



Экономический и Социальный

Distr.
GENERAL

E/1998/13
17 April 1998
RUSSIAN
ORIGINAL: ENGLISH

Основная сессия 1998 года
Нью-Йорк, 6-31 июля 1998 года
Пункт 10 предварительной повестки дня*

РЕГИОНАЛЬНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

Резюме обзора социально-экономического положения
в азиатско-тихоокеанском регионе, 1998 год

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
I. ОТМЕЧЕННЫЕ В ПОСЛЕДНЕЕ ВРЕМЯ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ВОЗНИКШИЕ ПРОБЛЕМЫ	1 - 18	2
А. Рост и стабильность	1 - 16	2
В. Социальная справедливость	17 - 18	7
II. ВОПРОСЫ ПОЛИТИКИ	19 - 42	7
А. Политика, направленная на достижение роста и стабильности	19 - 35	7
В. Политика содействия росту в условиях обеспечения социальной справедливости	36 - 42	11

* E/1998/100.

Г. ОТМЕЧЕННЫЕ В ПОСЛЕДНЕЕ ВРЕМЯ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ВОЗНИКШИЕ ПРОБЛЕМЫ

А. Рост и стабильность

1. Темпы мирового экономического роста в 1996–1997 годах оставались достаточно высокими, составив в среднем свыше 3 процентов. Таким образом, продолжается тенденция, которая наметилась после спада 1991–1993 годов. С другой стороны, рост мировой торговли в 1996 году заметно снизился, хотя вновь активизировался в 1997 году. На мировых финансовых рынках наблюдалось оживление, инфляция и процентные ставки в развитых странах оставались низкими, а индексы фондовых бирж возрастали. Однако этим тенденциям сопутствовала возросшая нестабильность как на фондовых биржах, так и на валютных рынках.

2. Снижение объемов мировой торговли, особенно в секторах экспортных товаров, представляющих наибольший интерес для развивающихся стран региона, способствовало резкому увеличению дефицита текущих платежных счетов ряда стран в регионе. Хотя объем потоков капиталов во всем мире продолжал увеличиваться, приток капитала в развивающиеся страны региона Экономической и социальной комиссии для Азии и Тихого океана (ЭСКАТО) имел тенденцию к снижению в 1996–1997 годах. Спад в торговле и сокращение финансовых потоков в регион являются двумя основными факторами международной экономической ситуации, которые отрицательно сказались на экономике стран региона и вызвали в некоторых из них серьезный кризис.

3. Если спад в торговле затронул большинство стран, то сокращение притока частного капитала сказалось прежде всего на странах Восточной и Юго-Восточной Азии. С другой стороны, уменьшение потоков помощи привело к ухудшению положения прежде всего в наименее развитых и тихоокеанских островных странах.

4. Экономические показатели наименее развитых стран региона (помимо пяти тихоокеанских стран) в целом улучшились в период 1995–1996 годов и оставались достаточно стабильными в 1997 году. С учетом различных обстоятельств и местных условий в ряде из этих стран перспективы роста по-прежнему остаются неопределенными. Однако в большинстве из них наблюдается стремление к стабилизации экономики и улучшению среднесрочных и долгосрочных перспектив роста путем осуществления мер по стабилизации и структурной реформе. Некоторые из них планируют добиться темпов роста в 7–8 процентов в течение остающихся лет текущего десятилетия. Для достижения этой цели принимаются меры по сокращению бюджетного дефицита и дефицита платежного баланса, ослаблению инфляции и улучшению соотношения между сбережениями и инвестициями за счет более активного привлечения внутренних ресурсов. Для повышения общих показателей проводятся реформы в секторе торговли, инвестиций и финансов. Принимаются меры для поощрения более широкого и активного участия частного сектора в накоплении сбережений, инвестиционном процессе и в производстве.

5. Экономические показатели тихоокеанских островных стран по-прежнему отражали разнообразие их экономических структур, наличие ресурсной базы, уровень развития и способность реагировать на внешние и внутренние проблемы, с которыми они часто сталкиваются. За последние годы они в целом добились темпов роста ниже 3 процентов, что зачастую отставало от темпов роста населения и, следовательно, не позволяло добиться сколько-нибудь заметного улучшения уровня жизни. Повышение международных цен на некоторые сырьевые товары, такие, как какао, копра и кокосовое масло, а также золото, позволило некоторым странам добиться более высоких темпов роста в 1996 году. Вместе с тем перспективы на 1997 год оставались

неясными ввиду неоднозначных тенденций в отношении цен на сельскохозяйственные и сырьевые товары, от которых эти страны во многом зависят.

6. К 1996–1997 годам большинство стран Северной и Центральной Азии сумели преодолеть свой экономический спад, продолжавшийся с начала 90-х годов, и встать на путь положительного роста. После того, как позитивных показателей роста ВВП добились в 1996 году Армения, Азербайджан, Казахстан, Кыргызстан и Узбекистан, в 1997 году положительные темпы роста были отмечены также в Российской Федерации. В Туркменистане в 1997 году продолжалось сокращение экономической активности из-за кризиса, вызванного резким снижением производства хлопка и природного газа, что косвенно сказалось на всей остальной экономике.

7. Достигнутые ими в последнее время позитивные сдвиги отражают прогресс на пути к проведению организационных, институциональных и политических реформ, начатых несколько лет тому назад для преобразования плановой экономики в современную рыночную экономику. Успех экономических реформ наиболее ярко проявляется в сокращении темпов инфляции, а также стабилизации процентных ставок и обменных курсов. Предполагается, что с установлением стабильности экономика этих стран получит дополнительный стимул в виде инвестиций и увеличения темпов роста вплоть до 2000 года.

8. В Южной и Юго-Западной Азии темпы роста ВВП были относительно высокими и стабильными и составляли 6–7 процентов в 1996–1997 годах в Индии, Исламской Республике Иран и Турции. В Пакистане и Шри-Ланке темпы роста заметно снизились в 1996 году, хотя ожидается, что в 1997 году Шри-Ланка восстановит их. Общие показатели стран этого субрегиона во многом испытывают влияние погодных условий, сказывающихся на сельскохозяйственном производстве, которое все еще является крупным сектором экономики. В области промышленного производства наблюдалась положительная реакция на недавно проведенную реформу политики и меры по перестройке. Однако серьезным препятствием на пути увеличения объема промышленного производства во многих странах остаются нехватка электроэнергии и другие слабые места в инфраструктуре. Секторы обслуживания оказались более устойчивыми и во многом способствовали общему увеличению темпов роста.

9. Расширение участия частного сектора в инвестициях способствовало укреплению инвестиционной деятельности, хотя темпы прироста капиталовложений оставались в целом низкими. Вялый рост нормы внутренних сбережений и неспособность привлечь иностранный капитал в достаточно значительном объеме сдерживают темпы роста инвестиций. Одной из основных причин низкого уровня внутренних сбережений является высокий бюджетный дефицит, который эти страны стремятся сократить. Относительно высокие темпы инфляции сохранялись в Исламской Республике Иран, Турции, Пакистане и Шри-Ланке. В то же время Индии удалось заметно снизить темпы инфляции.

10. В течение большей части 1996 года и даже в 1997 году в странах Юго-Восточной Азии сохранялись высокие темпы роста ВВП, которые были лишь незначительно ниже средних показателей за 1991–1995 годы. Так, Филиппины, Вьетнам и Бруней-Даруссалам добились темпов роста, которые превышали их средний показатель за 1991–1995 годы. Однако они испытали отрицательное воздействие заметного снижения темпов роста мировой торговли в 1996 году, особенно в некоторых секторах, представляющих интерес для стран Юго-Восточной Азии с точки зрения экспорта. Таиланд, входящий в число стран, затронутых в наибольшей степени, столкнулся со снижением темпов роста почти на 2 процента, хотя в его экономике в 1996 году был отмечен рост ВВП на 6,7 процента. Темпы роста в Сингапуре также снизились с 8,5 процентов в среднем за первую половину 90-х годов до 7 процентов в 1996 году.

11. Замедление темпов роста валового внутреннего продукта (ВВП) также выявило некоторые серьезные просчеты в экономике. Они были вызваны прежде всего увеличением дефицита текущих счетов в период 1994–1996 годов. Многие страны привязывали свою валюту преимущественно к доллару, курс которого заметно вырос с 1995 года по отношению к другим основным валютам. Вызванное этим повышение курса местных валют отрицательным образом сказалось на экспорте, поощряя при этом быстрый рост импорта. В отдельных случаях дефицит текущих счетов резко возрос и финансировался постоянными финансовыми потоками наряду с возрастающим в них компонентом краткосрочной задолженности. С годами такие притоки привели к увеличению банковского капитала. Значительная доля займов была направлена на непродуманные инвестиции, в частности в секторе недвижимости. Чрезмерное предложение в этом секторе и резкое падение стоимости недвижимой собственности повлекли за собой цепную реакцию. Финансовые учреждения столкнулись с большим числом просроченных ссуд, на что отреагировали фондовые биржи, индекс которых резко понизился. В конечном счете подрыв доверия кредиторов к финансовой системе и способности этих стран выплатить свою задолженность усугубил кризис, который распространился на ряд других стран.

12. Валюты этих стран оказались под серьезным давлением, которому они уже не могли противостоять из-за своей частичной привязки к доллару США, и со второй половины 1997 года был объявлен свободно колеблющийся курс этих валют, первой из которых стал бат Таиланда. Затем курс находившихся в свободном колебании валют стал опасно снижаться, и некоторым странам пришлось обратиться к МВФ с просьбой об оказании финансовой помощи. Перспективы роста на следующие два–три года в решающей мере зависят от продолжительности нынешнего кризиса. Прогнозы в отношении такого роста по всем странам были пересмотрены в сторону понижения по крайней мере на ближайшие два–три года. В Таиланде, одной из трех стран, в наибольшей степени затронутых этим кризисом, в 1998 году ожидается рост –3 процента, после того, как в 1997 году темпы роста составили –0,4 процента. В Индонезии и Республике Корея темпы роста, как предполагается, снизятся вдвое по сравнению с уровнем 1997 года, который уже был на 2–4 процента ниже, чем уровень 1996 года.

13. Экономика Китая, Гонконга (Китай) и китайской провинции Тайвань в наименьшей степени пострадала от финансовых неурядиц в азиатско-тихоокеанском регионе, хотя в последних двух странах время от времени наблюдалась нестабильность, а китайской провинции Тайвань пришлось пойти на девальвацию своей валюты на 15 процентов по отношению к доллару США в октябре 1997 года. Китайский юань и гонконгский доллар оставались стабильными на протяжении всего этого периода. Пожалуй в наибольшей степени из всех стран региона Восточной Азии пострадала Республика Корея, которая в ноябре 1997 года была вынуждена обратиться к МВФ за помощью в связи с резко возникшим давлением на ее валюту, финансовый сектор и фондовую биржу. В результате в декабре 1997 года МВФ организовал одну из крупнейших программ оказания финансовой помощи на общую сумму в 57 млрд. долл. США, из которых 21 млрд. долл. США составят резервные кредиты самого МВФ, а остальные поступят от других доноров.

14. До возникших на финансовом рынке неурядиц главной заботой для Китая была необходимость сдерживания инфляции без излишнего ограничения темпов роста, т.е. обеспечение "мягкой посадки" его экономики после более трех лет, в течение которых темпы роста измерялись двузначной цифрой. Это было успешно осуществлено в 1996 году, когда инфляция существенно снизилась, а темпы роста замедлились лишь незначительно. Проблемы, связанные с перегревом экономики, стали затрагивать другие страны Восточной Азии еще в 1995 году. Замедление темпов роста экспорта наряду с введением валютных ограничений привели к уменьшению инфляции, в целом не затронув темпы роста. Однако в Республике Корея такое замедление со всей очевидностью выявило серьезные недостатки в корпоративном секторе и связанную с этим уязвимость финансовой системы.

15. Из трех развитых стран региона экономические показатели Австралии сохранялись на достаточно высоком уровне, и ожидается, что в 1997 году темпы роста ВВП превысят 3 процента. Был сокращен бюджетный дефицит, а также дефицит платежного баланса, и темпы инфляции оставались на низком уровне. Политика правительства была скорректирована по ряду направлений в целях устранения отдельных слабых мест в экономике, что привело к некоторому замедлению темпов роста ВВП в 1997 году. В то же время экономика Японии и Новой Зеландии вступила в 1997 году в период замедления темпов роста или застоя. В экономике Японии в 1997 году фактически наблюдался застой после преодоления длительного спада, когда в 1996 году темпы роста составили 3,6 процента. Темпы роста экономики Новой Зеландии также замедлились и составили в 1997 году 1,5 процента по сравнению с показателем свыше 2 процентов двумя годами ранее. Общей причиной такого замедления темпов роста стало сокращение спроса в обеих странах, в то время как в экономике Японии наметились также более серьезные структурные проблемы, а также постоянно сохраняющиеся затруднения в финансовом секторе.

16. Имеющиеся данные по ожидаемым/планируемым/прогнозируемым темпам экономического роста и инфляции на период 1997–2000 годов наряду с фактическими данными за 1996 год приводятся в таблице с разбивкой по отдельным странам региона.

Темпы экономического роста и инфляции в отдельных странах
региона ЭСКАТО, 1996–2000 годы

(В процентах)

	Реальный ВВП					Инфляция ^a				
	1996	1997 ^b	1998 ^c	1999 ^c	2000 ^c	1996	1997 ^b	1998 ^c	1999 ^c	2000 ^c
Развивающиеся страны региона ЭСКАТО^d	7,2	6,0	5,3	6,8	7,1	6,7	6,6	7,3	6,3	6,3
Южная и Юго-Западная Азия^e	6,2	6,3	6,3	6,5	6,7	13,0	11,5	9,2	7,1	6,7
Бангладеш	5,3	5,7	5,6	5,8	6,0	4,0	3,9	5,0	5,0	5,0
Бутан	6,4	5,7	5,3	7,3	8,1	9,0	8,0	7,8	7,6	7,4
Индия	6,8	6,9	7,0	7,1	7,2	10,0	8,0	6,0	5,0	5,0
Исламская Республика Иран	5,2	5,7	2,6	3,0	3,1	23,2	20,0	20,0
Непал	6,1	4,9	6,0	6,0	6,0	8,1	8,0
Пакистан	4,6	3,1	6,0	7,0	7,0	10,8	11,8	9,0	8,0	7,0
Шри-Ланка	3,8	6,2	6,5	7,0	7,5	15,9	10,0	10,0	9,0	8,0
Турция	7,0	6,3	5,1	4,1	5,8	75,9	80,6	59,4	53,0	43,7
Юго-Восточная Азия	7,2	4,6	4,0	6,3	6,4	6,0	7,7	9,1	7,1	6,0
Индонезия	7,9	5,0	3,5	7,0	7,2	6,5	9,9	10,5	10,2	12,0
Малайзия	8,6	8,0	7,0	8,2	8,2	3,5	2,6	3,5	3,0	2,0
Мьянма	5,8	5,0	6,5	6,6	..	16,3	29,4	25,7	24,0	..
Филиппины	5,5	5,2	6,4	6,4	6,4	8,4	7,2	8,4	7,3	7,0
Сингапур	7,0	7,0	6,0	7,1	7,0	1,3	1,8	2,5	2,5	2,5
Таиланд	6,7	0,6	0,0	4,0	4,3	5,9	6,0	10,0	4,0	4,0
Вьетнам	9,3	9,0	8,7	8,8	9,0	4,5	3,5	5,0	7,0	7,0
Восточная и Северо-Восточная Азия	8,1	6,9	5,6	7,3	7,9	5,6	5,2	6,6	6,5	6,6
Китай	9,7	7,7	8,3	8,5	9,7	6,1	5,5	7,8	8,5	8,5
Гонконг (Китай)	4,9	5,5	4,0	4,4	4,4	6,0	6,5	5,6	3,4	4,1
Республика Корея	7,1	6,3	3,0	6,8	6,7	5,0	4,5	5,4	5,0	5,2
Китайская провинция Тайвань	5,7	6,0	5,5	6,5	6,5	3,1	2,8	3,5	3,3	3,2

/...

	Реальный ВВП					Инфляция ^а				
	1996	1997 ^б	1998 ^с	1999 ^с	2000 ^с	1996	1997 ^б	1998 ^с	1999 ^с	2000 ^с
Тихоокеанские островные страны	2,2	0,5	3,8	2,0	3,2	8,7	5,6	4,3	4,3	3,0
Острова Кука	-2,5	0,5	3,0	6,0	6,0	-0,5	-1,5
Фиджи	3,1	1,0	3,8	4,0	3,1	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0
Папуа-Новая Гвинея	1,9	0,3	3,8	0,9	..	11,6	7,0	5,0	5,0	..
Развитые страны региона ЭСКАТО	3,6	0,9	2,0	2,0	2,0	0,4	1,3	1,3	0,7	0,8
Австралия	3,6	3,1	4,0	3,5	2,6	2,6	0,6	3,1	2,8	3,4
Япония	3,6	0,8	1,8	1,9	2,0	0,2	1,3	1,2	0,6	0,6
Новая Зеландия	2,1	1,5	3,6	2,7	2,2	2,3	1,7	1,1	1,5	1,0

Источник: Экономическая и социальная комиссия для Азии и Тихого океана, на основе публикаций International Monetary Fund, International Financial Statistics, vol. L, No. 9 (September 1997) and World Economic Outlook (Washington DC, October 1997); Asian Development Bank, Key Indicators of Developing Asian and Pacific Countries, 1997 (Oxford University Press, 1997), and Asian Development Outlook 1997 and 1998 (Oxford University Press, 1997); United Nations, Project LINK World Outlook, 5 November 1997 and The World Economy at the Beginning of 1998 (December, 1997); The Economist Intelligence Unit, Country Report: Myanmar (Burma), fourth quarter, 1997, and Country Report: Iran, fourth quarter, 1997; и национальные источники.

^а Изменения в индексе потребительских цен.

^б Оценки.

^с Прогноз.

^д На основе данных по 22 развивающимся странам, представляющим около 95 процентов населения региона (за исключением центральноазиатских республик); для расчета региональных и субрегиональных темпов роста использован ВВП по рыночным ценам в долл. США 1995 года.

^е Оценки и прогнозы по странам относятся к финансовым годам, определяемым следующим образом: 1997/98 финансовый год соответствует 1997 году для Индии; 1996/97 финансовый год соответствует 1997 году для Бангладеш, Пакистана и Непала.

В. Социальная справедливость

17. Среди наиболее важных задач развивающихся стран в области развития обычно фигурирует социальная справедливость. Соответственно, в настоящем "Обзоре" дается оценка достижений в регионе с точки зрения обеспечения социальной справедливости, и с этой целью социальная справедливость определяется с точки зрения сокращения масштабов абсолютной нищеты и уменьшения неравенства. В качестве показателя абсолютной нищеты используется доля населения, проживающего за чертой бедности. Для определения неравенства используются два критерия: коэффициент Джини и соотношение доходов и расходов наиболее состоятельных 20 процентов населения и наиболее бедных 20 процентов.

18. В течение последних двух-трех десятилетий во всех странах региона сокращалось число лиц, проживающих в условиях нищеты, однако в некоторых странах темпы сокращения в последние годы замедлились. Это замедление сопровождалось ростом народонаселения, в результате чего в нескольких странах не произошло уменьшения общего числа лиц, проживающих в условиях нищеты. В том, что касается сокращения неравенства, картина является не везде одинаковой. В

некоторых странах имело место улучшение ситуации; в нескольких из них положение ухудшилось, а в других не наметилось сколько-нибудь отчетливой тенденции. Кроме того, даже в тех странах, где произошло заметное улучшение положения, на том или ином этапе имело место его временное ухудшение. Таким образом, сохраняется необходимость в уделении постоянного внимания проблеме социальной справедливости во всех странах.

II. ВОПРОСЫ ПОЛИТИКИ

A. Политика, направленная на достижение роста и стабильности

19. Большинство развивающихся стран региона осуществляют политику и меры в целях макроэкономической стабилизации и структурных реформ их экономики. Основная задача реформ заключается в либерализации экономики путем устранения или ослабления мер контроля в отношении торговли, инвестиций и экономической деятельности в целом, открытия их деятельности для участия частного сектора, как отечественного, так и зарубежного. Свобода торговых режимов достигается путем практического устранения или заметного ослабления всех мер контроля и регулирования, а также за счет значительного сокращения импортных тарифов. Такой же либерализации подвергается финансовый сектор, с тем чтобы частный сектор мог обеспечивать широкий круг финансовых услуг за счет значительного устранения ограничений на участие в деятельности этого сектора и предоставления финансовым учреждениям большей свободы в плане установления процентных ставок и выделения кредитов на основе рыночных критериев.

20. Некоторые страны, особенно в Восточной и Юго-Восточной Азии, пошли дальше других в деле либерализации своей экономики и добились весьма высоких темпов экономического роста и расширения торговли за период, составивший порядка десяти или более лет. В том, что касается внешних финансовых сделок, они не только обеспечили полную либерализацию платежей по текущим счетам, но и отменили или весьма существенно облегчили сделки по капитальным счетам. Сейчас не осталось практически никаких мер контроля в отношении сделок с иностранной валютой. Другие страны, которые приступили к процессу реформ или его ускорению относительно недавно, пока еще не пошли на либерализацию своих торговых режимов или внешних финансовых сделок. Таким образом, несмотря на полную либерализацию сделок по текущим счетам во многих странах, в том числе в Южной Азии, они пока еще не в полной мере открыли сделки по капитальным счетам и не приступили далее к либерализации своих торговых режимов. Однако все страны выразили готовность пойти на дальнейшие реформы и либерализацию не только в качестве жестов доброй воли, которые могут быть произвольно отменены, а в виде обязательств в рамках соответствующих соглашений со Всемирной торговой организацией. В условиях нынешнего финансового кризиса, отрицательно сказавшегося на экономике стран региона, они могут столкнуться с дополнительными трудностями в плане продолжения своих реформ или предпочтут идти по этому пути с большей осторожностью.

21. Кризис в регионе привлек внимание к двум крайне важным областям: созданию соответствующего режима обменных курсов; и необходимости преодоления недостатков, присущих национальному финансовому сектору. Следует надлежащим образом подойти к решению обоих этих вопросов.

22. С 70-х годов наблюдается постепенный, но заметный переход к более гибким механизмам обменных курсов практически во всех странах. В некоторых случаях страны использовали механизмы, позволяющие осуществлять частую корректировку, например, валютные "коридоры", регулируемые колеблющиеся курсы или даже свободно колеблющиеся курсы. В других случаях

страны предпочитали обеспечить стабильность обменных курсов за счет привязывания своей валюты к доллару США.

23. Ввиду возможного дестабилизирующего воздействия свободных финансовых потоков и потоков капитала необходимо, чтобы страны поддерживали как внутреннюю макроэкономическую стабильность, так и стабильность внешних платежных балансов. Очевидно, что крупные дефициты внутренних платежных балансов вряд ли допустимы, и обеспечение финансовой сбалансированности становится важной задачей. Таким образом, бремя обеспечения внутреннего макроэкономического баланса во все большей степени зависит от бюджетно-финансовой политики, так как внешняя открытость ограничивает валютно-финансовую политику, вынуждая ее преследовать цели внутренней стабилизации и оказывать при этом непреднамеренное воздействие на внешний сектор и обменный курс. Поэтому правительствам необходимо обеспечить, чтобы направления политики не противоречили друг другу, и избегать серьезных расхождений между различными целями, такими, как одновременное стремление к стабилизации обменного курса, открытости в финансовой области и валютно-финансовой независимости, т.е. так называемыми "несовместимыми факторами".

24. Это означает, что в условиях открытой с финансовой точки зрения экономики правительства стоят перед сложным выбором между стабилизацией обменного курса в рамках фиксированного паритета или относительно узкого "коридора" гибкости или же, наоборот, проведением валютно-финансовой политики в целях внутренней стабилизации, независимо от последствий для обменного курса, находящегося в условиях свободного плавания. Правительствам стран региона следует выбирать наиболее приемлемые меры политики в отношении обменного курса. Трудности, с которыми сталкиваются в настоящее время некоторые страны региона, могли быть отчасти вызваны попытками поддерживать стабильный обменный курс в условиях изменений, происходящих как внутри стран, так и во внешнеэкономической ситуации.

25. Необходимо подчеркнуть, что устойчивость дефицита текущих счетов определяется не только его масштабами, но и методами финансирования. Чем больше приходится прибегать к краткосрочному финансированию, тем выше риск возникновения обратного процесса в случае, если рыночные спекулянты утратят доверие по причине разочарования в том или ином аспекте политики или озабоченности относительно способности заемщика выполнить свои обязательства по выплате задолженности.

26. Данный кризис раскрыл весьма серьезные недостатки в финансовом секторе многих затронутых им стран. Речь идет не только о деятельности финансовых организаций, но и применяемых в отношении их режимах регулирования и контроля. С одной стороны, посреднические организации, судя по всему, не имели представления о правильном подходе к рискам, связанным с многочисленными решениями по вопросам инвестиций и займов, или же были не в состоянии сделать это; с другой стороны, они не располагали достаточным капиталом для смягчения последствий возникших потерь. Кроме того, контрольные и регулирующие органы, судя по всему, недостаточно эффективно выполняли свои функции, будь то в сфере банковского регулирования или же контроля за фондовой биржей, однако в первую очередь это выразилось в полном отсутствии транспарентности.

27. Один из выводов, который можно использовать при разработке политики, заключается в том, что странам следует постепенно продвигаться в направлении финансовой либерализации. В дополнение к основополагающим экономическим факторам крайне необходимо создать здоровый и жизнеспособный финансовый сектор до начала процесса либерализации капитальных счетов. Правительства стран региона должны разработать прочную нормативную базу и обеспечить ее эффективную реализацию. Не менее важное значение имеют надлежащая отчетность и требования в отношении раскрытия информации. В частности, необходимо принятие и обеспечение

соблюдения норм отчетности в отношении просроченных займов и достаточных резервов для их покрытия, правовых ограничений на объем заимствования средств из внутренних источников, подготовки финансовой отчетности финансовых или аналогичных компаний в случае, когда между ними наблюдается явная взаимосвязь или имеет место совместное владение капиталом и собственностью, а также система отчетности в отношении краткосрочной иностранной задолженности. В отсутствие таковых любая оценка и анализ предпринимательской деятельности или компании будет базироваться на неточных финансовых данных, искажаться или утрачивать всякий реальный смысл; на практике принятие финансовых решений в огромной степени зависит от доверия инвестора, которое может быть весьма ненадежным и переменчивым.

28. Правительства призваны сыграть решающую роль в создании надлежащих контрольных и регулирующих органов. Правительствам следует рассмотреть вопрос о возможности создания комплексной контрольной системы в отношении всего финансового сектора в целом. Во всем мире наблюдается растущая тенденция к созданию такой комплексной сети, и в числе недавних примеров можно назвать Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии, Японию, Республику Корея и (до некоторой степени) Индию. Основная причина этого заключается в том, что многие банки, небанковские финансовые учреждения, фирмы по работе с ценными бумагами и страховые компании занимаются самыми различными финансовыми сделками на разных финансовых рынках, как прямо, так и косвенно. В условиях существующей системы контроля каждый отдельный орган контролирует лишь один вид финансовых учреждений. Контрольный орган или органы также обычно не располагают соответствующими средствами для контроля за финансовой деятельностью учреждений и связанными с этим рисками и, следовательно, не в состоянии обеспечить соблюдение норм финансовой предусмотрительности.

29. С этим вопросом связана роль центрального банка в сфере финансового контроля. Правительства могут предоставить контрольные функции отдельному автономному органу и оставить за центральным банком исключительно функцию осуществления кредитно-денежной и валютной политики.

30. Недавним неурядицам на валютных рынках способствовало отсутствие глубины и объема финансовых рынков в странах региона. Интеграция регионального финансового рынка могла бы изменить такую ситуацию или по крайней мере смягчить возможные колебания благодаря возрастающей экономии за счет масштабов в сфере финансовых услуг, позволяющей предлагать более широкий круг более эффективных услуг большему числу участников сделок на региональном рынке. Правительства стран региона приступили к созданию такой системы, предусматривающей торговлю фьючерсами по некоторым сырьевым товарам, что по существу представляет собой разновидность финансового рынка. Правительства могут рассмотреть возможность расширения этой системы или ее дублирования на других финансовых рынках, таких, как рынок акций и облигаций, рынок производных финансовых инструментов или валютный рынок.

31. Процесс глобализации, который характеризуется несбалансированностью и периодическими кризисными явлениями на финансовых рынках, ставит на первый план вопрос о стабилизации рынка. Хотя спекулятивная деятельность может быть полезной с точки зрения корректировки диспропорций между национальным и региональным рынками, что способствует в долгосрочном плане глобальной эффективности, существуют опасения в отношении того, не превысят ли краткосрочные издержки возможные долгосрочные выгоды. Спекулятивные сделки могут создавать серьезные проблемы. В этом контексте необходимо изучить роль спекулятивных инструментов, таких, как фонды страхования от потерь, а также вопрос о разработке более эффективных форм международного контроля и регулирования, с тем чтобы предупредить возникновение кризисных явлений.

32. Еще один вариант политики заключается в том, чтобы сдерживать отрицательные последствия спекуляции путем налогообложения, т.е. "вставлять палки в колеса международной финансовой системы". Правительства могут облагать налогами местные компании, занимающиеся торговлей валютой, особенно на рынках сделок типа "спот". Принцип Тобина предусматривает взимание небольшого единообразного налога, применяемого в отношении сделок "спот" с иностранной валютой с двойной целью сдерживания спекулятивных потоков, а также обеспечения большей автономности национальной валютно-финансовой политики. Пока довольно сложно добиться международной договоренности по этому вопросу, и сама идея такого налога остается чисто теоретической.

33. В результате недавнего финансового кризиса стало все более отчетливо ощущаться потребность в укреплении регионального сотрудничества. Пока еще не достигнуто заметного прогресса в отношении создания предлагаемого Азиатского фонда, однако этот вопрос заслуживает серьезного рассмотрения. Необходимо также более активное региональное сотрудничество в целях решения проблем и вопросов, связанных с регулированием в финансовом секторе, установлением общих норм финансовой предусмотрительности в промышленности и системой раннего оповещения о появлении значительных необеспеченных банковских активов или о других рисках в финансовом секторе. Правительства стран региона также могли бы изучить возможность создания частного международного механизма страхования кредитов, занимающегося исками по трансграничным финансовым сделкам (следует отметить, что в отношении прямых иностранных инвестиций под эгидой Всемирного банка существует система Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям, которая страхует прямых иностранных инвесторов от политических рисков).

34. Нестабильность финансовых рынков усугубилась наметившейся слабостью в финансовом секторе некоторых стран и отсутствием надежной информации в отношении их операций. Это было вызвано различными стандартами в области регулирования, отсутствием информации, касающейся необеспеченных банковских активов, и расхождениями в стандартах корпоративной отчетности в различных странах. Поэтому представляется, что механизмы, позволяющие получать и распространять более точную, транспарентную и своевременную информацию в отношении накопления финансовых рисков в рамках той или иной юрисдикции, были бы весьма полезны для компетентных органов другой юрисдикции.

35. Нынешний кризис в регионе во многом может быть объяснен сомнениями в отношении способности некоторых стран выполнить свои внешние обязательства, особенно в отношении погашения краткосрочной задолженности. Эти сомнения возникли из-за того, что биржевые спекулянты не представляли реальных масштабов задолженности соответствующих стран, прежде всего по той причине, что до сих пор краткосрочные долги не включались в официальные данные о задолженности. Всем странам необходимо принять серьезные меры по улучшению положения в этой области путем предоставления всеобъемлющей и своевременной информации о задолженности, с тем чтобы противостоять пагубным последствиям распространяемых слухов и домыслов. Правительства могли бы рассмотреть формы реализации таких мер, например, подготовку общих определений и требований в отношении отчетности на совместной основе.

В. Политика содействия росту в условиях обеспечения социальной справедливости

1. Развитие людских ресурсов

36. В регионе достигнут существенный прогресс в деле развития людских ресурсов, особенно с точки зрения показателей в области здравоохранения и образования. Однако между различными странами и в самих странах наблюдаются значительные диспропорции. Государственное обеспечение

или поддержка услуг в области образования или здравоохранения играет решающую роль для бедных слоев населения, которые не в состоянии оплачивать услуги, предоставляемые частным сектором. Для расширения их охвата, а также повышения качественного уровня потребуются дополнительные ресурсы. Для покрытия издержек, связанных с требуемыми инвестициями на развитие людских ресурсов, необходимо будет повысить эффективность системы, пересмотреть межсекторальные и внутрисекторальные приоритеты, изучить возможности возмещения издержек и обеспечить более активное участие частного сектора, неправительственных и общинных организаций в предоставлении услуг, связанных с развитием людских ресурсов.

2. Развитие сельского хозяйства

37. Развитие сельского хозяйства может сыграть важную роль в содействии росту в условиях обеспечения социальной справедливости во многих странах региона. Требуемые для развития этого сектора меры в области политики относятся, в частности, к технологии, ценам на сырьевые ресурсы и готовые изделия, кредитам, инфраструктуре сельских районов и вопросам, связанным с земельной собственностью. Лица, занимающиеся разработкой политики, обычно не уделяют достаточного внимания последнему вопросу. С учетом того, что безземельные и мелкие фермеры составляют большинство бедного населения, следует наращивать усилия по обеспечению их более широкого доступа к земле как на основе аренды, так и за счет перераспределения земельных участков, т.е. земельной реформы.

3. Макроэкономическая стабильность

38. Инфляция отрицательно сказывается на макроэкономическом росте, оказывая заметное воздействие на сбережения и продуктивные капиталовложения. Она также усугубляет неравенство, поскольку сокращает реальные доходы бедных и тем самым подрывает их способность самостоятельно обеспечивать нормальное питание и пользоваться услугами сферы здравоохранения и образования. Таким образом, для достижения роста в условиях обеспечения социальной справедливости необходимо добиваться макроэкономической стабильности.

4. Демографические факторы

39. Бедным семьям обычно свойственна высокая рождаемость. При этом она отрицательно сказывается на экономическом росте, так как приводит к увеличению числа иждивенцев, что часто способствует сокращению сбережений и инвестиций. Политика по ограничению рождаемости должна предусматривать предоставляемые или субсидируемые государством услуги по планированию семьи, более широкий охват женщин системой образования и более эффективные меры по охране здоровья детей. Существует необходимость увеличения объема финансовых средств, выделяемых на эти цели, а также укрепления эффективности систем их распределения.

5. Мелкие и средние предприятия

40. Принято считать, что мелкие и средние предприятия имеют ряд преимуществ перед крупными, поскольку они способны обеспечить больше рабочих мест, в том числе для женщин, более низкие производственные издержки и более широкое использование местных ресурсов. Им также присущи некоторые слабые места, которые невозможно преодолеть без поддержки в виде укрепления связей между крупными и мелкими фирмами (например, на основе субподрядов), содействия модернизации и техническому перевооружению, обучения предпринимателей и менеджеров и предоставления стимулов, которые ограничены определенными сроками и увязаны с соответствующими показателями деятельности.

6. Целевые программы

41. Необходимы целевые программы по борьбе с нищетой, прежде всего для улучшения условий жизни тех, кто не может воспользоваться более широкими мерами политики, обсуждавшимися выше. В рамках некоторых осуществляемых в регионе программ, например, проекта банка "Грамин", Бангладеш, достигнуты впечатляющие успехи. Однако в самом широком смысле существует настоятельная необходимость в совершенствовании, разработке и осуществлении программ за счет повышения их адресности; обеспечении участия бедных слоев населения в разработке, осуществлении, мониторинге и оценке проектов; и укреплении координации между разнообразными программами, осуществляемыми правительственными учреждениями и неправительственными организациями и частным сектором.

7. Смягчение последствий краткосрочных кризисов

42. Временные кризисные явления могут серьезным образом затрагивать группы населения с низкими доходами. Подобный кризис может быть вызван стихийными факторами, например, наводнениями, засухой и т.д., внешними воздействиями, такими, как неожиданная утрата экспортного рынка для того или иного изделия, что приводит к закрытию фирм и безработице, или серьезной внутренней перестройкой, например, крупномасштабной приватизацией. Правительства должны быть готовы к смягчению последствий таких непредвиденных ситуаций за счет выделения средств наличными, оказания помощи натурой, организации программ общественных работ и поддержки самостоятельно занятых лиц.
