

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Генеральная Ассамблея

ПЯТЬДЕСЯТ ВТОРАЯ СЕССИЯ

Официальные отчеты

ВТОРОЙ КОМИТЕТ

28-е заседание,
состоявшееся во вторник,
4 ноября 1997 года,
в 15 час. 30 мин.
Нью-Йорк

КРАТКИЙ ОТЧЕТ О 28-м ЗАСЕДАНИИ

Председатель: г-н де РОХАС (Венесуэла)

СОДЕРЖАНИЕ

ПУНКТ 95 ПОВЕСТКИ ДНЯ: ВОПРОСЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

- a) ФИНАНСИРОВАНИЕ РАЗВИТИЯ, ВКЛЮЧАЯ ЧИСТУЮ ПЕРЕДАЧУ РЕСУРСОВ МЕЖДУ РАЗВИВАЮЩИМИСЯ И РАЗВИТЫМИ СТРАНАМИ (продолжение)
- b) ТОРГОВЛЯ И РАЗВИТИЕ (продолжение)

Обсуждение финансовых вопросов и вопросов развития на новых рынках в Группе

ПУНКТ 97 ПОВЕСТКИ ДНЯ: УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И МЕЖДУНАРОДНОЕ
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО (продолжение)

- c) НАРОДОНАСЕЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ (продолжение)
- d) МЕЖДУНАРОДНАЯ МИГРАЦИЯ И РАЗВИТИЕ, ВКЛЮЧАЯ СОЗЫВ КОНФЕРЕНЦИИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ ПО МЕЖДУНАРОДНОЙ МИГРАЦИИ И РАЗВИТИЮ (продолжение)

В настоящий отчет могут вноситься поправки. Поправки должны направляться за подписью одного из членов соответствующей делегации в течение одной недели с момента опубликования на имя начальника Секции редактирования официальных отчетов (Chief, Official Records Editing Section, room DC2-750, 2 United Nations Plaza) и включаться в экземпляр отчета.

Поправки будут издаваться после окончания сессии в виде отдельного исправления для каждого Комитета.

Distr. GENERAL
A/C.2/52/SR.28
20 November 1997
RUSSIAN
ORIGINAL: ENGLISH

Заседание открывается в 15 час. 50 мин.

ПУНКТ 95 ПОВЕСТКИ ДНЯ: ВОПРОСЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

- а) ФИНАНСИРОВАНИЕ РАЗВИТИЯ, ВКЛЮЧАЯ ЧИСТУЮ ПЕРЕДАЧУ РЕСУРСОВ МЕЖДУ РАЗВИВАЮЩИМИСЯ И РАЗВИТЫМИ СТРАНАМИ (продолжение)
- б) ТОРГОВЛЯ И РАЗВИТИЕ (продолжение)

Обсуждение финансовых вопросов и вопросов развития на новых рынках в Группе

1. Г-н АХМЕД [Заместитель Администратора, Программа развития Организации Объединенных Наций (ПРООН)], действуя в качестве посредника, представляет членов Группы: г-на Буира (Национальный банк Мексики), г-жу Лим (Мичиганский университет) и г-на Сенгупта (Индийская комиссия по планированию).

2. Г-н БУИРА (Национальный банк Мексики) говорит, что в стране, которая сталкивается с дилеммой: либо "стерилизовать" расширение кредитно-денежной системы в связи с положительным сальдо ее платежного баланса, либо дать возможность составляющим кредитно-денежной системы расширяться благодаря притоку капитала, — полная стерилизация означала бы полный реэкспорт такого капитала посредством увеличения международных резервов ее центрального банка. Последствия принятия такой политики будут заключаться в том, что иностранный капитал не сможет использоваться для пополнения инвестиций в этой стране. Другим фактором, который должен учитываться, является то, что центральный банк будет выпускать внутренние обязательства с высокими процентными ставками в целях приобретения избытка иностранной валюты и тем самым может понести существенные убытки, поскольку суммы процентов, выплачиваемые по этим обязательствам, как правило, выше, чем валютные поступления от инвестиций за рубежом. В связи с этим, если приток капитала будет использоваться для повышения производственного потенциала экономики, по меньшей мере часть такого притока должна быть превращена в деньги, поскольку превращение в деньги, как правило, повышает расходы, а также способствует увеличению объема импорта.

3. Вместе с тем имеется достаточно оснований для проведения частичной стерилизации потоков капитала. Во-первых, направление потока иностранных инвестиций может измениться, и поэтому полезно накопить достаточный объем международных резервов, с тем чтобы иметь возможность противостоять вероятному оттоку капитала. Во-вторых, если приток капитала весьма значителен, страна может столкнуться с чрезмерным повышением совокупного спроса, что может вызвать неприемлемо высокое инфляционное давление. В-третьих, можно найти доводы в пользу введения требований в отношении ликвидности и ограничений на обязательства банка в иностранной валюте, с тем чтобы "отбить охоту" у коммерческих банков осуществлять чрезмерные краткосрочные займы.

4. В отсутствие макроэкономических диспропорций и искажений в относительных ценах в экономике приток капитала является выгодным, поскольку он дополняет внутренние сбережения и, следовательно, обеспечивает больший объем инвестиций или, говоря в целом, больший объем потребления и инвестиций. Новые инвестиционные возможности повышают способность экономики поглощать капитал. Страны, в которые осуществляется приток частного капитала, как правило, являются странами, в которых была проведена структурная перестройка, улучшившая среднесрочные и долгосрочные перспективы их экономики.

5. В то же время лица, занимающиеся разработкой политики, выразили обеспокоенность в связи с реальным повышением обменных курсов, которое вызывается притоком капитала, и его воздействием на конкурентоспособность экспорта, а также сомнения по поводу устойчивости такого притока. Из-за таких волнений страны часто вводят налог на импорт капитала, который кажется эффективным только в краткосрочной перспективе; принимают меры в области торговой политики, чтобы оградить экспорт от реального повышения обменных курсов; занимаются дальнейшим ужесточением налогово-финансовой политики, для того чтобы уменьшить совокупный спрос и обуздать инфляционное давление; стерилизуют расширение кредитно-денежной системы, несмотря на потенциально высокие квазифинансовые потери, которые, как правило, возникают в связи с этим; и повышают требования для предельных резервов в отношении притока иностранного капитала.
6. Несмотря на то что значительный дефицит по текущим счетам может финансироваться в течение длительного периода времени, такой дефицит существенно повышает зависимость экономики страны от колебаний в международных потоках капитала. В том случае, когда значительная доля средств, используемых для финансирования дефицита, состоит из краткосрочных неустойчивых ресурсов, уязвимость становится еще более высокой. Хотя определение того, что представляет собой устойчивый дефицит, может оказаться крайне сложной задачей, осведомленность о такой уязвимости может побудить власти ограничить текущий дефицит определенным уровнем.
7. Страна, которая выглядит привлекательной в глазах иностранных инвесторов, сталкивается с парадоксальной ситуацией: так как приток капитала в конечном счете приводит к росту дефицита по текущим счетам, те же самые инвесторы, которые были готовы внести свой капитал, могут проверить, каков размер дефицита, и отозвать свои средства, тем самым ускорив кризис платежного баланса. Таким образом, поскольку приток капитала приводит к дефициту по текущим счетам, он, как это ни странно, становится слабым местом в экономике этой страны. Кроме того, уязвимость повышается, когда отечественные финансовые учреждения сами являются слабыми и не способны выстоять в том случае, если направление потока капитала изменится. Уменьшение зависимости страны от неустойчивого иностранного капитала при сохранении достаточного объема инвестиций требует повышения уровня внутренних сбережений. Один из способов, при помощи которого этого можно добиться, состоит в разработке пенсионных программ.
8. Либерализация трансграничных потоков привела к интернационализации инвестиций институциональными фондами. Это обеспечило крупное предложение средств, которые, как правило, чувствительны к прибыли и быстро реагируют на изменения в "настроении" экономики принимающих стран. Резкие и массовые изменения в потоках капитала оставляют лицам, занимающимся разработкой политики, и частным агентам очень мало времени для перестройки. Произошедшая в декабре 1994 года девальвация мексиканского песо вызвала серьезнейший кризис ликвидности, поскольку поток капитала не только прервался, но и был повернут вспять. В настоящее время Банк Мексики ввел ограничение на деноминированные обязательства в иностранной валюте, которые имеют право принимать коммерческие банки.
9. Меры по ограничению краткосрочных потоков капитала, включая принятие плавающего обменного курса, могут рассматриваться как средство сокращения рисков возникновения серьезных дефицитов по текущим счетам и нейтрализации воздействия несовершенства рынка. В случае отъезда капитала может возникнуть дисбаланс между индивидуальными и социальными расходами. В то время как инвестор может выдержать вызванное рыночными условиями сокращение стоимости его инвестиций на новом рынке, которые зачастую составляют небольшую долю его портфеля, массовый отток капитала может повлечь за собой финансовое крушение экономики.
10. Разразившийся в Мексике кризис привел к возникновению многих проблем у развивающихся стран, которые встали на путь внутренних реформ и внешней открытости. Такие страны должны

решить, как лучше всего определить, каким является опасный уровень дефицита по текущим счетам; какой должна быть надлежащая политика для решения проблемы краткосрочного движения капитала и внезапного изменения "настроения" рынка; как различать временные и постоянные потрясения; всегда ли эффективна общая отмена ограничений в отношении притока капитала или нужно выполнить определенные условия, прежде чем потоки капитала могут быть полностью либерализованы; существует ли возможность стерилизовать массовый приток капитала или же можно ожидать, что страна будет компенсировать приток капитала посредством получения крупного налогового сальдо. Финансовые рынки в настоящее время в состоянии обуславливать и модифицировать национальную экономическую политику и могут вызвать корректировку обменных курсов или даже изменение режима обменных курсов; они могут также повысить неустойчивость стоимости финансовых активов, создавая или усиливая диспропорции, которые могут повлечь за собой инфляцию и спад. Финансовые рынки могут способствовать распространению напряженности с одного рынка на другой, повышая вероятность системных рисков, к которым мир пока еще не готов. Произошло смещение власти от правительств к рынкам. За последние несколько недель суматоха на финансовых рынках в Юго-Восточной Азии, в частности в Гонконге, продемонстрировала, что рациональная экономическая политика сама по себе недостаточна для обеспечения стабильности и защиты страны от финансового кризиса.

11. В настоящее время доступ к ликвидности сосредоточен в промышленно развитых и некоторых развивающихся странах. В конце 1995 года 22 промышленно развитые страны и 18 развивающихся стран, которые имеют доступ к международным рынкам капитала, контролировали 91 процент международных резервов. Оставшиеся 145 стран обладали очень небольшой долей всех мировых резервов и имели малый доступ к частному международному финансированию. В результате они были вынуждены приобретать больший объем надлежащих резервов посредством осуществления широких займов на рынке — в тех некоторых случаях, когда рынки были готовы им их предоставить, — или путем ограничения отечественного спроса на средства, что не благоприятствовало их реформам и усилиям по обеспечению роста. Развивающиеся страны, которые имеют ограниченный доступ или вообще не имеют доступа к финансовым рынкам, не могут задействовать свой потенциал роста из-за нехватки наличных средств и вынуждены полагаться почти исключительно на экспорт для удовлетворения своих потребностей в наличных средствах. Кроме того, эти страны не имеют диверсифицированной экспортной базы и крайне зависимы от колебаний цен на сырьевые товары. Таким образом, отсутствие наличных средств привносит тенденцию к снижению экономической активности в функционирование развивающихся стран и — в результате сокращения международной торговли — в функционирование мировой экономики. Это несовместимо со статьями Соглашения Международного валютного фонда (МВФ). К сожалению, Фонд не играет никакой роли в создании и распределении международной ликвидности.

12. Несмотря на признание такой цели, как превращение специальных прав заимствования (СПЗ) в главный резервный актив системы, объем СПЗ как доли мировых резервов снизился с 4,5 процента от целого в 1975 году до порядка 1,5 процента в 1997 году. Несколькими неделями ранее на своем ежегодном совещании Совет управляющих МВФ согласился с предложением относительно единовременного специального предоставления СПЗ в размере 21,4 млрд. долл. США, в результате чего общий объем СПЗ увеличится до 42,9 млрд. долл. США. Однако эти СПЗ не будут распределяться согласно квотам, как этого требуют статьи Соглашения, а будут предоставляться по так называемым соображениям справедливости, главным образом бывшему Советскому Союзу и странам Восточной Европы, которые относятся к группе стран, имеющих в основном средний доход. Для значительного числа стран отсутствие достаточных запасов ликвидности требует принятия ограничительной экономической политики.

13. Процесс финансового обновления и дерегулирования и либерализации финансовых рынков во всем мире привел к появлению более интегрированных и глобализованных рынков капитала. Кроме

того, технологический прогресс повысил скорость осуществления финансовых сделок. В результате этого объем торговли капиталом на международных рынках в последние годы резко увеличился. Однако на рынках наблюдалась тенденция к резким колебаниям, которые создают новые и сложные проблемы для финансовых органов и международного сообщества. Таким образом, можно задать себе вопрос, является ли в нынешних условиях полная либерализация движения капитала надлежащей мерой.

14. Потоки капитала в недавно появившиеся на международной арене страны часто являются неустойчивыми по причинам, которые мало связаны со страновым риском. Промышленно развитые страны, как правило, формулируют свою политику, исходя из своих внутренних соображений, практически без учета международных последствий их действий. В некоторых случаях это привело к гораздо более высоким уровням реальных процентных ставок и колебаниям обменных курсов, которые повысили стоимость и сократили наличие международного финансирования для развивающихся стран. Потоки капитала и кредитование со стороны коммерческих банков носили циклический характер. Потоки капитала были наивысшими, когда экономические и деловые перспективы были благоприятными, однако обычно сокращались, когда рост экономики замедлялся или когда возникали любые проблемы или трудности. Таким образом, рынки капитала сами, как правило, подрывают кредитоспособность стран.

15. Поведение рынка часто характеризуется противоречивой информацией и цепной реакцией. Над анализом странового риска часто довлечет "стадное" поведение. Недавние эпизоды волнений на финансовых рынках показали, что страна может в одночасье потерять кредитоспособность. В некоторых случаях такая потеря кредитоспособности оправдана. Однако страны могут столкнуться с резкими изменениями в стоимости и наличии ликвидности, когда непредвиденные события порождают изменения в "настроении" рынка, создавая настоятельную необходимость в дополнительных резервах. Во многих случаях процесс восстановления кредитоспособности неоправданно затягивается, так как инвесторы обычно ожидают, пока страна не восстановится. Официальные учреждения, регулирующие деятельность банков, и существующие официальные кредитные и тарифные учреждения могут оказать помощь, однако они иногда следят за соблюдением страной программы в течение одного года или нескольких лет, прежде чем пересмотреть свои оценки.

16. Новые задачи, возникающие в связи с ростом и либерализацией финансовых рынков, требуют параллельного развития международных финансовых учреждений, способных действовать в качестве наблюдателей и, если это целесообразно, в качестве органов, ответственных за регулирование международных потоков. Риски, вытекающие из неустойчивости капитала, которые в настоящее время в основном допускаются инвестируемыми странами, должны в большей степени нести все стороны, особенно инвесторы. Инвесторы должны отдавать себе отчет в воздействии их деятельности на экономику страны и иметь стимулы для того, чтобы вести себя ответственно. Это может означать, что, если внезапное и массовое изменение направления потоков капитала вызывает крупный финансовый кризис в стране, власти, в консультации с МВФ и, возможно, под его наблюдением, должны ввести определенные ограничения на отзыв капитала. Кроме того, Фонд должен быть в состоянии действовать в качестве кредитора как последней инстанции для стран, которые сталкиваются со спекулятивными нападками.

17. Увеличение потоков капитала, несомненно, представляет собой недавно обозначившееся явление, которое требует усиления финансовой поддержки со стороны Фонда. Это соответствовало бы целям Фонда и, в частности, положениям статьи 1 статей Соглашения. Прогресс в этом направлении позволит миру всесторонне воспользоваться тем существенным вкладом, который международные потоки капитала могут внести в финансирование развития при одновременном минимизировании рисков, связанных с неконтролируемым спекулятивным движением капитала в получающие помощь страны.

18. Г-жа ЛИМ (Мичиганский университет) говорит, что к странам Юго-Восточной Азии относятся некоторые из стран с самой открытой экономикой в мире, в которых прямые иностранные инвестиции за последние 30 лет вызвали очень быстрый рост и обеспечили доступ к иностранным рынкам. Несмотря на то что, по-видимому, имеются достаточные основания для критики, в частности их чрезмерной зависимости от наличия иностранного капитала, расточительного использования средств как правительствами, так и частными корпорациями в регионе или чрезмерной готовности самого иностранного капитала быть предоставленным на едва ли убедительных условиях, иностранный капитал сам по себе не виноват в нынешнем валютном кризисе в Юго-Восточной Азии и как следствие этого замедлении экономического роста. Ответственность за это в равной степени несут правительства и корпорации. Когда курс доллара США начал повышаться по сравнению с иеной, правительства не смогли ужесточить внутреннюю налогово-финансовую и кредитно-денежную политику, в то время как корпорации не смогли хеджировать свои займы в долларах из-за связанных с этим высоких процентов. Результатом этого стало резкое увеличение дефицита по текущим счетам и замедление притока капиталов, так как объем экспорта и конкурентоспособность активов понизились из-за все большей переоценки валют. Осторожные краткосрочные инвесторы отозвали свои средства, а торговцы валютой организовали наступление на тайский бат в связи с тем, что Таиланд является наиболее слабой страной с точки зрения экономических и политических основ. После падения бата биржевики приступили к операциям с другими валютами региона, которые оказались во многих отношениях столь же неустойчивыми. Хотя и предполагалось некоторое удешевление валют других стран региона, их непрерывное и неуклонное понижение сверх предполагавшегося уровня в 10—25 процентов — коэффициент повышения стоимости доллара по отношению к иене — вызывает удивление. В настоящее время валюты стран Юго-Восточной Азии обесценены на 40—50 процентов.

19. Быстрое восстановление представляется маловероятным, главным образом из-за той медлительности, с которой некоторые правительства принимают надлежащие меры в налогово-финансовой и кредитно-денежной областях, и воздействия внешних потрясений, а также в связи с тем, что биржевики утратили доверие к валютам данного региона. Эти тенденции свидетельствуют, в частности, о том, что правительства должны эффективнее управлять своей собственной налогово-финансовой и кредитно-денежной политикой для обеспечения такого положения, при котором валютные курсы будут реальными, и что частные финансовые и промышленные компании должны лучше управлять своими займами. Такая политика необходима для обеспечения финансовой стабильности и содействия эффективному использованию капитала.

20. Несовершенство рынка во многих развивающихся странах усугубляется такими факторами, как протекционизм, отсутствие навыков и транспарентности, а также информационные разрывы, которые затрудняют способность рыночных действующих лиц правильно оценивать риски и отдачу. В рамках все более интегрированной мировой экономики предел ошибки как для рыночных действующих лиц, так и для правительств становится намного ниже, а риск инфицирования экономик других стран — намного выше. Именно поэтому существует необходимость соблюдать дисциплину в отношении региональных, а также глобальных частных финансовых потоков.

21. Опыт стран Юго-Восточной Азии свидетельствует о том, что, хотя либерализация рынков капитала в долгосрочной перспективе отвечает интересам экономического развития развивающихся стран, к такой либерализации не следует приступать до тех пор, пока не будет создана надлежащая организационная основа и не будут выработаны необходимые навыки. В противном случае либерализация и рост, скорее всего, будут прерываться и сдерживаться из-за стоимости повышенного риска и неустойчивости. Глобализация должна принести пользу всем странам, в первую очередь развивающимся. Решение состоит не в том, чтобы отворачиваться от мира, а в том, чтобы еще теснее объединиться.

22. Г-н СЕНГУПТА (Индийская комиссия по планированию) напоминает, что на долю частного капитала приходится все большая доля потоков иностранного капитала. В связи с этим, если международное сообщество желает обеспечить большой объем финансирования для развивающихся стран, оно должно разработать методы увеличения потоков частного капитала в эти страны, а также научиться управлять такими потоками. То, что произошло в Мексике и странах Юго-Восточной Азии, сделало это совершенно очевидным. Согласно всем так называемым макроэкономическим основам международной кредитно-денежной системы, страны Юго-Восточной Азии функционируют весьма эффективно и отвечают всем критериям эффективного управления. Однако из-за уверенности в надежности экономики и платежеспособности этих стран частные инвесторы предоставляли им кредиты без каких-либо ограничений. Вероятно, в некоторых случаях брались чрезмерные кредиты, особенно краткосрочные, тем не менее сложно сказать точно, когда уровень займов превысил разумный предел. Кроме того, чрезвычайно сложно оградить движение капиталов от потерь в результате совершенно посторонних факторов. Стремительный рост курса доллара США по отношению к японской иене подорвал конкурентоспособность стран Юго-Восточной Азии, валюты которых были в основном привязаны к доллару. Если бы произошло повышение курса иены, а не доллара, что вполне могло произойти, ситуация была бы прямо противоположной.

23. Несмотря на то что некоторое осторожное регулирование было бы весьма желательным, особенно в банковском секторе, важно не переступать эту тонкую грань между регулированием и чрезмерным регулированием. Международное сообщество могло бы серьезно рассмотреть вопрос о создании фонда на случай непредвиденных обстоятельств под управлением Международного валютного фонда, к которому могли бы иметь доступ страны, сталкивающиеся с финансовым кризисом, при условии подтверждения их правомочности в соответствии с заранее определенными критериями. Самого факта существования такого фонда во многих случаях было бы достаточно для противодействия спекулятивным потрясениям. Если бы такой механизм существовал во время кризиса в Мексике в 1994 году, не возникло бы необходимости в срочном порядке проводить переговоры.

24. Потоки частного капитала, являющиеся еще одним аспектом управления, сконцентрированы в 12—20 странах; фактически 75 процентов частных потоков в последние пять лет направлялись в 12 стран. Отмечая, что в европейских странах и в Соединенных Штатах Америки правительства предоставляют стимулы для инвестирования в отдаленные регионы, он предлагает, чтобы иностранная помощь, которая не направляется в социальный сектор или на развитие инфраструктуры, по возможности, использовалась для привлечения крупных потоков частного капитала в развивающиеся страны с низким доходом в Африке, Азии и Латинской Америке, которые в настоящее время не охвачены ими. Такие финансовые субсидии дали бы гарантии перспективным инвесторам в том, что правительства готовы нести определенную долю риска.

25. Г-жа ДЖАТМИКО (Индонезия) спрашивает г-на Буира, не могло ли более своевременное принятие мер в ответ на валютные кризисы помочь предотвратить их распространение. Она хотела бы также знать, не мог бы Азиатский фонд, инициатива относительно создания которого была недавно проявлена, выступать в качестве фонда на случай непредвиденных обстоятельств для противодействия кризисам.

26. Г-н БУИРА (Национальный банк Мексики) отвечает, что система кредитора последней инстанции или чрезвычайного фонда могла бы предотвратить возникновение кризиса. Такие механизмы призваны повысить уверенность соответствующих рынков и стран. Разумеется, рациональная национальная финансовая и экономическая политика должна быть предварительным условием получения международной поддержки в кризисной ситуации. Поддержка является дорогостоящей только в том случае, если она предоставляется после свершившегося факта, когда состояние экономики страны уже ухудшилось.

27. Г-н СЕНГУПТА (Индийская комиссия по планированию) говорит, что ему еще не известны все подробности об инициативе создания Азиатского фонда, о которой было объявлено лишь несколько дней назад. Однако ему кажется, что такой фонд будет не в состоянии действовать как фонд на случай непредвиденных обстоятельств.

28. Г-н ОДЖИМБА (Нигерия) предполагает, что крупные промышленно развитые страны не упускают удобных случаев для проведения спекулятивных операций. Он хотел бы знать, какие меры можно было бы принять для защиты хрупкой экономики стран в таких случаях и не следует ли более четко определить роль Международного валютного фонда (МВФ) в области контроля.

29. Г-н СЕНГУПТА (Индийская комиссия по планированию) говорит, что некоторые страны будут оставаться уязвимыми до тех пор, пока не завершится их переход к рыночной экономике. Он не считает, что биржевики используют ситуацию в своих интересах. Скорее всего, именно международное сообщество должно оградить страны от наступления на их хрупкую экономику путем осуществления рациональной и надлежащей политики.

30. Г-н КОРДЕЙРО (Бразилия) задает вопрос о предварительных условиях для правильной либерализации счета движения капитала и соответствующих сроках. Он хотел бы знать, не станет ли дальнейшая либерализация торговли, особенно в отношении экспорта развивающихся стран, например экспорта текстильных изделий и сельскохозяйственных товаров, предварительным условием универсальной либерализации счетов движения капитала.

31. Г-н БУИРА (Национальный банк Мексики) отвечает, что, хотя он понимает преимущество свободы движения капитала и инвестиций, он наблюдал также ужасные последствия, которые может иметь изменение направления потоков капитала. Предварительные условия либерализации счетов движения капитала должны включать устойчивые государственные финансы и сильную финансовую систему. Тем не менее рациональной политики самой по себе недостаточно, для того чтобы отразить спекулятивные нападения. Либерализация торговли укрепит платежный баланс стран и, как следствие, их текущие счета. Однако массовый приток капитала приведет к некоторому повышению стоимости капитала и росту дефицита по текущим счетам — то есть создаст такую ситуацию, в которой рынок может "занервничать". Европейские страны, которые являются членами Организации экономического сотрудничества и развития, сами потратили 25 лет на либерализацию своих счетов движения капитала, и тем не менее они сейчас призывают все страны последовать их примеру. Но это нереально.

32. Г-жа ЛИМ (Мичиганский университет) говорит, что макроэкономическая политика, несомненно, является определяющим фактором. Таиланд давно имел огромный дефицит по текущим счетам и слабые основные макроэкономические показатели. Непонятно, почему рыночники остались там и продолжили свои кредитные операции. Одна из возможных причин заключается в том, что Банк Таиланда не опубликовал достаточной информации, которая могла бы лечь в основу разумного решения. Кроме того, вмешаться в эту игру могли алчность и глупость.

33. В настоящее время правительства стали второстепенными действующими лицами на сцене, на которой ведущую роль играют рынки и частный сектор. Например, в Индонезии макроэкономическая политика была рациональной, однако информация о гораздо более крупном частном секторе отсутствовала. Регулирование деятельности ряда действующих банков, их кадры и операции были неадекватными. В целом, регулирование и поэтапная либерализация частного сектора — это те подходы, которые заслуживают дальнейшего рассмотрения.

34. Г-н КЕБЕДЕ (Эфиопия) спрашивает, какие шаги могли бы предпринять небольшие страны, такие как, например, его собственная страна, которые вступили на путь осуществления программ

структурной перестройки и макроэкономической реформы, чтобы защитить себя и не стать жертвами валютных кризисов.

35. Г-жа ЛИМ (Мичиганский университет) говорит, что небольшие страны должны отдавать себе отчет в своих возможностях и попытаться инвестировать — в случае необходимости, с иностранной помощью — капитал в подготовку управленческих кадров как в государственном, так и в частном секторах. Они должны также сопротивляться давлению и не открывать свои финансовые рынки для иностранцев до тех пор, пока не сочтут себя способными управлять ими.

36. Г-н АХМЕД (Заместитель Администратора, Программа развития Организации Объединенных Наций), выступая в качестве посредника, говорит, что из состоявшихся в Группе обсуждений можно сделать ряд выводов. Во-первых, ясно, что слабо регулируемые рынки неэффективны и что роль частного сектора в процессе развития в 90-е годы возрастает. Кроме того, недавний финансовый кризис в Юго-Восточной Азии продемонстрировал, что воздействие непредсказуемых рыночных сил может распространяться на весь регион и даже за его пределы.

37. Во-вторых, эффективное функционирование финансовых рынков зависит главным образом от сильного национального потенциала по управлению как этими рынками, так и банковским сектором. Создание инфраструктуры и потенциала необходимы как противовес для слабого финансового сектора: в государственном и полугосударственном секторах необходимо усилить контроль, с тем чтобы не допустить чрезмерного заимствования или кредитования конкретных секторов в периоды быстрого экономического роста. Что касается частного банковского сектора, то необходимы более эффективное управление и более крупная база капитала.

38. В-третьих, уязвимость страны можно гораздо эффективнее снизить посредством инвестиций, которые способствуют ускорению широкого развития, чем путем инвестиций в некоторые капиталоемкие проекты и секторы. Недавние события вполне определенно показали, что возникающий финансовый сектор не должен ограничивать свою деятельность финансированием недвижимого капитала и спекуляциями на фондовой бирже. Отечественный и иностранный частный капитал должен распределяться более равномерно, с тем чтобы принести выгоды населению в целом и ограничить риск перенасыщения одного из секторов.

39. В-четвертых, официальная помощь в целях развития может способствовать увеличению потоков частного капитала в большее число стран. Сотрудничество в области развития должно сыграть решающую роль в упорядочении распределения потоков капитала как между странами, так и внутри стран. Относительно небольшой объем государственных ресурсов можно было бы использовать для привлечения частных инвестиций. Недавний опыт показал, что даже страны, проводящие рациональную макроэкономическую политику, подвержены капризам международных рынков капитала. Необходима международная система или механизм, например фонд на случай непредвиденных обстоятельств, для поглощения или же — что еще лучше — предотвращения таких потрясений.

ПУНКТ 97 ПОВЕСТКИ ДНЯ: УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И МЕЖДУНАРОДНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО (продолжение) (A/C.2/52/L.14 и L.15)

с) НАРОДОНАСЕЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ (продолжение)

Проект резолюции, касающийся народонаселения и развития (A/C.2/52/L.15)

40. Г-н КИСИРИ (Объединенная Республика Танзания), выступая от имени Группы 77 и Китая, представляет проект резолюции A/C.2/52/L.15, в котором содержится призыв к созыву в 1999 году

специальной сессии Генеральной Ассамблеи для обзора и оценки осуществления Программы действий Международной конференции по народонаселению и развитию.

- d) МЕЖДУНАРОДНАЯ МИГРАЦИЯ И РАЗВИТИЕ, ВКЛЮЧАЯ СОЗЫВ КОНФЕРЕНЦИИ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ ПО МЕЖДУНАРОДНОЙ МИГРАЦИИ И РАЗВИТИЮ (продолжение)

Проект резолюции, касающийся международной миграции и развития, включая созыв Конференции Организации Объединенных Наций по международной миграции и развитию (A/C.2/52/L.14)

41. Г-н КИСИРИ (Объединенная Республика Танзания), выступая от имени Группы 77 и Китая, представляет проект резолюции A/C.2/52/L.14, обращая особое внимание на пункт 9.

Заседание закрывается в 17 час. 50 мин.