до 6,0 процента по

Таблица 5

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ СТРАНЫ АЗИИ: ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА И ТОРГОВЛИ  
В ОТДЕЛЬНЫХ СУБРЕГИОНАХ И СТРАНАХ,  
1995—1997 годы**

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

Регион/страна	Объем производства <u>a/</u>			Стоимостной объем экспорта			Стоимостной объем импорта		
	1995	1996	1997	1995	1996	1997	1995	1996	1997
Новые индустриальные страны	7,4	6,4	6,0	20,9	4,5	3,4	22,9	5,2	3,0
в том числе:									
Гонконг, Китай	3,9	5,0	5,2	14,8	4,0	4,0	19,1	3,0	5,1
Республика Корея	8,9	7,1	5,5	31,5	4,1	7,2	32,1	12,2	-2,3
Сингапур	8,7	6,9	7,8	21,0	6,4	-3,1	21,6	5,4	0,1
Тайвань, провинция Китая	6,0	5,7	6,8	20,0	3,8	5,2	21,2	-0,1	10,1
Юго-Восточная Азия	8,2	7,1	3,9	24,3	6,0	8,7	29,7	6,3	2,4
в том числе:									
Индонезия	8,2	8,0	4,6	18,0	5,8	11,2	26,6	8,1	4,8
Малайзия	9,5	8,6	7,5	26,6	7,3	6,0	30,4	1,7	7,0
Филиппины	4,8	5,7	5,1	29,4	17,7	22,8	23,7	20,8	14,0
Таиланд	8,8	5,5	-0,4	24,8	-1,9	3,2	31,9	0,6	-9,3
Южная Азия	6,6	6,8	4,8	20,5	5,5	5,1	25,7	7,7	5,6
в том числе:									
Бангладеш	4,4	5,4	5,7	37,2	12,2	13,7	39,4	17,8	3,0
Индия	7,2	7,5	5,0	20,8	4,1	5,0	28,0	5,1	8,2
Непал	2,8	6,1	4,3	-9,6	1,7	10,3	21,9	9,0	10,3
Пакистан	5,2	4,6	3,1	16,1	7,1	-2,7	18,5	16,7	-5,0
Шри-Ланка	5,5	3,8	6,3	18,7	7,9	13,0	11,6	2,5	7,0
Китай	10,5	9,6	8,8	24,9	17,9	20,0	15,5	19,5	2,5

**Источник:** *Asian Development Outlook 1998* (Hong Kong, China: Oxford University Press for the Asian Development Bank, 1998), tables A1, A11 and A13.

a/ На основе данных в неизменных ценах.

сравнению с 6,4 процента в 1996 году) было вызвано резким сокращением мирового спроса и падением цен на такие товары, как электронная продукция, полупроводники, металлургическая и нефтехимическая продукция.

В 1997 году китайская экономика продолжала сохранять набранный динамизм, хотя и не был достигнут официальный целевой показатель на уровне 10 процентов. Слабый рост внутреннего

спроса частично компенсировался расширением экспорта. Благодаря сочетанию административных мер и соответствующей макроэкономической политики были снижены цены на широкий круг потребительских товаров. В 1997 году на предприятия, находящиеся в поселках и деревнях, приходилось почти половина национального объема промышленного производства и треть экспорта страны, и именно благодаря им темпы роста ВВП примерно в два раза превышали темпы роста в экономике в целом. Азиатский кризис еще очевиднее продемонстрировал необходимость уделения правительством более пристального внимания проблемам в финансовом секторе и принятия мер по повышению эффективности денежно-кредитной политики и изменению структуры активов государственных банков.

В Юго-Восточной Азии в 1997 году темпы роста ВВП не превышали 4 процентов, что является самым низким приростом за последние два десятилетия. Финансовые трудности стран региона осложнились ненормальными погодными условиями, вызванными Эль-Ниньо, что проявилось в беспрецедентной за последние 50 лет засухе в Индонезии, Малайзии, Сингапуре, Таиланде и на Филиппинах. В Индонезии, Малайзии и на Филиппинах, которые пострадали в наибольшей степени, экономические последствия будут продолжать ощущаться и в 1998 году.

В Южной Азии темпы роста снизились в 1997 году до менее чем 5 процентов (с 6,8 процента в 1996 году). Между странами наблюдались существенные различия, отражавшие различия в показателях роста в сельскохозяйственном и обрабатывающем секторах. Существенное снижение темпов роста объема производства в Индии и Пакистане частично объяснялось влиянием на сельское хозяйство неблагоприятных погодных условий. В Пакистане определенную роль сыграл также хлопковый вирус. Вместе с тем в Бангладеш были отмечены наиболее высокие темпы роста за 90-е годы, что в значительной степени объяснялось впечатляющим расширением сельскохозяйственного производства, в особенности риса. С другой стороны, в Шри-Ланке ускорение роста явилось результатом подъема в сельском хозяйстве в сочетании с устойчивым ростом в обрабатывающей промышленности, которая по-прежнему остается наиболее динамичным сектором.

Азиатский финансовый кризис оказал менее значительное влияние на страны Южной Азии в связи с существующими ограничениями в отношении конвертируемости по счету операций с капиталом и меньшим объемом краткосрочной внешней задолженности. Во второй половине 1997 года национальные валюты Индии и Пакистана обесценились примерно на 10 процентов. В отличие от Юго-Восточной Азии, страны субрегиона Южной Азии по-прежнему в меньшей степени интегрированы в мировую экономику в связи с постепенным подходом к либерализации торговли, финансовому дерегулированию и приватизации. Появление новых региональных

механизмов, таких как Соглашение о преференциальной торговле стран Южной Азии, является шагом к углублению процесса интеграции в регионе, а также в рамках мировой экономики.

Экономическое положение в Западной Азии по-прежнему определялось тенденциями в нефтяном секторе, а также политической обстановкой в субрегионе. В 1997 году ВВП возрос на 7,6 процента (по сравнению с 10,4 процента в предыдущем году), главным образом благодаря расширению производства нефти, которое с избытком компенсировало снижение цен. Правительства стран региона уделяли все более пристальное внимание частному сектору и иностранным инвестициям и продолжали проводить политику, направленную на устранение внутренних и внешних диспропорций и повышение эффективности и производительности. Вместе с тем наблюдались существенные различия между странами с точки зрения достигнутого прогресса, и эти страны, за исключением Иордании, Йемена, Ливана и Сирийской Арабской Республики, по-прежнему в значительной степени зависят от нефтяного сектора. С учетом не столь оптимистичных перспектив в отношении цен на нефть можно ожидать дальнейшее замедление роста в регионе в 1998 году до менее чем 6 процентов.

Во всех НИС первого поколения ожидается замедление темпов роста по сравнению с 1997 годом, в особенности в Республике Корея, где, согласно прогнозам, объем производства сократится на 6 процентов. Наименее значительное замедление роста ожидается в китайской провинции Тайвань — до примерно 4—5 процентов. Более заметное снижение экономической активности, по всей видимости, произойдет в Сингапуре и Гонконге, Китай, в результате снижения спроса на их экспорт в странах Юго-Восточной Азии, сокращения поступлений от туризма и последствий более жесткой денежно-кредитной политики. В Сингапуре темпы роста вряд ли превысят 1 процент, тогда как в Гонконге, Китай, по всей видимости, начнется экономический спад с сокращением экономической деятельности на 2—3 процента. В Китае в 1998 году также ожидается замедление темпов роста до примерно 6 процентов. Ожидается дальнейшее обострение проблемы безработицы в связи с дальнейшими увольнениями на государственных предприятиях в течение трех лет намеченной реформы, осуществление которой было начато в 1997 году, и, кроме того, из-за снижения конкурентоспособности представляется также вероятным замедление темпов расширения экспорта.

Для Юго-Восточной Азии перспективы на 1998 год представляются крайне неопределенными и будут зависеть, в частности, от того, каким образом и в какой степени правительства будут соблюдать условия, связанные с займами МВФ. Особую обеспокоенность вызывает положение в Индонезии, где массовые увольнения и стремительный рост цен на основные продовольственные товары привели к резкому увеличению безработицы и масштабов нищеты и возникновению социальных волнений. К другим странам, в которых кризис привел к серьезным социальным

последствиям, относятся Таиланд и Республика Корея. (Социальные последствия кризиса в наиболее серьезно затронутых странах рассматриваются в главе III.)

В Юго-Восточной Азии динамика экспорта пока еще не отреагировала на резкое обесценение валют этих стран. Улучшение состояния торгового баланса в странах, в наибольшей степени затронутых кризисом, пока объяснялось главным образом резким сокращением импорта. В Таиланде огромное бремя задолженности частного сектора дает основание ожидать в 1998 году отрицательных темпов роста на уровне 8 процентов, тогда как в Индонезии сокращение экономической деятельности может превысить 12 процентов. В Малайзии также, по всей видимости, будет наблюдаться экономический спад, тогда как на Филиппинах экономический рост, возможно, останется положительным, хотя и существенно более низким.

В Южной Азии в 1998 году экономический рост, как ожидается, вернется к показателям, наблюдавшимся в 1996 году благодаря оживлению роста в Пакистане и Индии, хотя в большинстве стран он по-прежнему будет сдерживаться отсутствием надлежащей инфраструктуры и политической нестабильностью. Без дальнейших корректировок обменных курсов основные экспортные секторы, такие как текстильная и швейная промышленность, производство пластмасс и синтетических волокон, окажутся в сложном положении, поскольку они конкурируют с экспортом из других азиатских стран. В частности, Пакистан, в экспорте которого значительное место занимает продукция текстильной и швейной промышленности, столкнется с усилением конкуренции. В связи с проведением ядерных испытаний к Индии и Пакистану были применены экономические санкции некоторыми из их основных торговых партнеров. В случае усиления этих санкций обе страны могут столкнуться с платежными трудностями и замедлением роста, хотя им, возможно, удастся избежать серьезного финансового кризиса и дестабилизации валют в результате бегства капитала.

с) Африка

В 1997 году продолжал наблюдаться экономический рост, хотя и при значительном замедлении его темпов по сравнению с 1996 годом. Темпы роста составили 3,3 процента, что едва превышало темпы демографического роста и было существенно ниже 4,6 процента, достигнутых в 1996 году. Экономические показатели значительно различались между субрегионами и отдельными странами и во многом зависели от погодных условий, динамики цен на сырьевые товары, а также наличия или отсутствия вооруженных конфликтов и социальных волнений (таблица 6).

Несмотря на прогресс, достигнутый в диверсификации экспорта, в структуре экспорта доминирующее положение по-прежнему занимали полезные ископаемые в Южной Африке,

Таблица 6

РОСТ ПРОИЗВОДСТВА В АФРИКАНСКИХ СТРАНАХ, 1990—1997 годы

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)

Страна	1990—1995 <u>a/</u>	1995	1996	1997
Алжир	0,4	4,5	4,0	4,5
Ангола	-2,4	6,2	7,2	8,0
Бенин	4,3	4,8	5,6	5,9
Ботсвана	4,7	4,5	6,2	4,9
Буркина-Фасо	3,3	4,5	5,5	6,6
Бурунди	-1,7	-3,4	-12,9	4,3
Камерун	-1,4	4,4	5,0	5,1
Кабо-Верде	4,3	4,7	4,2	4,5
Центральноафриканская Республика	1,1	4,1	-3,9	-3,3
Чад	2,7	5,5	2,8	6,3
Коморские Острова	0,2	-2,4	-0,4	0,0
Конго	-0,4	0,8	5,9	-17,6
Кот-д'Ивуар	1,1	6,9	6,8	6,1
Демократическая Республика Конго	-7,6	1,6	1,3	-5,0
Джибути	-2,0	-3,1	-5,0	0,8
Египет	1,4	2,3	4,3	5,0
Экваториальная Гвинея	8,2	14,9	38,9	96,7
Эритрея	2,0	5,5	6,9	4,4
Эфиопия	2,0	5,4	11,9	5,3
Габон	2,4	3,7	3,2	4,5
Гамбия	0,6	-6,5	2,8	2,2
Гана	4,3	4,0	5,2	3,0
Гвинея	3,6	4,4	4,5	4,8
Гвинея-Бисау	3,3	1,6	5,8	5,2
Кения	1,6	4,4	4,3	2,0
Лесото	6,0	9,3	12,6	7,2
Ливийская Арабская Джамахирия	-1,0	-1,1	2,0	2,0
Мадагаскар	-0,3	1,8	2,0	3,5
Малави	1,2	9,0	16,1	5,6
Мали	2,7	6,3	4,0	6,6
Мавритания	3,9	4,6	4,5	4,3
Маврикий	4,9	4,4	6,1	5,6
Марокко	1,0	-7,2	11,8	-1,1
Мозамбик	5,8	1,5	6,4	6,6

Страна	1990—1995 <u>a/</u>	1995	1996	1997
Намибия	4,1	2,5	5,0	4,0
Нигер	0,8	3,2	3,3	4,5
Нигерия	2,7	2,6	2,4	3,2
Руанда	-10,0	23,2	11,4	12,7
Сан-Томе и Принсипи	1,7	1,9	1,9	1,8
Сенегал	2,3	9,8	5,1	4,7
Сейшельские Острова	2,8	-1,8	1,7	2,1
Южная Африка	0,8	3,4	3,1	2,2
Судан	5,9	4,5	4,3	5,0
Свазиленд	2,0	3,5	2,5	2,5
Того	-0,6	8,4	6,2	5,8
Тунис	3,9	2,9	6,9	5,1
Уганда	7,5	9,6	9,4	4,2
Объединенная Республика Танзания	4,1	3,8	4,2	4,1
Замбия	-0,5	-3,1	6,4	4,6
Зимбабве	0,8	0,1	7,4	4,5

**Источник:** Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных в долларах в ценах 1990 года.

a/ Среднегодовые показатели.

нефть и газ в Алжире, нефть в Нигерии, сырая нефть и нефтепродукты в Египте, фосфаты, фосфатная кислота и цитрусовые в Марокко, какао и кофе в Кот-д'Ивуаре, нефть и алмазы в Анголе, алмазы в Ботсване, медь в Замбии, нефть, лес и марганец в Габоне, металлы, табак и хлопок в Зимбабве и чай и кофе в Кении. Благоприятная динамика цен сменилась противоположной тенденцией, в особенности в случае цен на нефть, что отрицательно сказалось на странах, экспортирующих сырьевые товары.

Кроме того, засухи и наводнения, вызванные необычными погодными условиями, связанными с явлением Эль-Ниньо, подорвали сельскохозяйственное производство в таких различных странах, как Марокко в Северной Африке, Кения, Объединенная Республика Танзания, Сомали и Эфиопия в Восточной Африке, Замбия и Зимбабве в южной части Африки, а также в ряде стран сахелианского региона. Капризы погоды, вызванные явлением Эль-Ниньо, оказали опустошающее воздействие на неирригационное сельскохозяйственное производство различных стран (Кении, Объединенной Республики Танзании, Сомали, Уганды, Эритреи и Эфиопии) в результате избыточных дождей в отдельных частях Восточной Африки и засухи в некоторых районах южной и северной частей Африки. Из-за чрезмерного ущерба, нанесенного сельскохозяйственным культурам, и значительных потерь в поголовье скота резко сократилось производство пищевых продуктов. Особенно остро ощущалась нехватка продовольствия в странах

южной и восточной частях Африки. В то же время ущерб, нанесенный инфраструктуре (автомобильным и железным дорогам и мостам), привел к серьезным сбоям в доставке товаров как внутри стран, так и между ними.

Хотя во многих странах региона в 1997 году были отмечены темпы роста более 4 процентов, в ряде крупных стран, включая Демократическую Республику Конго, Марокко, Нигерию и Южную Африку, темпы роста были низкими или отрицательными. Во многих странах последовательные меры на уровне политики и макроэкономическая стабильность создали благоприятные условия для осуществления инвестиций и расширения производства. Хотя традиционные сырьевые товары по-прежнему занимали доминирующее место в общей структуре экспорта, некоторым странам в северной и южной частях Африки, таким как Египет, Тунис и Ботсвана, удалось добиться определенной диверсификации экспорта за счет повышения доли товаров нетрадиционного экспорта. Примечательным также являются распространение и укрепление экономического роста среди стран региона, в отличие от положения, существовавшего в начале 90-х годов, когда в трети стран наблюдалось сокращение объема производства. В странах зоны франка КФА, таких как Кот-д'Ивуар, Мали и Сенегал, продолжался экономический подъем, начавшийся после корректировки обменных курсов их валют в 1994 году. Вместе с тем в Уганде темпы роста снизились более чем наполовину по сравнению с предыдущими двумя годами, тогда как экономические показатели Нигерии и Южной Африки по-прежнему были разочаровывающими.

На субрегиональном уровне в 1997 году темпы роста объема производства были ниже 3 процентов лишь в Центральной Африке. В других субрегионах этот показатель достиг 3,4 процента в южной части Африки и чуть менее 4 процентов в Восточной, Западной и Северной Африке. Вместе с тем, за исключением Западной Африки, которой удалось сохранить темпы роста на уровне предыдущего года, во всех субрегионах было отмечено существенное замедление роста по сравнению с 1996 годом. В Восточной Африке замедление роста наблюдалось не только в Уганде и Эфиопии, но также и в Кении, являющейся крупнейшей страной субрегиона, что было вызвано последствиями засухи для сельскохозяйственного производства, хотя соответствующую роль сыграла также неопределенность в политике. В Западной Африке снижение цен на нефть в сочетании с неясностью экономической среды ослабили процесс экономического оживления в ненефтяных секторах Нигерии. В Гане низкая экономическая активность в горнодобывающем секторе объяснялась резким снижением цены на золото до самого низкого уровня за последние 18 лет, хотя ей удалось воспользоваться расширением производства какао и повышением цен в этом секторе. Резкое увеличение объема производства в Экваториальной Гвинее объяснялось открытием новых месторождений нефти. Сохранение набранных темпов роста в странах КФА в этом субрегионе, таких как Бенин, Буркина-Фасо, Кот-д'Ивуар, Мали, Сенегал и Того, поддерживалось благодаря расширению экспорта. В Северной Африке сокращение объема производства в Марокко

резко контрастировало с ускорением роста в Египте или довольно хорошими показателями в Тунисе. Среди стран Центральной Африки объем производства сократился на 5 процентов в Демократической Республике Конго, являющейся крупнейшей страной субрегиона, тогда как Габону, Камеруну и другим странам КФА удалось сохранить достигнутый динамизм роста. В южной части Африки сельскохозяйственное производство серьезно пострадало от последствий явления Эль-Ниньо. Замедление роста в сельском хозяйстве и горнодобывающем секторе, а также в инвестиционной деятельности и экспорте привело к резкому снижению темпов роста ВВП в Зимбабве. С другой стороны, в Анголе устойчивый рост экспорта нефти и восстановление стабильности в некоторых районах страны способствовали ускорению экономического роста. В Южной Африке, имеющей крупнейшую экономику среди стран континента, спад активности в секторе по добыче золота из-за резкого снижения цен отразился на росте объема производства.

Финансирование дефицита по счету текущих операций по-прежнему остается серьезной проблемой для африканских стран. Общий размер этого дефицита немного возрос и составил в 1997 году 7,2 млрд. долларов по сравнению с 7 млрд. долларов в 1996 году. Вместе с тем в процентах от ВВП размер дефицита снизился с 2,6 процента до 2,0 процента, в отличие от предыдущих лет, когда наблюдался большой и хронический дефицит по счету текущих операций. Фактически лишь в нескольких странах, таких как Лесото, Мозамбик, Судан и Экваториальная Гвинея, размер дефицита по счету текущих операций превышал 20 процентов ВВП. Примерно в 10 странах, включая Бурунди, Зимбабве, Камерун, Марокко, Тунис, Уганду и Южную Африку, дефицит не превышал 3 процентов, тогда как у других стран, таких как Алжир, Ботсвана, Габон, Намибия и Нигерия, было активное сальдо. Дефициты по счету текущих операций все в большей мере финансируются с помощью притока капитала, не приводящего к возникновению задолженности. Вместе с тем основная часть прямых иностранных инвестиций приходилась на небольшую группу стран. Например, в 1996 году на Алжир, Анголу, Гану, Египет, Кот-д'Ивуар, Марокко, Нигерию, Тунис и Южную Африку приходилось более двух третей притока ПИИ в Африку, причем на одну лишь Нигерию приходилась примерно третья часть общего объема притока. Потоки ПИИ характеризуются также высокой степенью концентрации с точки зрения стран происхождения и видов экономической деятельности. Так, основными инвесторами являются Германия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты и Франция, тогда как важнейшими объектами инвестиций выступают нефтяная и газовая промышленность, производство металлов и другие добывающие отрасли. Азиатский кризис, по всей видимости, отрицательно скажется на притоке капитала, поскольку некоторые развивающиеся страны Азии, и в частности Малайзия, превратились в важных инвесторов в регионе в последние годы.

В 1998 году экономический рост в Африке в целом вряд ли намного превысит показатели 1997 года. Азиатский кризис будет оказывать непосредственное воздействие на ряд стран,

развивающих все более активные торговые связи с этим регионом. Расширение экспорта также может замедлиться в связи с косвенными последствиями кризиса, проявляющимися через основных торговых партнеров африканских стран в Европе и Северной Америке. Для цен на сырьевые товары, представляющие значительный интерес для Африки, будет характерна, по всей видимости, понижательная тенденция. Перспективы повышения цен на нефть представляются слабыми, что не способствует улучшению экономического положения в таких крупных странах, как Алжир, Ангола, Египет, Ливийская Арабская Джамахирия, Нигерия и Тунис. Последствия кризиса будут означать некоторое снижение поступлений от экспорта сырьевых материалов, таких как руды, и усиление конкуренции на рынках таких товаров, как каучук и медь. С этими проблемами столкнутся, в частности, Гана, Демократическая Республика Конго, Замбия и Южная Африка. Кроме того, нет полной уверенности в том, что уже проявились все последствия Эль-Ниньо.

### **3. Страны с переходной экономикой**

Наиболее важным изменением 1997 года стал перелом в экономических тенденциях в странах с переходной экономикой как группы, и в особенности в странах Содружества Независимых Государств (СНГ), что означало завершение длившегося несколько лет сокращения объема производства после распада СССР. Это стало возможным благодаря укреплению начинающегося подъема в ряде стран и завершению периода неизменного сокращения экономической активности в Российской Федерации. Между странами по-прежнему наблюдались значительные различия в темпах экономического роста, диапазон которых находился в пределах от сокращения ВВП более чем на 7 процентов в Болгарии, с одной стороны, и до прироста в размере более 11 процентов в Эстонии, с другой стороны (таблица 7). На субрегиональном уровне было отмечено заметное замедление темпов роста в Центральной и Восточной Европе, в отличие от впечатляющего ускорения роста в балтийских государствах и, в определенной степени, в СНГ.

Благоприятные тенденции 1997 года отражают успех экономических реформ и постепенное укрепление экономического положения во все большем числе стран, что позволило им воспользоваться более быстрым, чем предполагалось, ростом импорта в Западной Европе. За пределами СНГ и за исключением Албании, Болгарии, Румынии и Чешской Республики, в 1997 году темпы экономического роста сохранились на высоком уровне или даже ускорились, в особенности в Польше, Словакии, Хорватии и трех балтийских государствах. Резкое замедление роста после корректировки обменного курса в Чешской Республике, которая широко признается в качестве одной из стран, возглавляющих процесс реформ, вызвало значительное разочарование. Экономика была потрясена серьезным валютным кризисом, который отрицательно сказался на экономической активности и нарушил функционирование финансовых рынков.

Таблица 7

**СТРАНЫ С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ:  
ОТДЕЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ, 1995—1997 годы**

Страна/регион	ВВП			Потребительские цены			Сальдо баланса по счету текущих операций (в млн. долл.)		
	Изменение по сравнению с предыдущим годом <u>a/</u> (в процентах)								
	1995	1996	1997	1995	1996	1997	1995	1996	1997 <u>b/</u>
Центральная и Восточная Европа	6,1	4,1	2,9	..	..	..	-1 083	-13 212	-13 194
в том числе:									
Болгария	2,9	-10,1	-6,9	33,0	311,1	578,7	-26	16	441 <u>c/</u>
Хорватия <u>d/</u>	6,8	6,0	6,5	3,7	3,5	4,0	-1 283	-881	-1 300
Чешская Республика	6,4	3,9	1,0	7,9	8,7	9,9	-1 362	-4 292	-3 156
Венгрия <u>e/</u>	1,5	1,3	4,4	28,5	20,0	18,4	-2 480	-1 678	-981
Польша <u>e/</u> , <u>f/</u>	7,0	6,1	6,9	22,0	18,7	13,2	5 455	-1 352	-4 280
Румыния	7,1	3,9	-6,6	27,7	56,8	151,7	-1 774	-2 571	-2 118 <u>g/</u>
Словакия	6,9	6,6	6,5	7,4	5,5	6,5	646	-2 098	-1 500
Словения	4,1	3,1	3,8	9,0	9,0	8,8	-23	39	100
Балтийские государства	2,1	3,7	6,5	..	..	..	-816	-1 425	-1 236
в том числе:									
Эстония	4,3	4,0	11,4	28,8	14,9	12,3	-185	-423	-317
Латвия	-0,8	3,3	6,5	23,3	13,2	7,0	-16	-279	-325
Литва	3,3	4,7	5,7	35,5	13,1	8,5	-614	-723	-594
СНГ	-5,5	-4,4	0,7	..	..	..	8 145 <u>h/</u>	9 699 <u>h/</u>	1 268 <u>h/</u>
в том числе:									
Беларусь	-10,4	2,8	10,4	244,2	39,1	63,4	-567	-503	-641
Республика Молдова <u>i/</u>	-1,9	-7,8	1,3	23,8	15,1	11,1	-115	-214	-252
Российская Федерация	-4,1	-3,5	0,8	131,4	21,8	11,0	9 979	11 601	3 032
Украина	-12,2	-10,0	-3,0	181,7	39,7	10,1	-1 152	-1 185	-870

**Источник:** ЕЭК, Обзор экономического положения Европы, 1998 год (**№ 1**) (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под **№ R.98.П.Е.1**), таблица 3.1.1 и таблица добавления В.15, а также обновленная информация, представленная ЕЭК.

a/ Потребительские цены: изменение с декабря по декабрь.

b/ Данные за полный год, за исключением балтийских государств и перечисленных членов СНГ, по которым данные за январь — сентябрь.

c/ Январь — ноябрь.

d/ Пересмотренные данные в отношении сальдо баланса по счету текущих операций.

e/ В данных о сальдо баланса по счету текущих операций учитываются операции в конвертируемой валюте, хотя в случае Венгрии лишь за 1995 год.

f/ Включая неклассифицированные операции по счету текущих операций.

g/ Официальные прогнозы.

h/ Итого по четырем перечисленным странам.

i/ Исключая Приднестровье в отношении данных о ВВП и потребительских ценах.

Экономический спад был еще более значительным в Албании, Болгарии и Румынии, где было отмечено существенное сокращение объема производства. В Албании продолжал наблюдаться финансовый кризис, разразившийся в марте 1997 года в результате развала многочисленных крупномасштабных пирамид. С наиболее серьезными последствиями столкнулась Болгария. Спекулятивные атаки на национальную валюту в 1996 году сопровождались массовым изъятием вкладов из банковской системы и бюджетным кризисом, что сделало необходимым принятие жестких мер, включая создание валютного совета в июле 1997 года и принятие комплексной программы структурных реформ. В результате объем производства сократился уже второй год подряд. В Румынии задержки с осуществлением бюджетных и структурных реформ в условиях значительного ослабления денежно-кредитной политики привели к падению объема производства и возобновлению инфляции.

Среди стран СНГ в 1997 году объем производства сократился лишь в Туркменистане и в Украине. Параллельно с ускорением темпов роста в ряде стран, в частности в Азербайджане, Беларуси, Грузии, Кыргызстане и Узбекистане, был отмечен перелом в тенденциях в Российской Федерации, экономика которой намного превосходит по своим масштабам экономику других стран региона и которая является главным торговым партнером других стран СНГ.

Несмотря на серьезный экономический спад, в частности в Албании, Беларуси, Болгарии и Румынии, в 1997 году продолжало наблюдаться снижение темпов инфляции. Этот процесс был повсеместным, однако характеризовался значительными различиями между странами, в частности наиболее заметным он был в балтийских государствах и странах СНГ. Особенно примечательным представляется резкое снижение показателей инфляции в Российской Федерации, в частности квартальные темпы инфляции в годовом исчислении снизились с 400 процентов в начале 1995 года до 2,8 процента в последнем квартале 1997 года. Вместе с тем в одной-двух странах снижение темпов инфляции отражает нежелание идти на либерализацию цен и является свидетельством скорее пока еще не решенных проблем, чем успеха стабилизационной политики.

За исключением Болгарии, Словении и Российской Федерации, во всех странах по-прежнему наблюдался дефицит по счету текущих операций, который стал предметом обеспокоенности в условиях разразившегося азиатского кризиса, и некоторые страны приняли меры по предотвращению дальнейшего увеличения дефицита, хотя его размеры не были чрезмерно большими в сравнении с ВВП. Сохранение дефицита на высоком уровне и его дальнейший рост вызывали серьезную обеспокоенность в Словакии, Хорватии и балтийских странах.

Прямые последствия азиатского кризиса не затронули существенным образом большинство стран региона, прежде всего в связи с тем, что они по-прежнему имеют довольно закрытую экономику или им удалось добиться значительного прогресса в осуществлении мер по корректировке макроэкономических диспропорций предыдущих лет. Обвал курсов акций в Гонконге, Китай, в октябре 1997 года вызвал аналогичные потери на фондовых рынках лишь в Российской Федерации, Украине и Эстонии. В первых двух странах структурная слабость банковской системы в сочетании с давлением, оказывавшимся на финансовые рынки из-за несбалансированности бюджета, означали повышение их уязвимости к изменениям в "настроении" рынка.

Перспективы на 1998 год представляются довольно смешанными. Энергичный рост, как ожидается, сохранится в трех балтийских государствах при некотором его замедлении в Эстонии. Что касается Центральной и Восточной Европы, то среди стран, столкнувшихся с серьезным экономическим спадом в 1997 году, в Албании и Болгарии ожидается определенный положительный рост, тогда как в Румынии рост, как предполагается, будет нулевым. Сравнительно высокие темпы роста ожидаются в Венгрии и, в меньшей степени, в Чешской Республике. В отличие от этого, определенное замедление роста прогнозируется в странах, характеризовавшихся особенно быстрым ростом в 1997 году (Польша, Словакия и Хорватия), в связи с необходимостью прекращения дальнейшего ухудшения состояния внешних расчетов.

Общее снижение цен на некоторые сырьевые товары, в особенности на нефть, будет оказывать, как ожидается, отрицательное воздействие на страны СНГ, в общей структуре экспорта которых такие товары занимают значительное место. Несмотря на прогресс, достигнутый в 1997 году, общее экономическое положение в Российской Федерации остается непрочным и крайне неопределенным. Из-за большой зависимости от иностранного капитала (и в частности от краткосрочных портфельных инвестиций в качестве источника финансирования бюджетного дефицита) высока вероятность "заражения" экономики в случае экономических потрясений в других регионах, и многое будет зависеть от стабильности финансовых рынков и динамики иностранных портфельных инвестиций. Кроме того, отмеченная в последнее время нестабильность в российской экономике увеличивает возможность спада в 1998 году.

Неопределенность перспектив для стран региона связана с целым рядом факторов, и некоторые из них непосредственно вытекают из осуществляющегося процесса коренных структурных преобразований. По-прежнему сохраняются основные факторы нестабильности, делающие экономику этих стран уязвимой к различным потрясениям и шокам. Это может быть связано не только с внешними факторами, такими как кризис в Восточной Азии, но и с

институциональными и структурными проблемами, характеризующими экономику большинства стран региона.

### **С. Перспективы экономического подъема и факторы неопределенности**

Нынешний азиатский финансовый и экономический кризис является более серьезным по своим масштабам и последствиям, чем любой из предыдущих кризисов за последние два или три десятилетия, включая кризисы в Латинской Америке. Недавний мексиканский кризис 1994—1995 годов был достаточно изолированным и ограниченным явлением, и его последствия носили достаточно локальный и краткосрочный характер. В отличие от этого, финансовый кризис в Восточной Азии оказал существенное воздействие на рынки капитала не только в странах Юга, но и в странах Севера и выступает основной причиной замедления мирового экономического роста, хотя пока еще не проявились все его последствия. О его масштабах свидетельствует не только число стран, непосредственно серьезно затронутых кризисом, но и их тесные связи через торговые и финансовые потоки с основными экономическими системами региона — Китаем; Гонконгом, Китай; китайской провинцией Тайвань; и, прежде всего, Японией.

Значительная неопределенность наблюдается в прогнозах относительно интенсивности процесса экономического оживления в Восточной Азии. Опыт Мексики зародил надежды на быстрый подъем. В Мексике спад промышленного производства сменился противоположной тенденцией уже через четыре месяца после кризиса, а через 10 месяцев был полностью восстановлен его первоначальный уровень. В случае повторения этой схемы признаки экономического оживления должны были бы проявиться уже в феврале 1998 года (поскольку кризис разразился в сентябре 1997 года). Вместе с тем в большинстве азиатских стран объем производства и экспорта продолжает сокращаться, и этот процесс распространяется на другие страны, которые первоначально не были охвачены кризисом.

Еще одно важное отличие заключается в том, что в Мексике существовал явно завышенный обменный курс и в структуре ее импорта существовал значительный перекося в сторону потребительских товаров, сопровождавшийся быстрым ростом кредитов. Поэтому девальвация способствовала изменению структуры расходов, тогда как крах банковской системы привел к сокращению внутреннего потребления. Принятие чрезвычайных мер по оказанию помощи банкам, находящимся в сложном положении, привело к значительному увеличению государственного долга и обязательств по его обслуживанию, что потребовало принятия политики жесткой бюджетной экономии, способствовавшей дальнейшему сокращению внутреннего потребления. Экономическое

оживление было достигнуто прежде всего благодаря необходимому пакету финансовой помощи, своевременно предоставленному Соединенными Штатами, тогда как устойчивый экономический рост в этой стране свидетельствовал о наличии значительного рынка для реализации товаров ее торгового партнера по НАФТА.

В Восточной Азии проблема заключалась не в чрезмерном потреблении: частные сбережения находились на высоком уровне, и наблюдался бюджетный избыток. В ряде стран сохранялся хронический дефицит платежного баланса, и это положение осложнилось в результате сокращения внешнего спроса, падения экспортных цен и повышения курса доллара. Реальная проблема заключалась в повышении степени уязвимости к внешним факторам из-за чрезмерной зависимости от нехеджированных краткосрочных иностранных займов для покрытия дефицита и их использования национальными финансовыми учреждениями для финансирования риэлторских и финансовых компаний. Падение курсов валют привело к массовым убыткам для банков и компаний из-за снижения стоимости их зарубежных активов, заставляя их сокращать кредитование и расходы и перестраивать структуру баланса. В результате они столкнулись с трудностями в получении даже краткосрочных оборотных средств для финансирования производства и экспорта. Массовая неплатежеспособность банков и компаний губительно сказалась на производственном потенциале и финансовых структурах экономики, ограничивая ее возможности реагировать на кризис путем увеличения объема производства и экспорта.

В свое время Мексика отреагировала на финансовый кризис оперативным принятием мер по перестройке банковской системы, передав их сомнительные займы специальному государственному учреждению, создав механизм для краткосрочного финансирования предприятий производительного сектора и мобилизовав новые ресурсы путем продажи банков иностранным инвесторам. Азиатские страны отказались от этого курса, и банки и предприятия, в значительной мере предоставленные сами себе, оказались не способны эффективно функционировать. И последнее отличие заключается в том, что в японской экономике, играющей ведущую роль в экономике региона, начался — в отличие от экономики Соединенных Штатов во время мексиканского кризиса — полномасштабный спад и она не может выступать фактором, который стимулировал бы экономическое оживление в азиатском регионе.

Таким образом, процесс оживления экономической деятельности, по всей видимости, будет гораздо более медленным, чем в Мексике. Кризис, вызванный чрезмерными инвестициями и финансовой неустойчивостью, как правило, гораздо сложнее урегулировать, чем кризис избыточного потребления. Для изменения структуры балансов компаний и банков требуется гораздо больше времени, чем для корректировки потребительских расходов. Кроме того, этот кризис совпал с рядом структурных проблем в Юго-Восточной Азии, которые уже до

Таблица 8

**РОСТ ВВП В ОТДЕЛЬНЫХ СТРАНАХ ОЭСР В 1997 году:  
СОПОСТАВЛЕНИЕ ФАКТИЧЕСКИХ ТЕМПОВ РОСТА  
С ПРОГНОЗАМИ РАЗЛИЧНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ**

(В процентах)

Страна	ЛИНК	ЕЭК	ОЭСР	ЕС	МВФ	НИЭСИ	НИИ	ЮНКТАД	Фактический результат
Соединенные Штаты	2,6	2,5	3,6	2,3	3,0	2,8	2,6	2,9	3,8
Япония	1,5	1,6	2,3	1,8	2,2	2,0	1,1	1,9	0,5
Германия	2,5	2,0	2,2	2,2	2,3	2,5	1,8	2,2	2,2
Франция	2,5	2,2	2,5	2,1	2,4	2,6	1,8	1,9	2,3
Италия	1,1	1,2	1,0	1,4	1,0	1,1	0,6	1,2	1,3
Соединенное Королевство	3,2	3,0	3,0	3,0	3,3	3,0	2,7	2,5	3,4

Источник: Фактические темпы роста — таблица 1; ДТР, 1997 год, таблица 9.

этого создавали опасность замедления темпов роста экспорта и объема производства. Как было более подробно проанализировано в ДТР за 1996 год, процесс роста в чрезмерной степени зависел от внешних ресурсов и легкий этап стимулирования экспорта приближался к концу. Как указывалось, без эффективной политики, призванной диверсифицировать производственную базу, обеспечить структурную модернизацию промышленного производства и повысить производительность, регион должен был столкнуться со снижением своей конкурентоспособности, прекращением притока капитала и утратой динамизма в процессе роста, в частности с учетом появления конкурентов с низкими издержками производства в трудоемких отраслях обрабатывающего сектора, таких как Китай и Индия. Хотя динамика обменных курсов способствовала восстановлению конкурентоспособности, эти структурные проблемы по-прежнему сохраняются, а разразившийся кризис и снижение экономической активности в регионе, безусловно, еще больше затруднили их решение.

Перспективы охваченных кризисом стран нельзя оценивать без учета положения во всем регионе Восточной Азии, включая Японию, Китай и НИС первого поколения. Возникший кризис, безусловно, серьезно скажется на динамике роста и процессе интеграции во всем регионе, который по своему характеру сравнивается с журавлиным клином. Как предполагается, в рамках этого процесса страны, находящиеся на различных уровнях индустриализации и развития, движутся все вместе в рамках постепенной структурной модернизации своих отраслей благодаря существующим внутрирегиональным торговым и инвестиционным связям, позволяющим размещать производство в зависимости от сравнительных преимуществ. Исходя из парадигмы журавлиного клина, можно ожидать, что экономический спад в Японии приведет к серьезным последствиям для устойчивости процесса роста в НИС Восточной Азии.

Таблица 9

**АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ПРОГНОЗЫ РОСТА ВВП В 1998 году  
В ОТДЕЛЬНЫХ СТРАНАХ ОЭСР**

(В процентах)

Страна	ЛИНК	ЕЭК	ОЭСР	ЕС	МВФ	НИЭСИ	НИИ	ЮНКТАД
Соединенные Штаты	2,7	2,5	2,7	2,6	2,9	2,6	2,7	2,3
Япония	0,0	0,1	-0,3	2,3	0,0	0,8	-0,6	-1,3
Германия	2,6	2,5	2,7	3,2	2,5	2,4	2,4	2,3
Франция	3,0	2,8	2,9	3,1	2,9	2,8	2,8	2,5
Италия	2,4	2,5	2,4	2,5	2,3	2,0	..	2,2
Соединенное Королевство	2,3	2,0	1,7	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1
<b>Для справки:</b>								
Европейский союз	2,5	2,7	2,7	3,0	2,8	2,6	2,2 <u>a/</u>	2,6

**Источник:** United Nations, University of Pennsylvania and University of Toronto, "Project Link World Outlook" (mimeографированное издание), post-LINK meeting forecast (May 1998); ЕЭК, Обзор экономического положения Европы, 1998 год (**№ 1**) (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под **№ R.98.II.E.1**); OECD *Economic Outlook* (June 1998); Commission of the European Communities, *European Economy, Supplement A* (October 1997); IMF, *World Economic Outlook* (May 1998); National Institute of Economic and Social Research (NIESR, London), *National Institute Economic Review* (April 1998); Nomura Research Institute (NRI, Tokyo), *Quarterly Economic Review* (May 1998); и таблица 1.

a/ Всего ОЭСР.

С учетом дальнейшего углубления процесса интеграции в мировой экономике не менее важное значение имеет вопрос о том, смогут ли остальные регионы мира обеспечить удовлетворительный рост в условиях экономического спада в Восточной Азии, включая НИС первого и второго поколений и Японию. Нынешний кризис значительно осложнил понимание факторов, лежащих в основе краткосрочных прогнозов и тем более долгосрочных оценок. Даже до начала финансовых потрясений в прогнозах на 1997 год различных международных организаций и исследовательских институтов для стран ОЭСР имели место систематическая недооценка темпов роста в экономике Соединенных Штатов и переоценка возможностей роста для Японии (таблица 8). Их прогнозы на 1998 год со всей очевидностью свидетельствуют о значительной степени неопределенности в отношении Японии, для которой диапазон оценок экономического роста колеблется от -1,3 процента до 2,3 процента (таблица 9). В условиях все большей взаимозависимости стран с точки зрения торговли и потоков капитала ошибки прогнозирования в отношении какой-либо страны могут существенно сказываться на прогнозах для других стран.

## Глава II

### ПОСЛЕДСТВИЯ ВОСТОЧНОАЗИАТСКОГО КРИЗИСА ДЛЯ ТОРГОВЛИ

В 1997 году мировое экономическое положение омрачил финансовый и экономический кризис в Азии, последствия которого серьезно сказались на странах региона в последнем квартале года, в особенности на Индонезии, Республике Корея и Таиланде. Процесс корректировки в странах, серьезно затронутых кризисом, лишь только начался, тогда как его прямые и косвенные последствия для других стран региона, а также для остальных регионов мира по-прежнему продолжают проявляться. Как было указано в предыдущей главе, кризис привел к снижению, хотя и в различной степени, перспективных темпов роста объема производства во всех регионах.

Точная оценка последствий кризиса для мировой экономики является сложной задачей, причем не только из-за изменений в экономическом и финансовом положении, которые продолжают осуществляться во многих странах, но и из-за существующей пока неопределенности относительно того, каким образом другие регионы отреагируют на кризис с точки зрения проводимой политики. Существует целый ряд механизмов, через которые последствия азиатского кризиса могут сказываться на других странах. Процесс корректировки, вероятно, в значительной мере будет осуществляться в виде изменений как в направлении, так и в структуре торговых потоков, в частности в торговле сырьевыми товарами.

#### А. Значение торговли азиатских стран

Азиатские страны имеют тесные связи с остальным миром. Большинство стран в Восточной и Юго-Восточной Азии, схема экономического развития которых напоминает журавлиный клин с разделением труда между странами на различных уровнях индустриализации 1/, являются активными участниками международной торговли, набирающими все больший вес, и играют ведущую роль в процессе расширения участия и интеграции развивающихся стран в рамках мировой экономики. Азиатские страны характеризуются высокой степенью интеграции через существующие торговые связи. Например, в 1996 году на внутрирегиональную торговлю приходилось 52 процента общего объема товарного экспорта азиатских стран и 54 процента их совокупного импорта. Для отдельных товарных групп этот показатель еще выше: например, на долю региональных партнеров приходилось 63 процента совокупного экспорта сельскохозяйственной продукции и 85 процентов экспорта продукции горнодобывающей

промышленности, тогда как соответствующий показатель для продукции обрабатывающей промышленности находился на уровне примерно 48 процентов. Что касается сектора услуг, то, например, примечательно, что для крупной индустрии туризма азиатских стран, охватывающей широкий круг отраслей с вертикальными связями между ними, характерно преобладание внутрирегиональных туристских потоков. В частности, на такие потоки приходится почти 80 процентов общего количества прибытий туристов в азиатских странах. Азиатские страны с динамично развивающейся экономикой не только превратились в крупных конкурентоспособных поставщиков на мировых рынках многих видов продукции, но и все в большей мере выступают "локомотивом" мировой экономики благодаря большому и продолжающему увеличиваться объему импорта.

## **1. Импорт азиатских стран**

В 1996 году по общему объему товарного импорта (372 млрд. долларов) члены Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) 2/ занимали третье место после Европейского союза и Соединенных Штатов и обогнали по этому показателю Японию, находившуюся на четвертом месте. О динамичном развитии этих рынков свидетельствует тот факт, что их доля в мировом объеме импорта возросла более чем в два раза с 1985 года и достигла в 1996 году 7,1 процента (таблица 10). Ни на одном из других рынков рост импорта не был столь впечатляющим. Если к импорту АСЕАН добавить импорт других формирующихся рынков в Азии, а также Японию, то на эту группу приходилось примерно 25 процентов общего объема мирового товарного импорта в 1996 году. Кроме того, импорт региона характеризуется широкой товарной структурой, и страны региона выступают также крупными импортерами сырьевых товаров, включая топливо, пищевые товары, руды, металлы и сельскохозяйственную продукцию (таблица 11).

На протяжении последних лет практически во всех регионах было отмечено увеличение доли экспорта, направляемого в азиатские страны. Среди стран ОЭСР в 1996 году эта доля была наиболее высокой в Японии (48,5 процента), за которой следовали Соединенные Штаты и Канада (31,1 процента) и Западная Европа (9,7 процента) (см. таблицу 12). Для отдельных товарных групп эта доля еще выше. Например, в Соединенных Штатах данный показатель составляет примерно 40 процентов для экспорта сельскохозяйственной продукции.

Для развивающихся регионов также характерна значительная зависимость от азиатского рынка. В настоящее время на азиатские страны приходится примерно 16 процентов экспорта сельскохозяйственной продукции из Латинской Америки и 13 процентов ее экспорта продукции горнодобывающей промышленности. В Африке аналогичный показатель для экспорта продукции сельского хозяйства и горнодобывающей промышленности составляет, соответственно, примерно 20 процентов и 13 процентов. В странах Ближнего Востока

Таблица 10

МИРОВАЯ ТОВАРНАЯ ТОРГОВЛЯ В РАЗБИВКЕ ПО РЕГИОНАМ, 1996 год

(В млрд. долларов и процентах)

Экспорт из/импорт в	Экспорт			Импорт		
	Стоимостной объем	Доля	Изменение по сравнению с 1995 годом	Стоимостной объем	Доля	Изменение по сравнению с 1995 годом
	(в млрд. долларов)	(в процентах)		(в млрд. долларов)	(в процентах)	
Все страны мира	5 115	100,0	4	5 265	100,0	4
Северная Америка	827	16,2	6	994	18,9	6
Соединенные Штаты	625	12,2	7	818	15,5	6
Латинская Америка	249	4,9	11	273	5,2	11
Мексика	96	1,9	21	90	1,7	24
Западная Европа	2 282	44,6	3	2 235	42,5	2
Европейский союз (15)	2 110	41,2	3	2 053	39,0	2
Страны с переходной экономикой	169	3,3	6	174	3,3	13
Центральная и Восточная Европа	81	1,6	2	108	2,0	13
Африка	116	2,3	12	127	2,4	3
Ближний Восток	165	3,2	16	143	2,7	8
Азия	1 309	25,6	1	1 318	25,0	5
Япония	411	8,0	-7	349	6,6	4
Китай	151	3,0	2	139	2,6	5
АСЕАН	336	6,6	5	372	7,1	6

Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ВТО.

57 процентов экспорта продукции горнодобывающей промышленности (главным образом нефти), которая составляет основную часть их экспорта, направляется в Азию. Как указывалось выше, азиатские страны выступают также важными рынками друг для друга, в частности более половины совокупного товарного экспорта азиатских стран приходится на их взаимную торговлю.

В мировой торговле коммерческими услугами азиатский регион занимает второе место среди основных импортеров, на долю которого в 1996 году приходилось примерно 28 процентов мирового импорта. По этому показателю азиатский регион уступал лишь Западной Европе (45 процентов) и обгонял Северную Америку (13 процентов). На услуги

**Таблица II**  
**ДОЛЯ ОТДЕЛЬНЫХ АЗИАТСКИХ СТРАН В МИРОВОМ ИМПОРТЕ**  
**НЕКОТОРЫХ ТОВАРНЫХ ГРУПП, 1996 год**

(В процентах)

Страна/регион	Доля в мировом импорте							
	Всех товаров	Пищевых товаров	Зерновых культур	Сельскохозяйственных сырьевых товаров	Топлива	Руд и металлов	Продукции обрабатывающей промышленности	Текстильных и швейных изделий
<b>Развивающиеся страны Восточной и Юго-Восточной Азии (исключая Китай)</b>	15,3	9,9	22,2	16,0	14,3	36,0	6,4	14,7
Индонезия	0,8	1,0	4,4	1,7	0,9	2,5	0,3	0,7
Малайзия	1,5	0,9	2,5	0,8	0,5	3,7	0,4	0,5
Филиппины	0,7	0,6	2,3	0,6	0,7	1,6	0,2	0,4
Республика Корея	2,8	1,9	5,9	5,0	5,5	9,0	0,9	1,8
Таиланд <sup>a/</sup>	1,3	0,6	0,8	2,2	1,1	4,7	0,5	0,7
Гонконг, Китай	3,8	2,4	1,3	2,4	1,0	5,1	2,6	8,5
Сингапур	2,5	1,2	1,0	0,7	2,8	3,1	0,8	1,0
Тайвань, провинция Китая	1,9	1,3	3,9	2,8	1,9	6,5	0,7	1,0
<b>Китай</b>	2,7	1,8	5,8	5,3	1,6	8,3	1,3	4,6
<b>Япония</b>	6,7	11,6	15,3	12,4	13,7	14,8	2,7	7,5
<b>Итого по вышеуказанным направлениям</b>	24,6	23,2	43,2	33,7	29,6	59,1	10,3	26,8

**Источник:** Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных Организации Объединенных Наций, содержащихся в *Commodity Trade Statistics* (магнитные ленты).

<sup>a/</sup> 1995 год.

приходится значительная часть (примерно 20 процентов) совокупного импорта региона, причем их доля в общем мировом импорте ниже. Азиатский регион сохраняет свое второе место среди крупнейших импортеров по всем трем основным секторам услуг, которыми являются перевозки грузов, поездки и другие коммерческие услуги. В сфере туристских услуг, которые занимают доминирующее место в секторе поездок, на протяжении последних лет наблюдается быстрый рост туристских потоков из азиатских стран, на которые приходится примерно 15 процентов общего объема туристских потоков в мире <sup>3/</sup>.

## 2. Экспорт азиатских стран

Благодаря феноменальному росту торговли и промышленности на протяжении последних трех десятилетий страны Восточной и Юго-Восточной Азии превратились в крупных конкурентоспособных поставщиков на мировых рынках широкого круга товаров. В настоящее время на группу азиатских стран приходится примерно 26 процентов мирового товарного экспорта. С точки зрения темпов роста и доли экспорта азиатских стран они играют важную роль в мировой торговле в рамках отдельных товарных групп (таблица 13). В 1996 году (который не был благоприятным годом для азиатских экспортеров) доля азиатских стран в

Таблица 12

### ДОЛЯ ОТДЕЛЬНЫХ АЗИАТСКИХ СТРАН В ЭКСПОРТЕ РАЗЛИЧНЫХ РЕГИОНОВ И СТРАН, 1996 год

(В процентах)

Страна/регион	Доля в экспорте							
	Африки	Латинской Америки	Западной Азии	Стран с переходной экономикой	Северной Америки	Западной Европы	Японии	Австралии и Новой Зеландии
<b>Развивающиеся страны Восточной и Юго-Восточной Азии (исключая Китай)</b>	5,5	5,1	23,3	4,3	16,6	5,6	40,5	26,7
Индонезия	0,6	0,4	1,0	0,3	0,8	0,4	2,1	3,7
Малайзия	0,4	0,4	0,4	0,3	1,6	0,6	4,7	3,0
Филиппины	0,1	0,3	1,7	0,3	0,9	0,2	1,8	1,4
Республика Корея	1,3	1,7	9,1	1,2	4,5	1,0	7,7	6,3
Таиланд <sup>а/</sup>	0,7	0,4	1,6	0,8	1,1	0,6	5,3	1,8
Гонконг, Китай	0,2	0,5	0,6	0,4	2,2	1,1	6,6	3,3
Сингапур	0,6	0,6	6,5	0,2	2,8	0,9	5,8	2,9
Тайвань, провинция Китая	1,7	0,8	2,5	0,8	2,7	0,8	6,7	4,3
<b>Китай</b>	0,9	1,4	1,9	3,1	2,4	1,0	7,1	5,1
<b>Япония</b>	2,5	4,3	21,4	2,4	11,4	2,5	—	21,7
Индия	3,0	0,2	3,4	0,4	0,5	0,5	0,5	1,8
Пакистан	0,4	0,1	1,8	0,1	0,2	0,1	0,3	0,3
<b>Итого по вышеуказанным направлениям</b>	12,2	11,2	51,9	10,3	31,1	9,7	48,5	55,8

Источник: См. таблицу 11.

<sup>а/</sup> 1995 год.

Таблица 13

**ДОЛЯ ЭКСПОРТА СТРАН АЗИИ И ОКЕАНИИ В МИРОВОМ ЭКСПОРТЕ В 1996 году  
В РАЗБИВКЕ ПО ОСНОВНЫМ ТОВАРНЫМ ГРУППАМ**

(Доля в процентах в рамках соответствующей товарной группы)

	Доля Азии и Океании <u>a/</u>	В том числе: Япония
<b>Сельскохозяйственная продукция</b>	19,1	0,7
Пищевые товары	18,0	0,4
Сырьевые товары	23,0	1,9
<b>Продукция горнодобывающей промышленности</b>	15,2	1,1
Руды и другие полезные ископаемые	23,3	1,2
Топливо	13,8	0,5
Цветные металлы	16,6	3,7
<b>Продукция обрабатывающей промышленности</b>	28,8	10,4
Продукция черной металлургии	22,0	10,8
Химические товары	16,0	6,1
Другие полуфабрикаты	20,5	4,9
Машины и транспортное оборудование	31,6	14,4
Продукция автомобильной промышленности	19,8	15,9
Канцелярское и телекоммуникационное оборудование	49,9	15,0
Текстильные изделия	42,7	4,6
Швейные изделия	42,6	0,3
Другие потребительские товары	29,3	7,5
<b>Итого, товарный экспорт</b>	25,6	8,0

**Источник:** Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе статистических данных, взятых из WTO, *Annual Report 1997*, Vol. II (Geneva, 1997).

a/ Австралия и Новая Зеландия.

мировом экспорте машин и транспортного оборудования превышала 30 процентов, причем этот показатель был выше лишь у Западной Европы. В подгруппе канцелярского и телекоммуникационного оборудования их доля быстро увеличивалась и достигла примерно 50 процентов мирового экспортного рынка. Азия является также крупным и продолжающим набирать вес экспортером продукции автомобильной промышленности, доля которого в мировом экспорте составляет примерно 20 процентов. Азиатский регион занимает доминирующее положение в секторе текстильных изделий, в особенности швейной продукции, где на него

приходится более 40 процентов. Вместе с тем в течение 1990—1996 годов среднегодовые темпы роста экспорта швейных изделий из азиатских стран в Северную Америку составляли 3 процента и 4 процента в Западную Европу, тогда как экспорт из Латинской Америки в Северную Америку увеличивался на 20 процентов в год, а из Восточной Европы в Западную Европу — на 23 процента в год. Эти тенденции отражают явную переориентацию в структуре производства Восточной Азии на продукцию с более высоким содержанием квалифицированного труда.

Исключая внутрирегиональную торговлю, которая анализируется ниже, в 1996 году товарный экспорт азиатских стран направлялся прежде всего в Северную Америку (23 процента) и Западную Европу (16,2 процента), а также на Ближний Восток (2,6 процента), в Латинскую Америку (2,3 процента) и в Африку (1,5 процента). В структуре экспорта в другие регионы преобладает продукция обрабатывающей промышленности, на долю которой в 1996 году приходилось 82 процента. Хотя в мировой торговле коммерческими услугами азиатский регион занимает второе место после Западной Европы среди основных экспортеров, он является также крупнейшим нетто-импортером коммерческих услуг. Некоторые азиатские страны входят в число ведущих мировых экспортеров услуг в таких секторах, как транспорт, поездки и коммерческие услуги.

## **В. Влияние на региональную торговлю**

С учетом относительного размера экономики стран Восточной и Юго-Восточной Азии в целом и существующих между ними тесных экономических связей финансовый и экономический кризис, распространившийся по всему этому региону с середины 1997 года, по всей видимости, будет сказываться на развитии международной торговли. Разразившийся кризис стал первым серьезным экономическим потрясением, с которым столкнулся регион за весь период быстрого экономического роста. Серьезный характер кризиса с точки зрения его масштабов и последствий все более остро проявляется в торговой сфере и смежных областях.

Как видно из таблицы 14, пять азиатских стран, в наибольшей степени затронутых кризисом (Индонезия, Республика Корея, Малайзия, Филиппины и Таиланд, в дальнейшем иногда именуемые "азиатской пятеркой"), осуществляют активную торговлю с другими развивающимися странами региона: от 25 до 45 процентов их экспорта направляется в эти страны-партнеры и от 17 до 35 процентов их импорта поступает из этих стран. Если учитывать развитые страны Азии, то доля внутрирегиональной торговли увеличивается до 45—65 процентов как для импорта, так и для экспорта. Таким образом, внутрирегиональная торговля в Восточной и Юго-Восточной Азии является вполне естественным исходным пунктом для анализа влияния кризиса. Фактически специфические региональные

Таблица 14

СЕТЬ ТОРГОВЫХ СВЯЗЕЙ СРЕДИ ОТДЕЛЬНЫХ АЗИАТСКИХ СТРАН, 1996 год

(Доля в процентах в общем объеме торговли)

Экспортер	Направление экспорта					
	Все страны Азии и Океании <u>a/</u>	Япония, Австралия, Новая Зеландия	Развивающиеся страны Азии	Китай	"Азиатская пятерка" <u>b/</u>	Другие страны
Китай	59,4	21,7	37,7	—	8,3	29,4
Гонконг, Китай <u>c/</u>	55,4	8,1	47,4	34,3	5,3	7,8
внутренний экспорт	51,4	6,5	45,0	29,0	5,6	10,3
Индонезия	63,0	28,5	34,6	4,1	11,8	18,6
Япония	46,4	2,2	44,2	5,3	19,6	19,3
Малайзия	62,1	15,3	46,9	2,4	9,9	34,6
Пакистан	31,6	8,3	23,3	1,3	6,4	15,6
Филиппины	44,5	18,8	25,8	1,6	9,6	14,6
Республика Корея	52,1	13,7	38,4	8,8	9,3	20,3
Сингапур <u>c/</u> , <u>d/</u>	62,9	10,5	52,4	2,7	30,2	19,5
Тайвань, провинция Китая	54,5	13,6	40,9	0,5	10,6	29,7
Таиланд	55,8	18,5	37,3	3,4	8,3	25,7

Импортер	Происхождение импорта					
	Все страны Азии и Океании <u>a/</u>	Япония, Австралия, Новая Зеландия	Развивающиеся страны Азии	Китай	"Азиатская пятерка" <u>b/</u>	Другие страны
Китай	59,0	23,8	35,2	—	13,9	21,3
Гонконг, Китай <u>c/</u>	76,7	14,7	61,9	36,7	10,4	14,9
Индонезия	54,6	26,3	28,4	3,7	10,3	14,3
Япония	42,6	4,8	37,8	11,6	16,5	9,7
Малайзия	64,0	28,0	36,0	2,4	11,4	22,2
Пакистан	33,1	12,3	20,7	4,7	10,2	5,8
Филиппины	55,0	24,9	30,1	2,2	11,6	16,3
Республика Корея	43,0	25,6	17,4	5,7	5,9	5,8
Сингапур <u>c/</u> , <u>d/</u>	58,5	19,2	39,3	3,3	27,5	8,5
Шри-Ланка	63,3	14,9	48,5	3,5	16,1	28,9
Тайвань, провинция Китая	50,5	30,0	20,5	3,0	11,8	5,7
Таиланд	56,9	30,5	26,3	2,7	10,8	15,5

Источник: ВТО на основе данных Организации Объединенных Наций, содержащихся в *Commodity Trade Statistics* (магнитные ленты).

a/ Австралия и Новая Зеландия.

b/ Индонезия, Республика Корея, Малайзия, Филиппины и Таиланд.

c/ Включая значительный реэкспорт.

d/ Скорректированные данные, включая экспорт Сингапура в Индонезию.

динамические факторы являются одним из объяснений успеха стран этого региона, поскольку динамично развивающиеся страны обеспечивали расширяющиеся рынки друг для друга и взаимодополняющие производственные структуры. С этим связана опасность "расползания", которая действительно имела место в ходе возникшего кризиса.

Поэтому экономический спад в Азии охватил не только страны, в которых разразился острый финансовый кризис в июле 1997 года (то есть Индонезию, Республику Корея и Таиланд), но и Японию (в экономике которой на протяжении ряда лет наблюдалась стагнация и экономический спад в 1997 году усилился под влиянием финансового кризиса). Распространение экономического спада в рамках всего региона означает, что болезненное состояние его экономики, по всей видимости, окажет более значительное воздействие на мировую торговлю и мировую экономику, чем это можно было бы предположить исходя из анализа лишь стран, где разразился финансовый кризис.

В настоящее время многие азиатские страны сталкиваются в различной степени с сокращением внутреннего спроса и импорта. В странах с высокой долей внутрирегионального экспорта уже сейчас проявляются признаки сокращения экспорта и раскручивания нисходящей спирали в региональной торговле. Например, данные о торговле Японии за первый квартал 1998 года свидетельствуют о резком сокращении экспорта в азиатские страны, и он продолжал сокращаться в апреле. Только лишь в феврале сократился объем экспорта в Индонезию, Таиланд, Республику Корея и Малайзию, соответственно, на 56 процентов, 41 процент, 38 процентов и 24 процента. Импорт из Индонезии, Малайзии и Вьетнама снизился, соответственно, на 23 процента, 22 процента и 30 процентов 4/. С начала 1998 года продолжалось дальнейшее замедление темпов роста объема японского экспорта, выраженного в иенах, а в апреле был отмечен отрицательный рост по сравнению с предыдущим годом. В долларовом выражении японский экспорт сокращался с ноября 1997 года. С начала 1998 года ежемесячно отмечается резкое сокращение импорта (при сопоставлении с предыдущим годом).

В первом квартале 1998 года в китайской провинции Тайвань впервые за последние 17 лет был отмечен торговый дефицит. Сокращение экспорта отражает снижение спроса в азиатском регионе, на который в последние годы приходилось примерно 50 процентов ее экспорта. За период с января по март экспорт в страны Юго-Восточной Азии снизился на 27 процентов, в Японию — на 24 процента и в Гонконг, Китай, — на 3,2 процента 5/. В мае 1998 года впервые с начала кризиса сократился в абсолютном выражении экспорт Республики Корея. Экспорт в азиатские страны, на которые приходится 50 процентов всех внешних поставок, упал на 10,8 процента за первые четыре месяца 1998 года, тогда как экспорт в страны Юго-Восточной Азии снизился на 27,1 процента 6/. Хотя китайский экспорт возрос за первые пять месяцев 1998 года на 8,6 процента по сравнению с

соответствующим периодом предыдущего года, в мае он сократился на 1,5 процента — впервые за 22 месяца. В период с апреля по ноябрь 1997 года темпы роста индийского экспорта в страны Азии были ниже аналогичного показателя за тот же период 1996 года, что отражало сокращение экспорта в абсолютном выражении в Республику Корея, Таиланд и Сингапур и замедление роста экспорта в Индонезию и Гонконг, Китай. Кроме того, развивающиеся страны обеспокоены существенным снижением конкурентоспособности по сравнению с Индонезией, Малайзией, Республикой Корея и Таиландом в связи с девальвацией валют последних.

### **С. Влияние на торговлю за пределами азиатского региона**

Влияние азиатского кризиса на другие регионы и страны будет неодинаковым и зависит от ряда факторов, включая структуру торговли и конкурентоспособность. Помимо непосредственного воздействия на объем торговли и на цены, возникают также косвенные последствия, оказывающие усиливающее или компенсирующее воздействие, проявляющееся в конкуренции на третьих рынках, а также в условиях доступа к источникам финансирования и его стоимости.

Принятие ограничительной денежно-кредитной и финансово-бюджетной политики для урегулирования финансового кризиса, в частности в наиболее серьезно затронутых странах, привело к существенному снижению уровня экономической активности и внутреннего спроса <sup>7/</sup>. Вызванное этим повышение уровня безработицы также способствовало усилению первоначального эффекта сокращения расходов (см. главу III). Можно ожидать, что сокращение совокупных расходов приведет к сокращению общего импорта, в различной степени затрагивая отдельные товары и страны-поставщики.

Значительное обесценение валют стран региона (в некоторых случаях более чем на 86 процентов по отношению к доллару) также будет оказывать непосредственное воздействие на торговлю при сохранении такого положения. Осуществление корректировки обменных курсов может привести к значительным изменениям в ценах на все внешнеторговые товары и услуги, производимые в регионе, по сравнению с ценами на продукцию других регионов. Повышение конкурентоспособности экспорта будет сопровождаться удорожанием импорта. Результаты будут различаться между отдельными секторами. Например, возможности для снижения экспортных цен в иностранной валюте будут менее значительными, чем масштабы девальвации, если для производства экспортируемого товара требуется импортируемое сырье.

В свете предыдущей динамики торговли и роста, наблюдавшейся в азиатских странах, в наибольшей степени затронутых кризисом, значительное снижение реального эффективного обменного курса их валют в условиях наличия избыточных производственных мощностей,

ориентированных на экспорт, дало основание надеяться на довольно быстрое экономическое оживление, стимулируемое расширением экспорта. Однако, как было отмечено в главе I, осуществление ответных мер экспортным сектором до сих пор сдерживается не только повышением стоимости импорта, но и серьезным кризисом ликвидности и нехваткой экспортных кредитов. Изменения в торговом балансе этих стран объяснялись скорее сокращением импорта, чем расширением экспорта.

Еще один фактор, который может оказывать влияние на процесс корректировки в азиатских странах и воздействовать на торговлю, заключается в том, что страны, являющиеся непосредственными конкурентами азиатских стран на экспортных рынках, могут поддаваться соблазну осуществить девальвацию валют с целью поддержания своей международной конкурентоспособности, поскольку они начинают утрачивать свои позиции на рынках под натиском более дешевого азиатского экспорта. Это может спровоцировать процесс конкурентных девальваций. Аналогичным образом, увеличение притока дешевых товаров из Азии может вызвать отрицательную ответную реакцию на основных импортных рынках (в частности, в Северной Америке и Западной Европе), приведя к расширению использования антидемпинговых и аналогичных мер и усилению торговых трений 8/.

С учетом важной роли экономики азиатских стран и относительной зависимости развивающихся и развитых стран от азиатских рынков экономический спад в регионе, по всей видимости, вызовет замедление роста мирового импорта и скажется через эффект мультипликатора на экспорте и доходах стран различных регионов, в частности развивающихся стран. Так, ожидается, что в 1998 году темпы роста реального объема производства в развитых странах с рыночной экономикой замедлятся до 1,8 процента с 2,7 процента в 1997 году, при этом в японской экономике будет наблюдаться явный экономический спад (см. главу I, таблицу 1). Замедление роста экономической активности, в свою очередь, отрицательно скажется на экспорте и росте в развивающихся странах.

Хотя в латиноамериканских странах в целом на азиатские рынки приходится примерно 10 процентов общего объема товарного экспорта региона, для некоторых стран (Перу, Чили и Эквадор) эта доля гораздо выше (примерно 35 процентов в случае Чили); см. таблицу 15 9/. Если на протяжении первых девяти месяцев 1997 года экспорт в азиатские страны увеличивался довольно быстрыми темпами, то к концу года, как представляется, он резко сократился, в особенности в Чили, экспорт которой в основном приходится на страны, охваченные кризисом.

В Африке влияние азиатского кризиса особенно остро ощущается, вероятно, в Замбии, Объединенной Республике Танзании и Конго, поскольку свыше четверти экспорта этих стран или даже еще больше направляется в Азию (таблица 16). Кроме того, кризис может вызвать

**Таблица 15**

**ДОЛЯ АЗИАТСКИХ СТРАН а/ В ЭКСПОРТЕ ОТДЕЛЬНЫХ  
ЛАТИНОАМЕРИКАНСКИХ СТРАН, 1990—1997 годы**

(В процентах)

Страна	1990	1996	1997 (январь — сентябрь)
Аргентина	10,2	12,1	15,0
Бразилия	16,8	16,2	15,3
Чили	24,6	33,3	38,1
Колумбия	4,5	4,3	3,9
Мексика	6,7	3,3	3,3
Перу	20,9	23,8	25,3
Венесуэла	4,0	1,9	1,9
В среднем по перечисленным странам	11,3	9,5	10,3
<b>Для справки:</b>			
Общий объем экспорта перечисленных стран в азиатские страны (в млн. долл.)	12 410	21 230	17 860

**Источник:** SELA, "The impact of the Asian crisis on Latin America" (Caracas, February 1998).

а/ Развивающиеся страны Азии и Япония.

**Таблица 16**

**ДОЛЯ АЗИАТСКИХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН В ЭКСПОРТЕ  
ОТДЕЛЬНЫХ АФРИКАНСКИХ СТРАН, 1994 И 1996 годы**

(В процентах)

Страна	1994	1996	1996, стоимостной объем (в млн. долл.)
Ангола	2,3	11,2	494
Конго	13,1	24,7	411
Египет	11,1	7,7	401
Марокко	7,5	7,3	509
Нигерия	5,0	7,5	1 112
Южная Африка	9,8	12,9	4 613
Объединенная Республика Танзания	24,6	30,4	244
Замбия	37,7	33,8	338

**Источник:** Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе IMF, *Direction of Trade Statistics*, 1997.

Таблица 17

**ДОЛЯ АЗИАТСКИХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН В ЭКСПОРТЕ ОТДЕЛЬНЫХ СТРАН  
С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ, 1994 И 1996 годы**

(В процентах)

Страна	1994	1996	1996, стоимостной объем (в млн. долл.)
Чешская Республика	3,2	2,6	563
Казахстан	6,6	12,6	786
Польша	4,9	3,3	816
Румыния	9,5	6,8	519
Российская Федерация	8,6	10,2	8 335
Украина	10,7	7,7	1 303

Источник: См. таблицу 16.

сокращение притока ПИИ в Африку в результате общих изменений в настроениях деловых кругов. Некоторые развивающиеся страны Азии, такие как Малайзия, превратившиеся в крупных инвесторов в Африке, могут столкнуться с необходимостью сокращения своих внешних инвестиций в течение нескольких лет.

Среди стран с переходной экономикой в наибольшей степени кризис, по всей видимости, затронет такие страны, как Казахстан, Российская Федерация, Украина и Румыния (таблица 17). Эти страны могут столкнуться с сокращением объема своего экспорта в азиатские страны и с последствиями влияния экономического спада в Азии на мировые цены экспортируемой продукции 10/.

**D. Влияние обесценения валют на конкурентоспособность**

Значительное обесценение валют стран региона окажет существенное воздействие на структуру международной конкурентоспособности как в рамках региона, так и за его пределами. За период с июля 1997 года по 10 июня 1998 года курсы валют стран региона существенно снизились по отношению к доллару: в пределах от 17 процентов (сингапурский доллар) до более чем 80 процентов (индонезийская рупия). Курсы валют других стран региона, а также стран других регионов тоже заметно снизились по отношению к доллару (таблица 18). Эти сдвиги в обменных курсах, по всей видимости, приведут к изменению международной конкурентоспособности стран и их доли на рынках третьих стран.

После марта 1998 года продолжалось снижение курсов валют некоторых стран региона, в особенности иены, по отношению к доллару, что вызвало дальнейшие изменения в структуре конкурентоспособности. Ко второй неделе июня 1998 года курс иены по отношению к доллару снизился до более чем 140, означая почти 10-процентное обесценение иены с марта. Дальнейшее снижение курса иены означает повышение курсов валют многих восточноазиатских стран по отношению к японской валюте, частично компенсирующее их резкое обесценение по отношению к иене с июня 1997 года. Снижение курса иены, по всей видимости, вызовет повышение конкурентоспособности Японии на рынках Соединенных Штатов и других рынках (например, по отношению к другим восточноазиатским странам, в частности по отношению к Республике Корея) и дальнейшему сокращению японского импорта, в том числе из Восточной Азии.

Одним из показателей, позволяющих получить представление о международной конкурентоспособности, являются многосторонние обменные курсы, взвешенные с учетом торговли и скорректированные с определенной поправкой на внутреннюю инфляцию 11/. В таблице 18 представлены реальные эффективные обменные курсы, рассчитанные МВФ 12/. Разница между обесценением по отношению к доллару и снижением реального эффективного обменного курса отражает: i) значение торговли с другими странами, курсы валют которых снизились по отношению к доллару, а также взаимную конкуренцию на третьих рынках; и ii) частичную компенсацию повышения конкурентоспособности, вызванного обесценением валюты, в результате ускорения темпов внутренней инфляции, в частности в связи с повышением цен на товары, обращающиеся во внешней торговле.

Первое приблизительное представление о влиянии обесценения валют азиатских стран на экспорт в третьи страны можно получить из недавно проведенного исследования, посвященного изучению экспорта латиноамериканских стран на рынки ОЭСР 13/. В исследовании были определены те товары [на шестизначном уровне Согласованной системы (СС)] в экспорте каждой из латиноамериканских стран на рынки ОЭСР, которые экспортируют на эти же рынки семь азиатских стран (Индонезия, Малайзия, Республика Корея, Сингапур, Таиланд, Тайвань, провинция Китая, и Филиппины). Для каждой латиноамериканской страны товары, сталкивающиеся с конкуренцией со стороны товаров азиатских стран, определяются как товары, в отношении которых доля азиатских стран в совокупном импорте ОЭСР из соответствующей латиноамериканской страны и азиатских стран не ниже 10 процентов.

В исследовании было установлено, что примерно 58 процентов экспорта латиноамериканских стран на рынки стран ОЭСР потенциально подвержено конкуренции со стороны азиатских стран в результате воздействия обесценения валют на относительные цены (таблица 19). Экспорт в Северную Америку и в азиатские страны ОЭСР характеризуется

**Таблица 18**  
**ДИНАМИКА ОБМЕННЫХ КУРСОВ <sup>a/</sup>,**  
**ИЮНЬ 1997 года — МАРТ 1998 года**  
(Изменение среднемесячных курсов в процентах)

Страна	Двусторонний обменный курс по отношению к		Реальный эффективный обменный курс <sup>b/</sup>
	доллару США	японской иене	
Соединенные Штаты	—	13,0	8,6
Япония	-11,5	—	-4,1
Германия	-5,4	6,8	-0,8
Франция	-4,8	7,5	-0,1
Соединенное Королевство	1,1	14,2	7,7
Италия	-5,8	6,4	-0,2
Канада	-2,3	10,4	1,5
Австралия	-11,1	0,4	-5,6
Новая Зеландия	-16,8	-6,0	-10,6
Китай	-0,2	12,7	2,9
Индия	-9,5	2,2	-0,2
Гонконг, Китай	—	12,9	11,2
Республика Корея	-39,0	-31,0	-30,3
Сингапур	-11,9	-0,5	-1,0
Тайвань, провинция Китая	-14,1	-3,0	-9,6
Индонезия	-73,9	-70,6	-63,2
Малайзия	-32,3	-23,5	-23,6
Филиппины	-31,0	-22,1	-21,8
Таиланд	-37,5	-29,4	-27,1
Аргентина	—	12,9	4,7
Бразилия	-2,6	10,1	6,6
Чили	-7,9	4,1	1,5
Мексика	-7,1	5,0	7,8
Польша	-6,4	5,7	3,2
Венгрия	-11,5	—	3,9
Турция	-38,8	-30,8	11,1
Южная Африка	-9,5	2,2	-2,2

Источник: IMF, *World Economic Outlook*, May 1998.

<sup>a/</sup> Отрицательный знак означает обесценение валюты страны.

<sup>b/</sup> Номинальные обменные курсы, взвешенные с учетом объема торговли и скорректированные с помощью индексов потребительских цен.

Таблица 19

**ДОЛЯ ЭКСПОРТА ЛАТИНОАМЕРИКАНСКИХ СТРАН В СТРАНЫ ОЭСР,  
ПОТЕНЦИАЛЬНО ПОДВЕРЖЕННОГО КОНКУРЕНЦИИ СО СТОРОНЫ АЗИАТСКИХ СТРАН,  
В РАЗБИВКЕ ПО НАПРАВЛЕНИЯМ, 1995 год**

(В процентах)

Рынки	Доля экспорта, подверженного конкуренции	Доля в экспорте латиноамериканских стран в страны ОЭСР
Все товары		
ОЭСР (взвешенное среднее значение)	57,8	100,0
в том числе:		
Соединенные Штаты и Канада	61,7	66,5
Япония и Республика Корея	70,7	9,4
Европейские страны ОЭСР	41,9	24,1
Продукция обрабатывающей промышленности		
ОЭСР (взвешенное среднее значение)	35,7	100,0

**Источник:** R.E. Saez, "Latin American exporters to the OECD markets potentially more exposed to the Asian Crisis: A first look" (Washington, D.C.: Inter-American Development Bank, March 1998), mimeографированное издание.

**Примечание:** Пояснения см. в тексте.

наиболее высокой долей товаров, подверженных конкуренции со стороны азиатских стран (соответственно, 62 процента и 71 процент). Однако на экспорт в последнюю группу стран приходится лишь примерно 9 процентов общего объема экспорта латиноамериканских стран в страны ОЭСР. Кроме того, среди латиноамериканских стран наблюдаются значительные различия в степени подверженности конкуренции со стороны азиатских стран, в частности наиболее уязвимыми в этом отношении являются малые и средние страны (а также Колумбия и Мексика), в случае которых изучаемый показатель превышает 60 процентов. В секторе продукции обрабатывающей промышленности чуть менее 36 процентов совокупного экспорта латиноамериканских стран в страны ОЭСР (на сумму 61 млрд. долларов) подвержены конкуренции со стороны азиатских экспортеров. И в данном случае в исследовании было установлено, что малые и средние страны Центральной Америки и Карибского бассейна являются наиболее уязвимыми, что отражает высокую долю одежды и швейных изделий в их экспорте продукции обрабатывающей промышленности в страны ОЭСР, а также, в некоторых случаях, электротехнических приборов и устройств и частей к ним.

При изучении вопроса о сравнительных преимуществах, полученных в результате девальвации валют азиатских стран, необходимо также учитывать долю импортируемых материалов в экспортной продукции этих стран. Было проведено лишь несколько систематических исследований, посвященных изучению доли импортных компонентов, содержащихся в экспортируемой странами продукции обрабатывающей промышленности 14/. В течение последних месяцев были высказаны различные оценки доли импортных компонентов в экспортируемой продукции обрабатывающего сектора некоторых стран

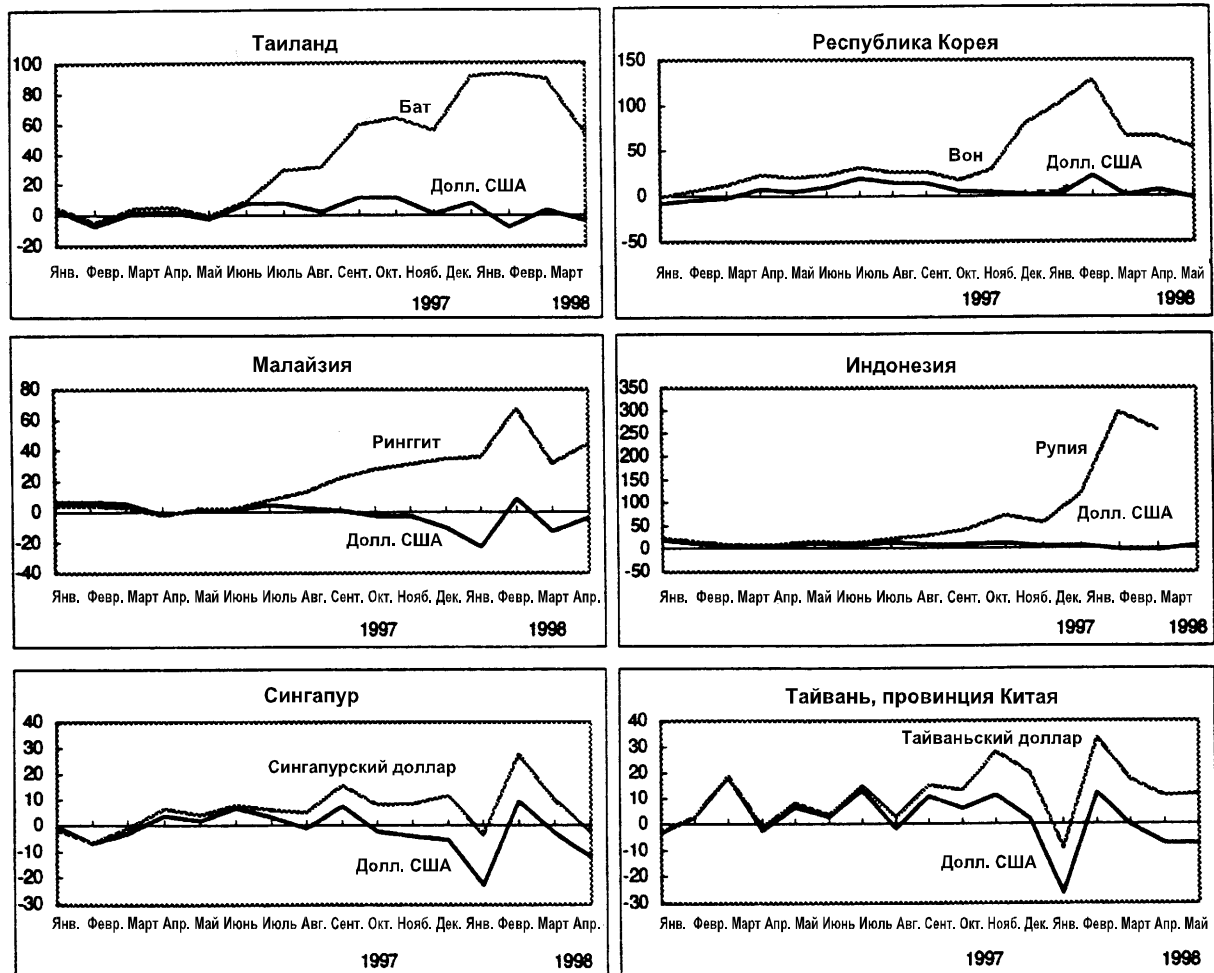
Юго-Восточной и Восточной Азии. В одном из докладов указывается, что в обрабатывающих секторах Индонезии, Таиланда, Малайзии и Филиппин используются в среднем 30 процентов импортируемых компонентов, сырья и оборудования в производственном процессе, причем в случае электронной промышленности и автомобилесборочного производства этот показатель достигает 60—90 процентов 15/. Согласно еще одному докладу, в экспорте Таиланда в среднем содержится 60 процентов импортируемых компонентов и сырья 16/.

Как отмечалось выше, улучшение состояния баланса текущих операций в странах, наиболее серьезно затронутых кризисом, объясняется прежде всего сокращением импорта, а не значительным расширением экспорта. Фактически, как следует из диаграммы 1, динамика среднемесячного объема экспорта при сравнении с соответствующими периодами предыдущего года для Индонезии, Малайзии, Республики Корея, Сингапура, Таиланда и Филиппин свидетельствует о том, что с начала 1997 года темпы роста в долларовом выражении, в отличие от показателей в национальной валюте, как правило, сохранялись на прежнем уровне или даже снижались, а не возрастали 17/.

Меленный рост экспорта может объясняться несколькими причинами, связанными с кризисом. С учетом высокой доли регионального рынка в общем объеме экспорта (в пределах от 41 процента в случае Филиппин и до 57 процентов в Индонезии) продолжающийся и расширяющийся экономический спад в большинстве стран Юго-Восточной и Восточной Азии является одним из основных факторов, оказывающих влияние на динамику экспорта. Кроме того, сокращение импорта (в долларовом выражении) основных промышленных материалов, промежуточных товаров и обрабатывающего оборудования в сочетании с общим сокращением импорта в регионе отрицательно сказывается на экспорте продукции со значительной долей импортных компонентов. Это может быть связано с ужесточением условий предоставления кредитов и высокими процентными ставками, вызванными процессом перестройки внутреннего финансового сектора. Эти условия лишили экспортеров, в особенности малые и средние предприятия, ресурсов, необходимых для расширения экспорта. Кроме того, обесценение валюты сократило возможности компаний использовать международные рынки в качестве источника капитала в связи с непомерно высокими расходами на погашение кредита. И наконец, в некоторых случаях стоимостной объем экспорта, выраженный в долларах, увеличивался медленными темпами из-за понижающего давления, которое оказывало на

**Диаграмма 1**

**РОСТ ЭКСПОРТА В ОТДЕЛЬНЫХ АЗИАТСКИХ СТРАНАХ  
В НАЦИОНАЛЬНЫХ ВАЛЮТАХ И В ДОЛЛАРАХ,  
1997 И 1998 годы**



**Источник:** Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных, взятых из Datastream.

экспортные цены наличие избыточных производственных мощностей в мировой электронной и электротехнической промышленности. Например, по мнению должностных лиц министерства торговли, промышленности и энергетики Республики Корея, плохие результаты экспорта страны на протяжении последних месяцев отчасти объясняются значительным снижением цен на основные экспортируемые товары в первом квартале 1998 года. В частности, цены на полупроводники снизились на 48,6 процента, цены на электронную продукцию — на 38,5 процента и цены на нефтехимические продукты — на 19,5 процента 18/.

## Е. Воздействие на рынки сырьевых товаров

Быстрый экономический рост в странах Восточной Азии способствовал значительному увеличению их спроса на сырьевые товары. В целом их импортный потенциал в этих товарных секторах считался высоким, поскольку первоначальный уровень их потребления широкого круга сырьевых товаров, включая пищевые продукты, сельскохозяйственное сырье, полезные ископаемые и металлы, был довольно низким по мировым стандартам. Энерго- и материалоемкий характер их экономического развития способствовал расширению потребления сельскохозяйственного сырья, полезных ископаемых и металлов на протяжении многолетнего периода быстрого экономического роста. За период 1984—1994 годов доля "азиатской пятерки" в мировом потреблении многих товаров, относящихся к сельскохозяйственному или минеральному сырью, возросла более чем в два раза (таблица 20). По всем этим товарным группам, за исключением хлопка, наиболее значительная доля среди стран "пятерки" была у Республики Корея, тогда как по потреблению хлопка ее обгоняла Индонезия.

Отечественные производственные мощности не могли бы удовлетворить столь быстрый рост спроса ни в отношении продовольственных и других сельскохозяйственных товаров, ни в отношении полезных ископаемых и металлов, несмотря на активные работы по разведке и разработке ресурсов в странах, обладающих соответствующим геологическим потенциалом.

Таблица 20

### ДОЛЯ "АЗИАТСКОЙ ПЯТЕРКИ" <sup>a/</sup> В МИРОВОМ ПОТРЕБЛЕНИИ ОТДЕЛЬНЫХ СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ, 1984 И 1994 годы

(В процентах)

Товары	1984	1994
Хлопок	4,7	7,3
Шерсть	1,6	4,2
Натуральный каучук	9,1	15,2
Алюминий (первичный)	1,5	5,4
Очищенная медь	2,7	7,4
Свинец	2,1	8,1
Никель (необработанный)	0,4	4,5
Олово (первичное)	3,4	11,3
Цинк	3,9	7,8

Источник: База данных ЮНКТАД.

<sup>a/</sup> Индонезия, Малайзия, Республика Корея, Таиланд и Филиппины.

Поэтому увеличивающийся спрос удовлетворялся в значительной мере за счет импорта. Например, все страны Восточной Азии импортируют основную часть потребляемых ими хлопка и шерсти. Республика Корея, которая обладает менее значительными запасами природных ресурсов по сравнению с другими странами, импортирует практически весь хлопок, натуральный каучук, алюминий и олово, которые она использует.

В середине 90-х годов на страны Южной и Восточной Азии, включая Китай, приходилось примерно 7 процентов экспорта продовольственных товаров из Латинской Америки, почти 14 процентов их экспорта сельскохозяйственного сырья и 12 процентов экспорта руд и металлов. Экспорт сырьевых товаров из Латинской Америки в Азию расширялся довольно быстрыми темпами: в течение 1980—1994 годов среднегодовые темпы роста экспорта как продовольственных товаров, так и сельскохозяйственного сырья превышали 10 процентов, тогда как соответствующие темпы роста экспорта руд и металлов были существенно выше 13 процентов (для сравнения, темпы роста экспорта латиноамериканских стран во все страны мира составляли, соответственно, 2,5 процента, 4,0 процента и 3,1 процента). Азия выступала также довольно важным рынком для африканских стран: на нее приходилось примерно 20 процентов африканского экспорта сельскохозяйственного сырья, руд и металлов. Темпы роста этого экспорта (13,8 процента в год для сельскохозяйственного сырья и более 16 процентов для руд и металлов в течение 1980—1994 годов) значительно превышали темпы роста совокупного экспорта указанных сырьевых товаров из африканских стран (соответственно, 2,1 процента и –3,1 процента).

Быстрый рост импорта в странах Восточной и Юго-Восточной Азии, в особенности в Республике Корея, способствовал их превращению в важные экспортные рынки для многих сырьевых товаров. Во многих случаях их доля в мировом импорте является достаточно большой, чтобы изменения в уровне их спроса оказывали существенное воздействие на мировые рынки (таблица 21). Четыре из пяти стран, наиболее серьезно затронутых кризисом, выступают также крупными поставщиками на мировых рынках некоторых сырьевых товаров (таблица 22).

## **1. Общее воздействие**

Поскольку страны Восточной и Юго-Восточной Азии выступают как важными экспортерами, так и крупными импортерами сырьевых товаров, азиатский кризис мог сказаться на международных сырьевых рынках как со стороны спроса, так и со стороны предложения.

Таблица 21

**ДОЛЯ "АЗИАТСКОЙ ПЯТЕРКИ" a/ В МИРОВОМ ИМПОРТЕ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ,  
РУД И СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ**

(В процентах)

Полезные ископаемые и руды	1996 год
Свинцовая руда	10,9
Свинец	19,1
Медная руда	12,5
Медь, очищенная	14,8
Алюминий	10,1
Цинковая руда	8,9
Цинк	16,6
Железная руда	9,1
Олово, необработанное	9,2
Марганцевая руда	6,1
Ферромарганец	4,2
Никель, необработанный	4,4
Сырая нефть	8,0
Сельскохозяйственные сырьевые товары	1995 год
Мясо (говядина)	4,6
Рыба	3,9
Пшеница и мука	9,7
Кукуруза	15,1
Сахар	8,6
Табак	6,5
Шкуры и кожи	18,6
Натуральный каучук	9,7
Древесина лиственных пород	10,8 <u>b/</u>
Шерсть	8,4
Джут и изделия	2,4 <u>b/</u>
Хлопок	22,5

Источник: База данных ЮНКТАД.

a/ Индонезия, Малайзия, Республика Корея, Таиланд и Филиппины.

b/ 1994 год.

Таблица 22

**ДОЛЯ "АЗИАТСКОЙ ПЯТЕРКИ" a/ В МИРОВОМ ЭКСПОРТЕ ОТДЕЛЬНЫХ  
СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ, 1995 год**

(В процентах)

Сырьевые товары	Страна <u>a/</u>	Доля
Рис	Таиланд	26,5
Сахар	Таиланд	10,8
Кофе	Индонезия	5,3
Какао-бобы	Индонезия	10,6
Пальмовое масло	Индонезия	16,5
	Малайзия	67,3
Продукция рыболовства	Таиланд	8,6
Натуральный каучук	Индонезия	28,6
	Малайзия	21,9
	Таиланд	35,2
Древесина лиственных пород	Индонезия	19,9 <u>b/</u>
	Малайзия	23,2 <u>b/</u>
Жесткие волокна <u>c/</u>	Филиппины	22,7 <u>b/</u>
Джут и джутовые изделия	Таиланд	6,0 <u>b/</u>
Медная руда	Индонезия	17,2
Промежуточная продукция из никеля	Индонезия	19,6

**Источник:** База данных ЮНКТАД.

a/ Страны, доля которых превышает 5 процентов.

b/ 1994 год.

c/ Включая обработанные жесткие волокна.

**a) Воздействие на предложение**

В целом сырьевые товары, производимые в регионе, содержат более высокую долю отечественной добавленной стоимости, чем продукция обрабатывающей промышленности, которая в гораздо большей степени зависит от импортируемого сырья. Поэтому после девальвации национальных валют их относительная конкурентоспособность на мировых рынках возросла в большей степени, чем конкурентоспособность продукции обрабатывающей промышленности.

Несмотря на это преимущество и сравнительно высокую долю стран, охваченных кризисом, в мировом экспорте, увеличение производства в этих странах пока еще не оказало существенного воздействия на мировые рынки и вряд ли окажет такое воздействие. Пока оказываемое влияние проявилось прежде всего в сокращении внутреннего потребления из-за снижения реальных доходов или уменьшения спроса на производственное сырье в связи с проблемами в обрабатывающем секторе, ориентированном на экспорт. В отношении товаров, импортируемых данными странами, это означало направление значительного объема товаров на другие рынки. Что касается товаров, поставляемых этими странами, то наблюдалось увеличение запасов экспортируемой продукции. Как представляется, расширение производства сырьевых товаров пока не носит массового характера, и в конъюнктурных сводках основное внимание практически исключительно указывается на увеличение предложения в связи с сокращением потребления в регионе.

В силу неизбежного запаздывания реакции предложения в большинстве сырьевых секторов невозможно в короткие сроки существенно увеличить производство, с тем чтобы воспользоваться возможностями, возникающими после девальвации. Хотя определенное увеличение может быть достигнуто на нынешнем производственном этапе с помощью использования более интенсивных производственных методов, таких как улучшение ухода и методов возделывания в сельском хозяйстве, повышение уровня использования мощностей в горнодобывающей промышленности и в отраслях по обработке сырьевых товаров или интенсификация лесозаготовительной деятельности, принятие решений о существенном увеличении производства потребует расширения посадок и/или новых инвестиций, что, соответственно, найдет отражение в объеме производства лишь через определенное время. За исключением годовых культур (рис является единственной из основных культур, в отношении которой регион выступает важным экспортером), подобный временной лаг составил бы несколько лет в производстве как сельскохозяйственного сырья, так и полезных ископаемых, даже если инвестиционные решения будут приняты в настоящее время. Вместе с тем с учетом в целом низкого уровня цен на сырьевые товары и в свете прошлого успешного опыта региона в обрабатывающем секторе возникают определенные сомнения относительно того, будет ли уделяться более приоритетное внимание сырьевому сектору, чем раньше при распределении скудных инвестиционных ресурсов или приведет ли кризис к нарушению нормального функционирования сырьевых рынков в результате существенного увеличения производства.

*b)* Воздействие на спрос

После начала кризиса "азиатская пятерка" существенно сократила свой импорт сырьевых товаров. Анализируя эту тенденцию, необходимо проводить различие между сокращением импорта для внутреннего потребления и сокращением импорта производственного сырья, используемого для экспортной деятельности. Страны, наиболее серьезно затронутые кризисом, действительно

сократили свое внутреннее потребление и по возможности стали использовать отечественную продукцию вместо импортируемой. Весь импорт пищевых продуктов и кормов, а также строительных материалов предназначен в основном для внутреннего потребления. В отношении продовольственных товаров министерство сельского хозяйства Соединенных Штатов ожидает, что "азиатская пятерка" особенно резко сократит свой импорт дорогостоящей продукции, такой как продукция садоводства, черное мясо и птица и подвергшиеся обработке продукты, импорт которых является более чувствительным к уровню цен и доходов по сравнению с товарами, продаваемыми навалом.

С другой стороны, металлы и сельскохозяйственное сырье импортируются главным образом для использования в экспортном производстве, поэтому их импорт в основном будет определяться состоянием экспортного сектора. Таким образом, если импорт товаров для внутреннего потребления будет, как ожидается, сохраняться на низком уровне в течение относительно длительного времени в силу изменений в структурах потребления и налаживания отечественного производства продукции, заменяющей иностранные товары, то импорт промышленного сырья должен начать увеличиваться после возобновления роста экспорта продукции обрабатывающей промышленности. Фактически импорт этих товаров может увеличиться (если не возникнет финансовых проблем) даже раньше экспорта, поскольку, столкнувшись с трудностями импорта, компании использовали свои запасы сырья для поддержания производства. Кроме того, для того чтобы уменьшить ограничивающее влияние таких трудностей на обрабатывающий сектор, правительство Республики Корея реализовало из своих запасов 10 тыс. тонн меди, 2200 тонн свинца, 700 тонн олова и 700 тонн никеля и сократило на 10 процентов обязательный объем запасов сырой нефти для нефтеперерабатывающих предприятий, что позволило частично использовать эти стратегические запасы во время кризиса 19/. После того как будут исчерпаны возможности, открываемые такими мерами, импорт неизбежно начнет возрастать даже при том же уровне производства и экспорта.

с) Финансирование импорта сырьевых товаров

Решение проблемы финансирования импорта будет иметь определяющее значение для стимулирования его роста. О важности этой проблемы можно судить по результатам сопоставления состояния текстильного сектора в Индонезии и Республике Корея. Если в первой из них возникшие проблемы в области финансирования привели к сокращению на 35 процентов поступлений от экспорта текстильных изделий из-за нехватки сырья 20/, то корейская компания "Самсунг", которая является крупным экспортером текстильных изделий и для которой менее остро стоят проблемы финансирования, ожидает прироста экспортных поступлений на 30 процентов 21/.

Появились сообщения о различных мерах помощи, принимаемых промышленно развитыми странами с целью облегчения проблем финансирования импорта в странах "азиатской пятерки". Сообщалось, что помимо общего вклада в пакеты чрезвычайных мер по выходу из кризиса определенная часть финансовой поддержки была непосредственно предназначена для оказания помощи этим странам в получении необходимого импортного сырья. В большинстве случаев эти меры призваны поддержать импорт продукции, происходящей из стран, оказывающих финансовую поддержку. Например, Соединенные Штаты предоставили 2,1 млрд. долларов Республике Корея и другим азиатским странам в форме гарантий экспортных кредитов, с тем чтобы они могли закупать сельскохозяйственную продукцию в Соединенных Штатах. В общей сложности Республике Корея был выделен 1 млрд. долларов для импорта зерна и мяса 22/, и 460 млн. долларов было предоставлено в качестве гарантий индонезийских аккредитивов для импорта сырья экспортирующими отраслями, такого как хлопок, и других сырьевых товаров для внутреннего потребления, таких как кукуруза, пшеница, мука, мясо, рис и соя. Австралия также предоставляет аккредитивные гарантии для таких своих сырьевых товаров, как хлопок, мясо, молочные продукты, сахар и алюминий, импорт которых в Индонезии стал сдерживаться возникшими финансовыми проблемами. Германия оказывает поддержку Индонезии в форме гарантий экспортных кредитов на сумму 250 млн. немецких марок, предоставляемых малым и средним предприятиям, сталкивающимся с трудностями при импорте сырьевых материалов 23/. Подобные меры, по всей видимости, приведут к увеличению доли стран, оказывающих финансовую поддержку, в торговле стран региона за счет других поставщиков сырьевых товаров, в частности развивающихся стран.

*d) Возможная либерализация торговли в странах "азиатской пятерки"*

Один из связанных с кризисом факторов, которые могут сказаться на сельскохозяйственной торговле, касается условий в отношении либерализации торговли, установленных МВФ для стран региона. В этом отношении сообщается, что Республика Корея осуществляет меры с целью отмены ограничительной практики лицензирования импорта для различных товаров, включая кукурузную крупу, соевые хлопья и арахис. Она осуществляет также отмену торговых субсидий, снижает уровень поддержания цен на рис и говядину и уменьшает число сельскохозяйственных товаров, подпадающих под тарифные квоты.

Сообщается также, что Индонезия предпринимает шаги с целью отмены существующих монополий на импорт и распределение таких товаров, как пшеница и пшеничная мука, соя, сахар и чеснок. Кроме того, осуществляется постепенная отмена всех количественных ограничений и других нетарифных барьеров, за исключением случаев, оправданных в соответствии с режимом ВТО, снижаются тарифы для большинства импортируемых продовольственных товаров с 20—40 процентов до 5 процентов, и отменяются некоторые требования в отношении доли внутренних

компонентов, которые оказывали сдерживающее воздействие на импорт сельскохозяйственной продукции. В поступающих сообщениях отмечается также, что Таиланд принимает меры с целью отмены тарифов для ряда сельскохозяйственных товаров, перехода к унифицированным процедурам лицензирования импорта и принятия более транспарентных процедур таможенной оценки.

- е) Можно ли ожидать существенное увеличение экспорта сырьевых товаров из "азиатской пятерки"?

С учетом роли, которая отводится сырьевому сектору в процессе экономического оживления в регионе, есть основания считать, что страны региона вряд ли будут делать столь же значительный упор на расширение своего сырьевого экспорта, как это имело место во время долгового кризиса 80-х годов, когда страны с большим долговым бременем существенно увеличили свой экспорт сырьевых товаров. Странам, не имеющим перерабатывающей базы, сопоставимой с обрабатывающей промышленностью стран Восточной и Юго-Восточной Азии, как правило, гораздо проще увеличить экспорт сырьевых товаров, чем экспорт продукции обрабатывающей промышленности. Вместе с тем в случае существования значительного обрабатывающего потенциала при большом объеме простаивающих мощностей необходимость увеличения сырьевого экспорта представляется менее актуальной. Поэтому вряд ли существенно возрастет связанное с кризисом давление со стороны предложения на сырьевых рынках. Согласно сообщениям, поступающим из Малайзии, в связи с кризисом правительство намеревается "все более активно использовать сырьевой сектор" 24/, однако поставленная задача заключается в осуществлении диверсификации и повышении степени самообеспеченности с целью снижения уязвимости со стороны как экспорта, так и импорта, а не в увеличении экспорта традиционных сырьевых товаров. Кроме того, в свете последней информации об импорте сырья, которая не указывает на увеличение объема закупок, есть основания считать, что в 1998 году расширение экспорта из азиатских стран, по всей видимости, будет незначительным, если оно вообще будет иметь место 25/.

## **2. Динамика цен на сырьевые товары в последнее время и последствия для развивающихся стран**

В таблице 23 показана общая динамика среднемесячных цен на товары, представляющие основной интерес для развивающихся стран с точки зрения экспорта, с начала кризиса. За период с середины 1997 года по апрель 1998 года цены на нефть упали на 25 процентов, тогда как цены на сырьевые товары (исключая нефть) снизились в целом более чем на 10 процентов, при этом цены на сельскохозяйственные сырьевые товары и металлы снизились в большей степени, чем цены на пищевые продукты и напитки. Снижение цен — в некоторых случаях весьма значительное — было характерно для многих сырьевых товаров, на

Таблица 23

**ДИНАМИКА СРЕДНЕМЕСЯЧНЫХ ИНДЕКСОВ ЦЕН НА ОТДЕЛЬНЫЕ СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ,  
ИЮНЬ 1997 года — АПРЕЛЬ 1998 года**

Сырьевые товары	Изменение в процентах
Тропические напитки	-19,3
Пищевые продукты	-6,7
Сахар	-17,7
Пшеница	-10,1
Кукуруза	-9,3
Натуральный каучук	-32,9
Пиломатериалы из тропических пород	-32,7
Фанера	-27,7
Шерсть	-31,8
Хлопок	-14,6
Джут	-21,2
Шкуры и кожи	-8,1
Полезные ископаемые, руды и металлы	-17,3
Медь	-31,1
Никель	-23,6
Цинк	-19,0
Свинец	-7,0
Алюминий	-9,5
Сырая нефть	-24,6

Источник: UNCTAD, *Monthly Commodity Price Bulletin*, May 1998.

которые в общей сложности приходится примерно треть экспорта ненефтяных сырьевых товаров из развивающихся стран. Снижение цен, безусловно, было вызвано также и другими факторами помимо кризиса 26/. Вместе с тем нет никаких сомнений в том, что снижение спроса, вызванное кризисом, отрицательно сказалось на ценах на сельскохозяйственные сырьевые товары, древесину, металлы (в частности, на медь и никель) и в несколько меньшей степени — на энергоносители 27/. Снижение цен затронуло довольно широкий круг товаров, включая как сельскохозяйственное сырье, так и металлы. В то же время если цены на сельскохозяйственные сырьевые товары, как представляется, в той или иной степени стабилизировались, хотя и на более низких уровнях по сравнению с ценами, существовавшими в середине 1997 года, то цены на большинство металлов и нефть продолжали снижаться в апреле 1998 года.

В краткосрочном плане наиболее значительное воздействие на цены мирового рынка проявилось в случае тех сырьевых товаров, в отношении которых регион выступает крупным потребителем и поставщиком (таблица 23). В частности, наиболее резко снизились цены на продукцию лесной промышленности, такую как лесоматериалы и фанера, а также на каучук. Это могло быть вызвано, в частности, некоторым увеличением объема производства, хотя, как отмечалось выше, в конъюнктурных сводках в качестве основной проблемы указывается сокращение спроса. Вряд ли следует ожидать, что кризис окажет существенное воздействие в краткосрочном плане на мировые рынки таких товаров, как кофе и какао, которые производятся в некоторых странах "азиатской пятерки" главным образом на экспорт и в отношении которых эти страны не являются крупными потребителями. В любом случае основная часть производимой продукции экспортируется, и невозможно быстро добиться существенного увеличения производства. Поэтому у экспортеров нет оснований идти на принятие более низких цен по сравнению с нынешними мировыми ценами; вместо этого производители и экспортеры в данных странах получают непредвиденные доходы в национальных валютах.

Интересно проанализировать положение в секторе пальмового масла. Почти 90 процентов мирового экспорта приходится на страны "азиатской пятерки", которые выступают также крупными потребителями данного товара. Таким образом, этот сырьевой сектор относится к числу секторов, в которых вероятнее всего следовало бы ожидать наводнения международного рынка товарами в результате одновременного расширения производства и сокращения внутреннего потребления. Однако, после того как Индонезия полностью запретила экспорт пальмового масла и продукции из него, цены возросли, вместо того чтобы снизиться (см. приложение).

Цены на другие сырьевые товары существенно снизились с июня 1997 года. В таблице 24 приведены оценки масштабов сокращения экспортных поступлений в 1998 году в результате этого снижения цен и его значения с точки зрения ВВП для отдельных стран, в которых соответствующие сырьевые товары составляют значительную часть экспортных поступлений. Если предположить, что физический объем экспорта этих товаров сохранился на уровне предыдущего года, что само по себе уже, вероятно, является чрезмерно оптимистическим допущением, то масштабы сокращения экспортных поступлений в результате снижения цен достигали четверти (в Замбии) и чуть более 12 процентов ВВП (в случае Соломоновых Островов). К числу других стран, на экономическом положении которых, безусловно, серьезно отразилось снижение цен на сырьевые товары, относятся Камбоджа и Свазиленд (лесоматериалы), а также Гватемала и Куба (сахар).

Цены на нефть резко снизились после начала азиатского кризиса, что особенно серьезно отразилось на экспортных поступлениях и ВВП стран — экспортеров нефти. Например, по этой причине экспортные поступления Анголы, возможно, сократились на четверть, а ее ВВП снизился почти на пятую часть.

Таблица 24

**ОЦЕНКА СОКРАЩЕНИЯ а/ ЭКСПОРТНЫХ ПОСТУПЛЕНИЙ В 1998 году  
В ОТДЕЛЬНЫХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ В РЕЗУЛЬТАТЕ СНИЖЕНИЯ ЦЕН  
В РАЗБИВКЕ ПО СТРАНАМ И ТОВАРАМ**

Страны и товары	Сокращение в процентах от		Страны и товары	Сокращение в процентах от	
	экспортных поступлений	ВВП		экспортных поступлений	ВВП
<b>Ненефтяные сырьевые товары</b>			<b>Нефть</b>		
Чили: медь	9,9	2,6	Алжир	12,4	3,4
Экваториальная Гвинея: древесина	2,5	1,4	Ангола	24,8	18,3
Габон: древесина	4,6	2,8	Бахрейн	16,2	16,2
Гана: алюминий	1,4	0,4	Камерун	8,1	2,1
Индонезия: фанера	3,3	0,8	Колумбия	3,5	0,5
Ямайка: глинозем	4,0	2,8	Эквадор	8,4	2,4
Казахстан: медь	5,1	1,8	Египет	5,9	1,2
Лаосская Народно- Дем. Респ.: древесина	2,3	0,3	Габон	21,1	12,9
Монголия: медь	10,2	5,7	Индонезия	3,2	0,8
Мьянма: древесина	12,0	—	Исламская Респ. Иран	21,9	6,6
Папуа-Новая Гвинея: медь	6,1	3,7	Кувейт	25,4	13,6
Папуа-Новая Гвинея: древесина	6,6	4,4	Мексика	2,7	6,8
Парагвай: хлопок	3,8	1,3	Нигерия	24,3	3,9
Перу: медь	6,7	0,7	Оман	20,8	10,2
Соломоновы Острова: древесина	22,4	12,1	Сирийская Арабская Республика	16,5	3,8
Судан: хлопок	4,8	0,2	Тринидад и Тобаго	12,2	4,8
Того: хлопок	2,3	0,7	Объединенные Арабские Эмираты	18,9	14,0
Объединенная Респ. Танзания: хлопок	2,7	0,8	Венесуэла	20,3	5,5
Замбия: медь	25,5	8,5			

**Источник:** База данных ЮНКТАД.

а/ Исходя из предположения о том, что физический объем экспорта сохранился на уровне 1997 года.

Обобщая вышесказанное, можно отметить, что сокращение фактического потребления сырьевых товаров в странах "азиатской пятерки" либо непосредственно в случае пищевых товаров, либо косвенно в случае промышленного сырья и строительных материалов является и будет по-прежнему оставаться основной формой проявления воздействия азиатского кризиса на сырьевых рынках. Увеличение производства ограниченного числа сырьевых товаров в этих странах также оказывает непосредственное воздействие на сырьевые рынки. К вторичным последствиям кризиса относится его влияние на уровень доходов и потребления в других странах. Однако такое воздействие, возможно, будет незначительным с учетом того, что риск "заражения" промышленных стран, выступающих основными сырьевыми рынками, представляется, согласно оценкам, довольно низким, а связи между ценами на большинство сырьевых товаров (за исключением промышленного сырья) и ростом ВВП в промышленно развитых странах являются не очень сильными. Вместе с тем с июня 1997 года цены на сырьевые товары снизились, причем во многих случаях значительно, вызывая серьезные последствия для развивающихся стран, экспортирующих сырьевые товары.

#### **Г. Выводы**

Представленный выше анализ влияния азиатского кризиса на торговлю развивающихся стран может носить на данном этапе лишь предварительный характер по следующим двум причинам. Во-первых, кризис по-прежнему продолжается, и может пройти определенное время, прежде чем в полной мере проявится его воздействие. Во-вторых, многие соответствующие статистические данные (например, об импорте и экспорте в разбивке по странам-партнерам и товарным группам) публикуются с задержкой, которая может достигать нескольких месяцев или даже года, и вовсе не обязательно являются сопоставимыми. Вместе с тем уже имеющаяся информация позволяет сделать некоторые выводы.

Первоначальное воздействие азиатского кризиса на торговлю развивающихся стран проявляется прежде всего в сокращении спроса на их экспорт в страны Восточной и Юго-Восточной Азии и снижении мировых цен на сырьевые товары в связи с экономическим спадом в регионе. Степень воздействия на определенную страну зависит от доли Восточной и Юго-Восточной Азии в структуре ее экспорта 28/. Она также зависит от того, является ли соответствующая страна нетто-экспортером сырьевых товаров, таких как цветные металлы, лесоматериалы, каучук и нефть, цены на которые существенно снизились. Пока еще не ясно, привело ли значительное номинальное обесценение валют стран региона к существенным изменениям в их международной конкурентоспособности на рынках других регионов. Имеющаяся информация не свидетельствует пока и о существенном увеличении экспорта. Не ясно также, в какой мере девальвация могла вызвать конкурентное давление, оказываемое на третьих рынках на экспортеров из других развивающихся стран.

Возможности для использования экспорта в качестве движущей силы экономического подъема в странах Восточной и Юго-Восточной Азии, охваченных кризисом, ограничены из-за относительно высокой доли импортных компонентов в экспортируемой продукции (такой как электронная продукция), что в значительной мере компенсирует повышение конкурентоспособности в результате номинального обесценения валют. Кроме того, расширение экспорта зависит от наличия финансовых ресурсов для закупки сырья и компонентов и осуществления экспортного маркетинга.

В заключение следует отметить, что во многих странах Восточной и Юго-Восточной Азии одновременно наблюдается сокращение внутреннего спроса, и поэтому для восстановления предкризисных темпов экономического роста региону в целом, возможно, потребуется увеличить активное внешнеторговое сальдо. Это может вызвать серьезную напряженность в международной торговой системе. Уже сейчас усиливается давление с целью принятия протекционистских мер, и в некоторых случаях, вероятно, будут использованы антидемпинговые меры. Такие меры являются дискриминационными. В качестве альтернативы могли бы быть использованы меры, предусмотренные в Соглашении ВТО по защитным мерам, которые, как правило, должны применяться на основе принципа наиболее благоприятствуемой нации. Вместе с тем частое использование положений о "модуляции квот" может подорвать само Соглашение, которое является одним из наиболее позитивных достижений Уругвайского раунда. В более общем плане, если выдвижение условий, с которыми увязывается оказание помощи в урегулировании кризиса, будет принимать форму требований об осуществлении односторонних уступок в области торговли, то возникает опасность ослабления концепции сбалансированности и взаимной выгоды, лежащей в основе системы ВТО.

Открытые рынки и сохранение роста в мировой торговле будут выступать важными факторами в преодолении кризиса. В этом контексте важное значение имеет поддержание набранного динамизма в процессе дальнейшей либерализации торговли товарами, представляющими значительный интерес для развивающихся стран, и уделение этому вопросу приоритетного внимания в работе, которая будет проделана до третьей Конференции министров ВТО. Применение дискриминационных средств торговой защиты, таких как антидемпинговые пошлины, должно осуществляться под тщательным наблюдением. Кроме того, необходимо изучить вопрос о предоставлении странам, охваченным кризисом, возможности воспользоваться расширением положений о дифференцированном и более благоприятном режиме, предусмотренном в соглашениях ВТО, и в частности в Соглашении по субсидиям и компенсационным мерам.

### Примечания

- 1/ Более подробный анализ парадигмы "журавлиного клина" и связанной с этим структуры торговых и инвестиционных потоков см., например, ДТР, 1996 год, часть вторая, глава II.
- 2/ Бруней-Даруссалам, Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Сингапур, Таиланд и Филиппины.
- 3/ Более подробно см. World Tourism Organization, *Yearbook of Tourism Statistics*, 49th ed., Vol. 1 (Madrid, 1997).
- 4/ См. Japan Tariff Association, *Summary Report on Trade of Japan*, No. 2, 1998; и Bank of Japan, *Monthly Report of Recent Economic and Financial Developments*, June 1998.
- 5/ Более подробный анализ см. "Asia commercial overview — 17 April 1998", United States Department of Commerce, STAT-USA/Internet Service; и "Taiwan: Deteriorating exports", *Oxford Analytica Brief*, 27 May 1998.
- 6/ См. "Exports record negative growth in May", *Korea Times Report Page*, 06/01 (<http://www.korealink.co.kr>).
- 7/ Большое количество теоретических трудов, а также эмпирических исследований свидетельствует о том, что, в отличие от примеров, приводимых в учебниках, в краткосрочной и среднесрочной перспективе девальвация оказывает скорее сдерживающее, чем стимулирующее воздействие на экономическую деятельность. См., например, S.B. Kamin и M. Klau, "Some multi-country evidence on the effects of real exchange rates on output", Working Paper No. 48 (Basle: Bank for International Settlements, 1997).
- 8/ Некоторые развивающиеся страны также проявили обеспокоенность и приняли определенные меры. См., например, ECLAC, "Impact of the Asian crisis on Latin America", LC/G.2026(SES.27/23), Santiago, Chile, 6 May 1998.
- 9/ Более подробный анализ см. SELA, "The impact of the Asian crisis on Latin America" (Caracas, February 1998); и JP Morgan, "Latin American Economic Outlook", New York, 6 March 1998.
- 10/ Более подробный анализ и прогнозы возможного воздействия азиатского кризиса на Восточную Европу см. публикацию ЕЭК, Обзор экономического положения Европы, 1998 год (**№ 1**) (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под **№ R.98.II.E.1**).

11/ МВФ рассчитывает реальные эффективные обменные курсы с помощью удельных весов партнеров, отражающих i) относительное значение двусторонних партнеров в национальной торговле продукцией обрабатывающей промышленности, сырьевыми товарами и туристскими услугами (если они занимают существенное место в торговле) и ii) значение конкуренции между странами на рынках третьих стран в торговле продукцией обрабатывающей промышленности. См. A. Zanello and D. Deruelle, "A primer on the IMF's Information Notice System", IMF Working Paper 97/71 (Washington, D.C.: IMF, 1997); и A. Turner and S. Golub, "Multilateral unit-labour-cost-based competitiveness indicators for advanced, developing and transition countries", в публикации *Staff Studies for the World Economic Outlook* (Washington, D.C.: IMF, 1997), pp. 47-60.

12/ В расчетах МВФ в качестве дефляторов используются индексы потребительских цен. Важно отметить, что индекс потребительских цен не является наиболее точным показателем, отражающим динамику издержек для экспортируемой продукции, в частности в том случае, если она содержит значительный импортный компонент. За исключением Индонезии, повышение индекса потребительских цен пока носило довольно ограниченный характер в азиатских странах, столкнувшихся с резким обесценением валют. Это может быть вызвано значительным разрывом во времени между изменениями в обменных курсах и изменениями индекса потребительских цен, последствиями контроля над ценами или в некоторых случаях субсидированием и значительным сокращением внутреннего спроса. Поэтому влияние недавних изменений в обменных курсах на конкурентоспособность, возможно, преувеличено. С другой стороны, потенциальное воздействие на третьи рынки может недооцениваться. Следует также отметить, что при расчете реальных эффективных обменных курсов, взвешенных по объему торговли, МВФ использует весовые коэффициенты, основанные на данных за 1988—1990 годы, которые не отражают последних изменений в структурах торговли, в частности значительный рост взаимной торговли азиатских стран с конца 80-х годов. Чем выше доля этой торговли, тем меньше обесценение по реальным эффективным обменным курсам по сравнению с обесценением в долларовом выражении.

13/ См. R.E. Saez, "Latin American exports to the OECD markets potentially more exposed to the Asian Crisis: A first look" (Washington, D.C.: Inter-American Development Bank, 1998), mimeографированное издание.

14/ Одним из заметных исключений является исследование, посвященное изучению доли импортных компонентов в экспорте Индии, в котором были использованы подробные данные на уровне компаний и секторов. В исследовании было установлено, что для экспорта продукции обрабатывающей промышленности (а именно кожи и изделий из нее, готовой одежды, химической и фармацевтической продукции и продукции машиностроения) общая доля импортных компонентов составляет 42 процента, и этот показатель увеличивался на протяжении

рассматриваемого периода (80-е годы) по мере расширения и диверсификации индийского экспорта продукции обрабатывающей промышленности. См. Export-Import Bank of India, "How import intensive are Indian exports?", Occasional Paper No. 16 (New Delhi, 1991).

15/ См. "Southeast Asia export challenge", *Oxford Analytica Brief*, 13 March 1998.

16/ См. "Asia commercial overview — 17 April 1998", United States Department of Commerce, STAT-USA/Internet Service.

17/ Более подробную информацию см. Т. Komine, "Currency crisis and financial turmoil in Asia: The potential for future growth", Economic Research Institute, Economic Planning Agency of Japan, March 1998; и JP Morgan, "ASEAN export prospects in 1998", Economic Research Note, Singapore, 30 January 1998.

18/ См. "Exports record negative growth in May", *Korea Times Report Page*, 06/01 (<http://www.korealink.co.kr>).

19/ "Asian crisis hammers industrial price index; cotton, copper scrap, rubber take a beating worldwide", *Journal of Commerce* (Seoul), 15 January 1998.

20/ "Textile export earnings seen to drop about 35%", *Jakarta Post*, 5 March 1998.

21/ "Exports play a leading role", *Business Korea*, March 1998.

22/ "USDA undersecretary touts IMF backing", *Fresno Bee*, 19 March 1998.

23/ "Trading partners agree to give credit guarantees", *Jakarta Post*, 20 February 1998.

24/ "Need to fully tap potential of commodities sector", *Business Times*, 29 January 1998.

25/ "East Asia's export surge fails to materialize, raising doubts about a recovery", *International Herald Tribune*, 13 April 1998.

26/ За исключением сырьевых секторов, которые были затронуты неблагоприятными погодными условиями, падение цен на сырьевые товары, возможно, вызвано сочетанием ряда факторов: влиянием мирового экономического цикла (что в значительной мере отражало замедление роста промышленного производства и кризис в Азии), повышением курса доллара (что,

как правило, означает снижение цен на сырьевые товары, выраженных в долларах) и факторами предложения (в частности, ввод в эксплуатацию новых мощностей по производству цветных металлов).

27/ См. IMF, *World Economic Outlook*, May 1998, annex II.

28/ К числу стран, где эта доля является особенно высокой, относятся Чили, Перу и Эквадор в Латинской Америке; Замбия, Объединенная Республика Танзания, Конго и Южная Африка в Африке; Саудовская Аравия в Западной Азии; и сами страны региона.

## Приложение к главе II

### ВЛИЯНИЕ АЗИАТСКОГО КРИЗИСА НА ОТДЕЛЬНЫЕ СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Пока еще нет данных, позволяющих провести углубленный статистический анализ влияния азиатского кризиса на рынки отдельных сырьевых товаров. Вместе с тем из появившихся в последнее время в печати сообщений вырисовывается определенная картина. Хотя эта информация исходит главным образом от развитых стран, она дает общее представление об изменениях, которые могут быть обобщены, по крайней мере как тенденции, в рамках мировых сырьевых рынков. Ниже представлено резюме оценок непосредственного влияния кризиса на торговлю отдельными товарами, взятых из упомянутых сообщений.

**Говядина.** Как ожидается, в 1998 году экспорт Соединенных Штатов сократится примерно на 5 процентов по сравнению с 1997 годом. Сокращение импорта в азиатских странах привело к переориентации торговых потоков на альтернативные рынки. Сообщается, что финансовые проблемы приводят к тому, что даже импортированная говядина в течение длительного времени задерживается в контейнерах-рефрижераторах на грузовых терминалах в Республике Корея и что Канада, Австралия и Новая Зеландия, являющиеся основными конкурентами Соединенных Штатов на азиатских рынках, теперь увеличивают свои поставки говядины в Соединенные Штаты 1/.

**Свинина.** Региональные поставщики, такие как Республика Корея, становятся все более конкурентоспособными, тогда как продажи других экспортеров, таких как Соединенные Штаты, в 1998 году сократятся, как ожидается, примерно на 5 процентов по сравнению с предыдущим годом. Интересно отметить, что это сокращение ожидается, несмотря на наличие гарантий экспортных кредитов 2/.

**Рыба.** Региональные поставщики, например Таиланд, становятся все более конкурентоспособными, тогда как продажи других экспортеров, таких как Соединенные Штаты, по всей видимости, сократятся. Еще один фактор, влияющий на торговлю рыбой, заключается в том, что рыболовные компании Республики Корея, которые раньше, как правило, приобретали лицензии на вылов рыбы во многих частях мира, больше не могут позволить себе этого; это приведет к сокращению поступлений в странах, предоставляющих такие лицензии. Эти убытки не отражаются в данных о торговле.

**Семена масличных культур и растительные масла.** Страны, в наибольшей степени затронутые кризисом, в частности Индонезия и Малайзия, являются весьма крупными поставщиками **пальмового масла**. Увеличение их экспорта оказало бы значительное понижающее давление на цены. Однако индонезийское правительство запретило экспорт, опасаясь того, что сталкивающиеся

с нехваткой наличности производители, издержки которых, как правило, выражаются в рупиях, а доходы — в долларах, будут экспортировать основную часть производимых ими товаров, что вызовет нехватку на внутреннем рынке и повышение цен 3/. Это привело к значительному росту цен на международных рынках. В марте 1998 года цены были на 19 процентов выше, чем в декабре 1997 года, что в свою очередь отразилось на ценах и на другие растительные масла. Малайзия ожидает значительного увеличения своих поступлений от экспорта пальмового масла. Что касается **сои**, то страны, наиболее серьезно затронутые кризисом, сократили свой импорт, что может быть связано с уменьшением спроса на мясо и, таким образом, корма. В результате цены на сою в марте 1998 года были на 7 процентов ниже, чем в декабре 1997 года. Торговля в этом секторе будет также зависеть от положения в других секторах торговли семенами масличных культур. Например, ожидаемое снятие запрета на экспорт пальмового масла из Индонезии вызвало дальнейшее снижение цен на сою.

**Натуральный каучук.** Несмотря на значительное замедление темпов роста мирового потребления в первом квартале 1998 года, Индонезия, Малайзия и Таиланд, на поставки которых приходится более 80 процентов мировой торговли, конкурируют между собой, стремясь увеличить свой экспорт. Таким образом, хотя бóльшая часть издержек в секторе по производству натурального каучука выражается в местной валюте, а поступления — в долларах, на международные цены оказывается существенное давление. Вряд ли можно ожидать значительное увеличение экспортных поступлений в этих странах; в частности, Индонезия ожидает даже сокращение объема своих поступлений от экспорта 4/.

**Древесина.** Азиатский кризис серьезно сказался на торговле лесоматериалами и фанерой. "Отражая отчасти сегментацию этого рынка, снижение цен было неравномерным для различных типов лесоматериалов и географических рынков. Наиболее резкое снижение цен было отмечено в отношении древесины лиственных пород, выращиваемых в Азии (меранти)" 5/. Основная причина этого заключается в том, что бóльшая часть данной продукции используется в строительной промышленности, которая работает на внутренний рынок и в которой начался явный спад. Кроме того, в результате увеличения поставок со стороны стран региона, затронутых кризисом, на рынках лесоматериалов и фанеры появился избыток, отрицательно сказывающийся на всех экспортерах. Например, сообщается, что более половины лесозаготовительных компаний в Папуа-Новой Гвинее и примерно треть производителей фанеры в Индонезии прекратили свои операции и что в течение последних нескольких месяцев на складах скопилось 1,2 млн. куб. метров непроданной индонезийской фанеры 6/. Влияние азиатского кризиса на рынок фанеры проявляется даже в таких отдаленных по отношению к региону странах, как Гайана, поступления которой от экспорта фанеры за первые три месяца 1998 года сократились на 60 процентов по сравнению с тем же

периодом 1997 года и общий объем поступлений которой за весь год, как ожидается, сократится почти наполовину.

**Алюминий.** Сокращение спроса в азиатских странах серьезно отразилось на состоянии рынка. Сокращение спроса в странах, наиболее серьезно затронутых кризисом, в определенной степени компенсировалось увеличением спроса в Западной Европе, где уровень спроса в 1998 году, как ожидается, должен возрасти на 5,6 процента, что будет означать общее увеличение потребления на 1,1 процента. Вместе с тем это представляет собой значительное снижение по сравнению с ранее прогнозировавшимся ростом на уровне 3,5 процента, что может объясняться последствиями азиатского кризиса 7/. Хотя существовавший на этом рынке дефицит предложения должен, как ожидается, смениться в 1998 году превышением предложения над спросом и в январе 1998 года запасы алюминия возросли до самого высокого уровня за последние 18 месяцев, на рынке, как предполагается, по-прежнему будет ощущаться относительная нехватка предложения 8/.

**Медь.** Потребление этого сырьевого товара также во многом зависит от положения в строительном секторе. Азиатский кризис вызвал значительные перекосы на рынке меди. Если предположить, что в Азии рост будет нулевым, то избыточное предложение меди на мировых рынках, как ожидается, возрастет в 1998 году с 348 тыс. тонн до 603 тыс. тонн, несмотря на 3-процентное увеличение спроса в остальных регионах мира 9/. Важным следствием азиатского кризиса стало сокращение инвестиций в секторе по производству меди. Канадские инвесторы отказываются в настоящее время от разработки залежей меди в Перу, ставя под угрозу проект, который приносил бы более 8 млрд. долларов в иностранной валюте на протяжении следующих нескольких лет. В то же время, по мнению более оптимистичных наблюдателей, Соединенные Штаты, Центральная Европа и Мексика стали еще до начала кризиса выступать в качестве движущей силы роста, сменив в этой роли азиатские страны, и уровень их спроса по-прежнему остается устойчивым. Среди стран — экспортеров меди заслуживает внимания опыт Чили, где благодаря созданному правительством фонду стабилизации цен удалось накопить почти 2 млрд. долларов. Этот фонд может использоваться на протяжении ряда лет для компенсации снижения цен и устранения большинства связанных с этим отрицательных последствий 10/.

**Свинец и цинк.** Как и в случае некоторых других металлов и полезных ископаемых, сокращение спроса на свинец и цинк в азиатских странах в определенной степени компенсировалось устойчивым спросом в Европе и на Американском континенте. Несмотря на дальнейшее увеличение избыточного предложения на мировых рынках, закрытие рудников в Канаде 11/ дает основания полагать, что увеличение предложения будет менее значительным, чем ожидалось первоначально.

### Примечания

1/ "Asian fiscal woes reach Alaska", *Anchorage Daily News*, 17 March 1998; и "Estimate of U.S. meat increases 2 percent", *Des Moines Register*, 13 March 1998.

2/ "New woes for meat farmers", *News & Observer*, 8 March 1998; и "Asian troubles mean struggle for hog farmers", *Des Moines Register*, 15 March 1998.

3/ "The year of living ludicrously", *Economist*, 31 January 1998.

4/ "Indonesia losing rubber race", *Financial Times*, 27 February 1998.

5/ IMF, *World Economic Outlook*, May 1998, annex II.

6/ "Trouble in paradise", *Asian Business*, April 1998; "Plywood industries suffer under Asian woes", *Jakarta Post*, 23 February 1998; и "Unsold plywood stock totals 1.2 million cubic meters", *Jakarta Post*, 4 March 1998.

7/ "Aluminium analysts hold differing views on prices", *Purchasing*, 12 February 1998; и "Aluminium groups differ over production levels", *Financial Times*, 17 April 1998.

8/ "Metals analysts expect drop in most prices", *Financial Times*, 20 January 1998; "Dollar's fall knocks Comalco to \$2.7m loss", *Dominion*, 12 March 1998; и "Asian turmoil hits base metals", *African Business*, January 1998.

9/ "Copper's downward slide beginning — finally!", *Purchasing*, 12 February 1998.

10/ "Peru hangover on horizon", *Financial Times*, 12 March 1998; "Short copper bear market seen", *Financial Times*, 13 February 1998; и "Hit by Asia crisis, Chile loses its lure for investors", *Wall Street Journal*, 21 January 1998.

11/ "Lead-zinc mine in Yukon closes", *Financial Times*, 20 January 1998.