



Экономический и Социальный

Distr.
GENERAL

E/1998/9
20 March 1998
RUSSIAN
ORIGINAL: ENGLISH

Специальное заседание высокого уровня
бреттон-вудских учреждений
Нью-Йорк, 18 апреля 1998 года

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ И РАЗВИТИЯ

Записка Генерального секретаря

Настоящая записка призвана оказать помощь участникам в определении некоторых вопросов, касающихся глобальной финансовой интеграции и развития, которые можно было бы рассмотреть в ходе дискуссии. Ораторы, возможно, пожелают уделить особое внимание долгосрочным аспектам этих вопросов, а также аспектам, касающимся развития.

I. ВВЕДЕНИЕ

1. Объем частных международных финансовых потоков в развивающиеся страны возрос с 64 млрд. долл. США в 1990 году до 235 млрд. долл. США в 1996 году, однако, по оценкам, сократился до 172 млрд. долл. США в 1997 году¹. Увеличение численных показателей отмечалось не только с точки зрения объема, источников и получателей международных потоков, но и с точки зрения агентов, типов и форм таких потоков, что привело к беспрецедентной степени финансовой взаимозависимости между странами, причем не только страны-получатели находились в состоянии зависимости от стран-источников, но и наоборот. Этому процессу глобальной финансовой интеграции в значительной степени способствовала либерализация рынков и технологический прогресс.

2. Опыт Восточной Азии в течение прошедшего десятилетия продемонстрировал положительный вклад, который вносят международные финансовые потоки в процесс развития, в то время как более недавние события в регионе выявили трудности, которые они могут создавать. Этот опыт служит уроком не только для непосредственно затронутых стран, но и для многих других стран, пострадавших в результате последних событий, и стран, находящихся в процессе выхода на международные финансовые рынки.

98-08223.R 300398 300398

/...

3. Обсуждение можно было бы сконцентрировать на подобных уроках, в частности на соответствующих ролях национальных правительств, финансовых рынков и международных

организаций в деле решения проблемы глобальной финансовой интеграции и ликвидации ее последствий. Ниже приводятся некоторые из вопросов, которые можно было бы обсудить.

II. ПРОБЛЕМЫ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ

A. Национальные экономические и финансовые условия

4. Эффективный выход на глобальные финансовые рынки требует надлежащих макроэкономических условий и должным образом развитого внутреннего финансового сектора. Такие условия ведут не только к возникновению международных финансовых потоков, но и снижают угрозу финансовых кризисов. На заседании можно было бы рассмотреть характер этих необходимых требований для эффективного выхода на глобальные финансовые рынки.

5. При отсутствии информации о местных условиях на иностранных рынках изменение представлений может привести к непропорционально бурной реакции на финансовых рынках. Широкое наличие более своевременной, точной и всеобъемлющей информации и других данных о состоянии национальной экономики и финансовых и коммерческих учреждений должно содействовать как эффективному принятию экономических решений правительствами, так и эффективности финансовых рынков. На заседании можно было бы обсудить ту степень, в которой наличие такой информации само по себе могло бы повысить стабильность на отдельных рынках, а затем стабилизировать и другие рынки, а также вопрос о роли правительств и международных учреждений в области установления стандартов в отношении такой информации и обеспечения ее широкого наличия.

B. Наблюдение и надзор

6. Взаимозависимость между странами создает общую глобальную заинтересованность в том, чтобы избежать любой потенциальной угрозы финансовой стабильности. Достижению этой цели можно содействовать с помощью многосторонних механизмов по наблюдению за всеми направлениями национальной экономической политики, затрагивающими международные потоки капитала и другие валютно-финансовые показатели. Поскольку соседние страны относятся к числу тех стран, которые, вероятно, будут в наибольшей степени затронуты национальным финансовым кризисом, такие договоренности, возможно, должны действовать как на региональном, так и на международном уровнях. Можно было бы рассмотреть вопрос о характере и использовании таких коллективных механизмов надзора.

7. Поскольку ненадлежащая практика банков и других аналогичных учреждений может создавать угрозу для экономики в целом, развитые страны и многие развивающиеся страны располагают широким диапазоном договоренностей в области надзора, контроля и регулирования в целях повышения конкуренции и усиления влияния рынка на финансовый сектор. Многие из этих договоренностей были расширены и согласованы между странами в ответ на эволюцию финансовых рынков. На заседании можно было бы рассмотреть характер национальных и международных механизмов регулирования, которые следует принимать во внимание при расширении участия развивающихся стран и стран с переходной экономикой в деятельности мировых финансовых рынков.

C. Меры на случай непредвиденных обстоятельств

8. Неопределенность в отношении будущего, возможная слабость политики, проводимой правительствами, и неожиданные положительные изменения на рынках затрудняют попытки

сократить число финансовых кризисов. Меры по ликвидации таких кризисов необходимо принимать как можно скорее, поскольку чем дольше это не делается, тем более напряженными они становятся (и соответственно их урегулирование становится более сложным и дорогостоящим). Кроме того, с постоянным расширением финансовых рынков, кризисы, подобные тем, свидетелями которых мы являемся в настоящее время, по-видимому, потребуют больших усилий для урегулирования, чем в прошлом. На заседании можно было бы рассмотреть вопрос о том, являются ли адекватными нынешние международные меры на случай непредвиденных обстоятельств в свете растущего объема международных финансовых потоков.

III. МЕРЫ ПО ЛИКВИДАЦИИ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ

A. Совместное несение риска и ответственности

9. Официальные меры по сокращению негативных краткосрочных последствий и общесистемных угроз, создаваемых финансовыми кризисами, могут привести к тому, что некоторые риски, существующие в частном секторе, перейдут в государственный сектор, что может стимулировать частные финансовые учреждения брать на себя больший риск, чем это было бы в противном случае. При урегулировании кризиса правительства и международные учреждения стоят перед выбором: они могут позволить кризису углубиться, в результате чего те, кто взял на себя излишний риск, понесут всю полноту ответственности за свои решения, но пострадают и многие другие стороны, или же они могут смягчить воздействие кризиса, в результате чего кредиторы и получатели кредитов, возможно, не будут нести полную ответственность за свои решения, но и другие стороны пострадают в меньшей степени. Можно было бы рассмотреть вопрос о механизмах справедливого распределения расходов на урегулирование финансовых кризисов.

B. Защита уязвимых групп

10. Финансовые кризисы могут привести к банкротствам, росту безработицы и другим экономическим трудностям. В случае уязвимых групп существует особая вероятность того, что неожиданный кризис усугубит их трудности, а неспособность устранить их в полном объеме скорее всего приведет к таким более широким негативным последствиям, как усиление преступности и обострение политической напряженности. На заседании можно было бы рассмотреть пути ликвидации таких краткосрочных проблем и их последствий для уязвимых групп в контексте крупных финансовых кризисов.

C. Обеспечение долгосрочного развития

11. Регулирование финансовых кризисов требует концентрации внимания на непосредственных проблемах, причем существует опасность того, что долгосрочным и более широким аспектам, возможно, будет уделяться меньше внимания. Хотя необходимо ликвидировать все непроизводительные расходы, следует также приложить усилия по сохранению разумных инвестиций, включая те, которые не приносят никакой легко исчислимой прибыли в краткосрочном плане, однако необходимы для долгосрочного развития, особенно расходы на развитие людских ресурсов. Кроме того, необходимо принимать меры по сохранению некоторых более широких аспектов процесса развития, которым может быть нанесен ущерб, таких, как права человека, институциональное развитие, участие населения и демократия. Можно было бы рассмотреть вопрос о краткосрочных задачах, уделяя при этом должное внимание долгосрочным приоритетам.

Примечание

¹ См. International Monetary Fund, World Economic Outlook: Interim Assessment, December 1997, table B.8.
