



**КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ**

Distr.
LIMITED

TD/B/47/L.7
19 October 2000

RUSSIAN
Original: ENGLISH

СОВЕТ ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Сорок седьмая сессия

Женева, 9 октября 2000 года

Пункт 3 повестки дня

**ВЗАИМОЗАВИСИМОСТЬ И ГЛОБАЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ
ЧЕРЕЗ ПРИЗМУ ТОРГОВЛИ И РАЗВИТИЯ: КРИЗИС И ПОДЪЕМ НА
ФОРМИРУЮЩИХСЯ РЫНКАХ**

Резюме Председателя

1. Участники приветствовали оживление мировой экономики, перенесшей прокатившиеся ударные волны азиатского кризиса. Было признано, что технический прогресс и глобализация торговли, финансов и производственной деятельности открывают новые возможности для создания богатства в рамках надлежащей макроэкономической политики и при условии рационального государственного управления, но при этом международные рынки могут быстрее и жестче, чем в прошлом, наказывать за изъяны в национальной политике и недостатки институциональных структур. Широко выражалась обеспокоенность по поводу того, что такое наказание со стороны международных инвесторов может последовать даже в том случае, когда серьезных оснований для негативной оценки рисков нет. Значительную обеспокоенность вызвали также разброс экономических показателей между регионами и в их пределах и сохранение макроэкономических диспропорций.

2. В ходе обсуждений выкристаллизовывалось мнение, что трудные политические решения не являются уделом лишь развивающихся стран. Различия в темпах роста между отдельными промышленно развитыми странами вылились в торговые диспропорции, а нововведения в области технологии и в финансовой сфере усилили неустойчивость финансовых и торговых потоков. Согласно общему мнению, повышение в последнее время цен на нефть с пониженных уровней прошлого десятилетия стало еще одним элементом неустойчивости и усилило неопределенность. Многие участники считают, что сохраняется весьма высокий риск новой волны глобальных экономических потрясений, причем наиболее уязвимыми окажутся развивающиеся страны. С другой стороны, широко распространена и уверенность в том, что осмотрительная макроэкономическая коррекция в развитых странах может предотвратить перерастание временных потрясений в инфляцию или в дефляцию и что эти страны располагают большими, чем прежде, возможностями для использования мер политики, с тем чтобы выправлять существующие глобальные диспропорции, не ставя при этом под угрозу перспективы роста развивающихся стран.

3. Существует общее согласие по поводу того, что импортирующие нефть развивающиеся страны находятся в особенно сложной ситуации, поскольку многие из них оказались в западне растущих расходов на импорт и снижающихся цен на собственные экспортные товары, и что такие страны нуждаются в компенсационном финансировании по линии многосторонних финансовых учреждений.

4. Ввиду существующих недостатков нельзя сидеть сложа руки. Скорее, сложившиеся условия создают возможность для трансформации международных экономических отношений в интересах всех стран и для активизации борьбы с нищетой. Расширение торговых возможностей и доступа на рынки поможет развивающимся странам уменьшить зависимость от притока капиталов и соответственно понизить степень уязвимости к воздействию внешних потрясений, зарождающихся на международных рынках капитала, и сдвигов в политике развитых стран.

5. Финансовый кризис в Восточной Азии показал, что даже в случае добившихся наибольших успехов развивающихся стран в процессе глобализации возникают значительные риски ухудшения положения. В целом было признано, что диагноз данного кризиса страдал рядом недостатков и первоначальные ответные меры, возможно, не были оптимальными. Однако при этом было отмечено и то, что с учетом специфики каждого кризиса трудно найти верное решение. По мнению ряда выступавших, ужесточение денежно-кредитной и финансовой политики способствовало оживлению, однако большинство ораторов указывали на тяжелые социальные последствия такой политики в плане роста нищеты и безработицы. Процесс оживления в экономике восточно-азиатских

стран еще очень хрупок, и странам следует продолжить проведение структурных реформ, в частности реформ, направленных на укрепление финансового и корпоративного сектора.

6. Мнения относительно того, как лучше всего реагировать на финансовую панику, разделились. Выдвигались аргументы в пользу и ортодоксальной, и нетрадиционной политики. Вместе с тем была достигнута известная степень консенсуса относительно того, что при отсутствии сетей социальной безопасности падение производства и социальной занятости, вызванное резким повышением процентных ставок, может нанести серьезный социальный и экономический ущерб и что вводимые на временной и выборочной основе меры по контролю за движением капитала и моратории могут становиться частью альтернативного комплекса мер, который также должен включать вовлечение частного сектора и своевременное обеспечение надлежащей ликвидности. Было также выражено общее удовлетворение по поводу того, что в период кризиса и последующего оживления в Восточной Азии международная торговая система показала свою эффективность, так как рынки оставались открытыми, несмотря на резкие перепады в торговых потоках и в состоянии платежных балансов.

7. Хотя расширение потоков частного капитала в развивающиеся страны в целом является отрядным явлением и может послужить рычагом для ускорения развития, следует учитывать, что международные рынки капиталов не всегда рационально размещают средства на глобальном уровне. Было сочтено, что риски понижательных тенденций, связанные с процессом глобализации, особенно резко проявляются на международных финансовых рынках, где дефекты, обусловленные поведением, которое диктуется "стадным чувством", и неразумными ожиданиями, носят имманентный характер. Вне всякого сомнения, важная роль в предотвращении и урегулировании кризисов отводится национальной политике. Была подчеркнута важная значимость рационального корпоративного управления, надлежащей с точки зрения сроков структуры внешней задолженности и эффективной системы регулирования национального финансового сектора. По мнению некоторых, главным ключом к успеху мер реагирования на уровне политики является реальный вклад, вносимый ими в укрепление доверия к рынкам. Вместе с тем было признано также, что международные инвесторы заботятся прежде всего о получении максимальных прибылей от своих инвестиций и гораздо меньше думают о качестве корпоративного управления и о регулировании финансовых операций. Внимание было заострено на том, что, хотя основное финансовое бремя азиатского кризиса легло на плечи государственного сектора, истоки этого кризиса крылись в частном секторе. Следовательно, более пристальное внимание следует уделять пруденциальному регулированию и контролю за потоками частного капитала.

8. В ходе дискуссии были затронуты также лежавшие в основе недавних финансовых кризисов системные факторы, с которыми можно эффективно справляться только на международном уровне. Обеспечение более высокой стабильности международной финансовой системы требует соответствующего регулирования финансовых потоков. Был достигнут консенсус по поводу того, что необходимо усовершенствовать пруденциальное регулирование деятельности учреждений, активно оперирующих заемными средствами, особенно на рынках производных финансовых инструментов и хеджевых фондов, и что желательно обеспечить более действенный и независимый надзор. Труднее оказалось достичь консенсуса относительно целесообразности мер контроля за капиталом, установления процедур добровольного урегулирования проблем сомнительных долгов и создания механизма "кредитора последней инстанции". С одной стороны, высказывалась мысль о том, что реформирование международной финансовой архитектуры должно быть нацелено на ее основательную институционализацию, но вместе с тем было отмечено, что в среднесрочной перспективе подобные механизмы могут оказаться чересчур закрепощенными и, следовательно, более предпочтительным мог бы стать индивидуализированный подход.

9. Было достигнуто общее согласие в вопросе о том, что управление международной денежно-кредитной и финансовой системой следует сделать более транспарентным и открытым, и некоторые выступавшие указали на прогресс, уже достигнутый в этом направлении в международных финансовых учреждениях. Было сочтено, что более активное региональное сотрудничество в денежно-кредитной сфере является полезным инструментом для предупреждения и урегулирования валютных кризисов, хотя и на принципах подкрепления существующих многосторонних механизмов; усилия по укреплению регионального сотрудничества в денежно-кредитной сфере, которые уже принесли определенные плоды в Азии, не должны отвлекать внимание от необходимости упрочения финансовой архитектуры на глобальном уровне.

10. Особый акцент был сделан также на необходимости укрепления координации политики ведущих промышленно развитых стран, с тем чтобы избежать значительных колебаний обменных курсов трех основных валют. Хотя и было отмечено, что руководители центральных банков и других органов, формирующих экономическую политику, в странах "большой семерки" часто контактируют друг с другом и что для координации политики необязательны формальные механизмы, подобные предлагаемым некоторыми "целевым зонам" обменных курсов, была также высказана мысль о том, что для обеспечения эффективности действий такой координации необходимо придать более четкие институциональные формы. Расширенная инициатива в интересах БСВЗ в целом получила положительную оценку, но вместе с тем было ясно указано на то, что долговая проблема по-прежнему препятствует ускорению развития, особенно в наименее развитых

странах. Кроме того, было отмечено, что, хотя для очень многих развивающихся стран потоки официальных средств по-прежнему крайне необходимы для наращивания инвестиций и ускорения роста, на протяжении большей части прошедшего десятилетия объемы этих потоков уменьшались, едва компенсируя резкое ухудшение условий торговли. По мнению многих ораторов, ускорение использования процедур облегчения долгового бремени и их распространение на более широкий круг бедных стран, а также возобновление усилий стран-доноров с целью выхода по показателям их ОПР на ранее согласованные уровни являются необходимыми предпосылками для сокращения масштабов нищеты и уменьшения разрыва в уровнях доходов между Севером и Югом.
