



Distr.  
GENERAL

A/37/518  
13 October 1982  
RUSSIAN  
ORIGINAL: ENGLISH

Тридцать седьмая сессия  
Пункт 71с повестки дня

РАЗВИТИЕ И МЕЖДУНАРОДНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:  
ТОРГОВЛЯ И РАЗВИТИЕ

Мировая инфляция и процесс развития

Записка Генерального секретаря

1. Генеральный секретарь имеет честь препроводить членам Генеральной Ассамблеи доклад Генерального секретаря Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, запрошенный Ассамблеей в пункте 4 ее резолюции 34/197 от 19 декабря 1979 года.
2. Следует напомнить, что в своей резолюции 36/145 от 16 декабря 1981 года Генеральная Ассамблея с интересом отметила намерение Генерального секретаря ЮНКТАД подготовить глубокое исследование мировых инфляционных явлений для рассмотрения Советом по торговле и развитию на своей двадцать пятой сессии и затем Генеральной Ассамблеей.
3. На своем 597-м заседании 15 сентября 1982 года Совет по торговле и развитию постановил включить в свой доклад комментарии, сделанные по докладу Генерального секретаря ЮНКТАД, озаглавленного "Мировая инфляция и процесс развития" (TD/B/914 и Corr.1), и препроводить их Генеральной Ассамблее.
4. Совет рассмотрел этот доклад по пунктам 3 и 4 своей повестки дня, Отчет об обсуждении этих пунктов содержится в главе I доклада Совета о первой части его двадцать пятой сессии 1/.

1/ Официальные отчеты Генеральной Ассамблеи, тридцать седьмая сессия, Дополнение № 15 (A/37/15), том II, часть первая.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Доклад Генерального секретаря Конференции Организации  
Объединенных Наций по торговле и развитию о мировой  
инфляции и процессе развития

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
Глава I .....	1 - 23	3
Введение .....	1 - 23	3
А. Санкционированный круг ведения.....	1 - 2	3
В. История обсуждения на межправительственном уровне ...	3 - 8	3
С. Резюме и выводы .....	9 - 23	5
Глава II .....	24 - 45	10
Возникновение мировой инфляции .....	24 - 45	10
А. Послевоенный опыт .....	24 - 34	10
В. Обзор последних событий в этой области, 1971-1972 гг.	35 - 4	15
Глава III .....	46 - 81	18
Мировая инфляция: внутренние и международные факторы ....	46 - 81	18
А. Внутренние факторы в развитых странах с рыночной экономикой .....	48 - 59	19
В. Международное распространение инфляции: некоторые глобальные аспекты .....	60 - 69	27
С. Динамика цен на товары, участвующие в международной торговле: послевоенный опыт .....	70 - 81	30
Глава IV .....	82 - 111	36
Последствия мировой инфляции для развивающихся стран.....	82 - 111	36
А. Пути распространения инфляции на развивающиеся страны	82 - 94	36
В. Влияние повышения уровней внутренних цен в развивающихся странах .....	95 - 106	39
1. Влияние на распределение доходов .....	96 - 101	39
2. Государственный бюджет .....	102 - 102	41
3. Рост и развитие .....	103 - 106	41
С. Влияние мировой инфляции на состояние платежных балансов развивающихся стран .....	107 - 111	42

/...

## ГЛАВА I

### ВВЕДЕНИЕ

#### А. Санкционированный круг ведения

1. В своей резолюции 34/197 от 19 декабря 1979 г. Генеральная Ассамблея просила Совет по торговле и развитию "обсудить мероприятия по борьбе с мировыми инфляционными явлениями с целью ускорить реальный рост развивающихся стран и увеличить их потенциал в области импорта в рамках справедливых и стабильных финансовых рынков" (пункт 3). В этой связи Генеральному секретарю ЮНКТАД было также предложено "в случае необходимости, при содействии экспертов, как предусмотрено в решении 144 (XVI) Совета по торговле и развитию, подготовить доклад по этому вопросу для рассмотрения его Советом по торговле и развитию, а затем Генеральной Ассамблеей на ее тридцать шестой сессии" (пункт 4).

2. В результате Генеральный секретарь ЮНКТАД уделял повышенное внимание этой проблеме в связи с деятельностью ЮНКТАД в рамках круга ведения, определенного в решении 144 (XVI) Совета по торговле и развитию. Он сообщил Совету на его двадцать третьей сессии, что секретариат считает, что важные изменения, происшедшие недавно в политическом положении, указывают на необходимость комплексного рассмотрения новых политических моментов и что он предлагает представить такое исследование Совету на его двадцать пятой сессии. Совет принял к сведению это предложение и согласился рассмотреть доклад на своей двадцать пятой сессии 1/. В настоящем докладе предпринимается попытка дать аналитические рамки для оказания помощи правительствам в определении политических мер, которые могут быть предприняты на национальном и международном уровнях для борьбы с инфляцией при одновременном гарантировании процесса развития в развивающихся странах.

#### В. История обсуждения на межправительственном уровне

3. Проблеме инфляции было непосредственно уделено внимание на межправительственном уровне в ЮНКТАД на четырнадцатой сессии Совета по торговле и развитию в решении 114 (XIV) от 13 сентября 1974 года, в котором содержится просьба к Генеральному секретарю ЮНКТАД "подготовить с помощью экспертов, если он сочтет это необходимым, аналитический доклад о влиянии инфляционных процессов на мировую торговлю и международные экономические отношения в рамках компетенции ЮНКТАД, уделяя особое внимание проблемам развивающихся стран и, в первую очередь, наименее развитым из них".

4. В соответствии с этим решением секретариат ЮНКТАД подготовил аналитическое исследование 2/ и представил его на рассмотрение Группы экспертов, действующих в личном качестве,

---

1/ Официальные отчеты Генеральной Ассамблеи, тридцать шестая сессия, Дополнение № 15 (A/36/15), часть третья, приложение I, Прочие решения, (h).

2/ "Инфляционные процессы в международной экономике и их влияние на развивающиеся страны" (TD/B/AC.18/2).

/...

которая провела совещание в Женеве с 28 июля по 1 августа 1975 года. Доклады Группы экспертов 3/ и Генерального секретаря ЮНКТАД 4/ были представлены Совету по торговле и развитию на его пятнадцатой сессии. В то время Совет не принял никаких новых решений по этому вопросу.

5. Обсуждение этой проблемы было возобновлено в 1976 году на Парижской конференции по международному экономическому сотрудничеству (КМЭС). Только после завершения Конференции, когда о ее неокончательных результатах было сообщено Генеральной Ассамблее на ее тридцать второй сессии, активное рассмотрение проблемы мировой инфляции было начато вновь в рамках системы Организации Объединенных Наций. В это время Генеральная Ассамблея в своей резолюции 32/175 от 19 декабря 1977 г., принимая во внимание выводы КМЭС о том, что "инфляция нарушает международный экономический и валютный порядок и наносит ущерб экономическому прогрессу как развитых, так и развивающихся стран", а также принимая к сведению представленный Генеральному секретарю ЮНКТАД доклад Группы экспертов по вопросу об инфляционных процессах в международной экономике и их влиянии на развивающиеся страны, просила Генерального секретаря ЮНКТАД "создать правительственную группу экспертов на высоком уровне ... которой будет поручено а) провести широкое и всеобъемлющее исследование существующего явления инфляции, которое продолжает оказывать отрицательное воздействие на экономику всех стран, в особенности развивающихся стран; б) сформулировать рекомендации о возможных мерах для борьбы с международным инфляционным процессом, позволяющих разработать политику, направленную на ослабление экономического и социального влияния инфляции". Это исследование должно было быть представлено Генеральной Ассамблее вместе с замечаниями Совета для принятия решения относительно дальнейших соответствующих действий.

6. В ответ на эту просьбу с 24 июля по 4 августа 1978 г. было проведено совещание Группы высокопоставленных правительственных экспертов по изучению влияния мировой инфляции на процесс развития. На этом совещании был достигнут консенсус между правительственными экспертами из развивающихся и развитых стран с рыночной экономикой относительно анализа явления мировой инфляции. В Группе существовал широкий консенсус в отношении выводов и рекомендаций, хотя по конкретным проблемам и имелись различные точки зрения. Доклад Группы был представлен Генеральной Ассамблее на ее тридцать третьей сессии 5/.

7. Генеральная Ассамблея не приняла никакого решения непосредственно в связи с этим докладом, однако в своей резолюции 33/155 от 20 декабря 1978 г. она приняла его к сведению и просила "Конференцию Организации Объединенных Наций по торговле и развитию представить на своей пятой сессии рекомендации по программным мерам международного характера для борьбы против мировых инфляционных явлений, свидетельством которых является падение курса некоторых основных валют, и для ликвидации экономических и социальных последствий распространившейся в международных масштабах инфляции для развивающихся стран с учетом выводов и рекомендаций, содержащихся в докладе Группы экспертов".

8. На своей пятой сессии в мае 1979 года в Маниле ЮНКТАД не смогла провести успешных переговоров по этой проблеме на основе резолюции Генеральной Ассамблеи и доклада Группы экспертов.

---

3/ Официальные отчеты Совета по торговле и развитию, пятнадцатая сессия (часть первая), приложения, пункт 4 повестки дня, документ TD/B/579.

4/ Там же, документ TD/B/558.

5/ См. Официальные отчеты Совета по торговле и развитию, восемнадцатая сессия, приложения, пункт 5 (с) повестки дня, документ TD/B/704.

В результате Генеральная Ассамблея на своей тридцать четвертой сессии в резолюции 34/197 от 19 декабря 1979 г., ссылаясь, в частности, на резолюцию 33/155 и отмечая "с сожалением, что Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию на своей пятой сессии не приняла твердого решения по международным политическим мерам по борьбе с мировыми инфляционными явлениями или по заключениям и рекомендациям, содержащимся в докладе Группы экспертов", признала, что мировой инфляционный процесс серьезно влияет на экономику развивающихся стран, и подтвердила настоятельную необходимость осуществления политики по борьбе с инфляцией. В этой связи Генеральная Ассамблея, как это было отмечено выше, просила Совет по торговле и развитию обсудить эту проблему, а также просила Генерального секретаря ЮНКТАД подготовить доклад для рассмотрения Советом, а затем Генеральной Ассамблеей.

### С. Резюме и выводы

9. Превращение инфляции во всемирное явление и связанный с этим длительный застой экономической деятельности сделали десятилетие 70-х годов уникальным в современной экономической истории. До этого темпы инфляции в разных странах, как правило, были различными и в первую очередь объяснялись внутренними факторами, специфичными для каждой страны. Однако в ходе 70-х годов произошло ускорение темпов инфляции в широких масштабах, заметно уменьшились различия в темпах инфляции по странам, как на глобальном, так и на региональном уровнях (за исключением развитых стран с рыночной экономикой). Это явление, по-видимому, было отражением усиления влияния внешних факторов, особенно в случае развивающихся стран.

10. Если в 60-х годах и начале 70-х гг. роль стимулятора инфляции играл завышенный совокупный спрос, то в конце 70-х годов и в 80-е годы основной причиной инфляции, как представляется, были факторы роста издержек. Однако чрезвычайно трудно дать количественную оценку вклада различных факторов в данные темпы инфляции и сделать из этого выводы относительно конкретных причин инфляции. На национальном уровне инфляцию следует рассматривать как результат сложного, динамичного взаимодействия между такими факторами, как несоответствие между спросом и предложением, изменения цен, происходящие во внешнем секторе, и институциональная и рыночная негибкость, обуславливающая распространение изменений цен на всю экономику. Например, практика прямого или косвенного увязывания уровня заработной платы с индексом цен на потребительские товары совместно с применяемой фирмами практикой ценообразования по принципу "средние издержки плюс прибыль" для получения намеченных норм прибыли предполагает, что после возникновения инфляция набирает темпы, сдержать которые трудно.

11. Структуры правительственных расходов и налогов можно также рассматривать в качестве фактора усиливающего инфляционные давления. Весьма часто значительная часть правительственных расходов определяется темпами инфляции или тесно связана с ними. Хотя налоги прямо не связаны с темпами инфляции, налоговые структуры и политика многих стран таковы, что повышение уровня цен, как правило, ведет к увеличению налоговых поступлений. Хотя считается, что это явление, как правило, действует сдерживающим образом в случаях инфляции, вызванной превышением спроса над предложением, она может также содействовать росту стоимости жизни. Кроме того, поскольку повышение уровня цен обычно в различной степени затрагивает номинальные расходы и доходы, налоговые ставки должны периодически пересматриваться для поддержания желательного соответствия между структурами налогов и расходов.

/...

Положение, к тому же, осложняется тем, что периодический пересмотр налоговых ставок привлекает внимание групп, объединенных общими интересами, которые пытаются повлиять на порядок пересмотра налоговых правил и ставок.

12. Инфляция обычно сопровождается денежной экспансией. Такая экспансия может в определенных случаях вызывать инфляцию; однако в большинстве случаев, как представляется, она скорее служит средством корректировки инфляции, вызванной другими причинами. В серьезных случаях отсутствия гибкости, подобных упомянутому выше, некорректирующая денежная политика затрагивает в первую очередь не уровни цен, а реальные уровни экономической деятельности, особенно в краткосрочном плане. Так, например, повышение уровня цен при неизменной денежной политике обычно вызывает одновременное снижение реального объема производства, т.е. "стагфляцию". Тот факт, что современные промышленно развитые страны с рыночной экономикой являются не изолированными, а тесно взаимосвязанными через международные торговые, финансовые и валютные системы, еще более осложняет положение. Это означает, что, когда инфляция охватила ряд экономически важных стран и распространяется на всю систему через, в частности, цены на товары, участвующие в международной торговле, то отдельной стране чрезвычайно трудно успешно бороться с инфляцией, которая постоянно привносится из-за границы. Кроме того, если такая страна представляет собой крупный источник резервной валюты и важный финансовый рынок, то последствия с точки зрения изменения валютных курсов и процентных ставок могут усилить инфляционное давление на другие страны мира.

13. Хотя цены на товары, участвующие в международной торговле, определяются на весьма долгосрочной основе сочетанием уровней цен в странах, являющихся крупными торговыми партнерами и источниками резервной валюты, изменений валютных курсов и тенденциями в производительности, в краткосрочной перспективе на них может также оказывать влияние большое число других факторов. Это прежде всего относится к большинству сырьевых товаров, цены на которые в 70-е годы были весьма неустойчивы. Кроме того, хотя в 70-е годы динамика цен на сырьевые товары, исключая сырую нефть, существенно не отличалась от динамики цен на промышленные товары, такое положение само по себе являлось отклонением от опыта предшествующего периода, когда условия торговли сырьевыми товарами в общем-то ухудшались. Опыт недавнего времени указывает, что факторы предложения оказывают большое влияние на цены на сырье, чем соображения, связанные со спросом. К тому же, следует признать, что резкое изменение в структуре международного рынка сырой нефти, которое произошло в 1973 году, оказало влияние на инфляционный процесс.

14. В 70-е годы развивающиеся страны были серьезно затронуты распространением инфляции цен на их экономику. Более высокие цены на их импорт и экспорт оказали непосредственное воздействие на уровень цен внутри этих стран. Кроме того, рост расходов в развивающихся странах, явившийся результатом повышения цен на экспорт, оказал повышающее воздействие на уровень внутренних цен. Во многих развивающихся странах, особенно в Африке и Азии, инфляция, вызванная ростом цен, удерживалась на относительно низком уровне в течение 60-х годов. Изменение цен на товары импорта и экспорта в 70-е годы явилось причиной возникновения серьезной инфляции в экономике этих стран. В некоторых других развивающихся странах изменения внешних цен накладывались на уже существующие тенденции к росту внутренних цен, возникшие в экономике этих стран и являющиеся отражением факторов как денежного, так и структурного характера.

/...

Высокие темпы инфляции, вызванной ростом цен, привели к ряду отрицательных последствий для развивающихся стран, включая увеличение дефицита текущих статей их платежных балансов, усиление давления на их государственные финансы и ухудшение характера распределения дохода.

15. Многие развивающиеся страны также значительно пострадали от политики, проводимой развитыми странами с рыночной экономикой, особенно в области борьбы с инфляцией. Увеличение процентных ставок, обусловленное практически исключительной зависимостью от Соединенных Штатов в отношении валютных ограничений в целях борьбы с инфляцией, увеличили чистую стоимость внешних займов во многих развивающихся странах. Кроме того, замедление роста производства, вызванное этими валютными ограничениями, способствовало резкому падению цен на основные виды сырья. Хотя последний фактор сыграл свою роль в ослаблении инфляционных процессов в развитых странах с рыночной экономикой, он серьезно ухудшил состояние платежных балансов большинства развивающихся стран. Во многих развивающихся странах, где период быстрой инфляции начался с резкого повышения цен на импорт, темпы инфляции спали одновременно с падением их экспортных цен.

16. Инфляцию следует рассматривать как результат сложного сочетания сил, взаимодействующих на национальном и международном уровнях таким образом, что это часто усиливает инфляционные процессы, возникающие в какой-либо части системы. Поэтому успешная стратегия борьбы с инфляцией должна предусматривать комплекс политических мер на национальном и международном уровнях, которые необходимо осуществлять координированно, с тем чтобы избежать серьезного ущерба перспективам роста и занятости. Для успешного воплощения в жизнь такой стратегии обязательно необходимо четкое международное и национальное согласие.

17. Однако в некоторых крупных развитых странах с рыночной экономикой наблюдаются серьезные разногласия относительно того, как решать различные социальные и экономические вопросы, что в какой-то мере отражает борьбу за распределение дохода между различными социально-экономическими группами. Инфляция, как правило, обостряет это явление, поскольку она изменяет распределение дохода таким образом, что это зачастую усиливает чувство несправедливости, которое испытывают различные группы, и, следовательно, еще больше затрудняет достижение широкого национального согласия по сложным экономическим вопросам. По существу можно сказать, что инфляция является не только фактором, еще более ослабляющим социально-политический консенсус между социально-экономическими группами, но также отчасти и проявлением его слабости.

18. В результате этого ослабления консенсуса на национальном уровне правительствам становится все сложнее приходиться к согласию на международном уровне по целому ряду экономических вопросов, включая нормы и институциональные рамки, регулирующие международные экономические отношения. Такое состояние дел особенно наглядно проявляется в области международной торговли. Застой в международной торговле, являющийся следствием широких усилий по борьбе с инфляцией, основанных на ограничительных валютно-финансовых мерах, усиливает и без того серьезное давление на платежные балансы многих развитых и развивающихся стран. В результате этого, многие правительства предпринимают энергичные меры по поощрению экспорта, стремясь таким образом уменьшить дефицит текущих статей своего платежного баланса и стимулировать национальную экономику, с тем чтобы воспрепятствовать ухудшению положения с занятостью. Более серьезным с точки зрения мировой экономики является тот факт, что многие правительства предпринимают различные официальные и неофициальные меры для ограничения импорта, пытаются изменить тенденции к сокращению занятости в отдельных секторах.

/...

19. Продолжающиеся споры в развитых странах с рыночной экономикой относительно соответствующей политики в области процентных ставок и обменных курсов являются еще одним симптомом углубления разногласий в международном сообществе по экономическим вопросам. В частности, последствия валютной политики Соединенных Штатов на обменный курс американского доллара и на процентные ставки на международных финансовых рынках, по мнению многих, серьезно сказываются на экономических перспективах остальной части мира, особенно развивающихся стран, как уже упоминалось ранее. Однако, несмотря на насущную необходимость найти решение, которое бы смягчило воздействие валютной политики отдельных стран на мировую экономику, необходимый консенсус в отношении международной координации действий в этой области на данный момент не предвидится.

20. В этом анализе предлагаются некоторые общие выводы в области политики. На национальном уровне необходимым условием для успешных мер по борьбе с инфляцией является принципиальное согласие экономических групп общества в отношении правил распределения дохода. Это включает не только процедуру проведения переговоров о размере заработной платы, но также и то, в какой пропорции и каким образом правительство перераспределяет доход между социальными группами. Связанный с этим процесс достижения социально-политического консенсуса и различия в экономических структурах неизбежно ведут к значительным различиям в политике, которая будет принята в конечном счете в разных странах, поскольку не может быть единой модели политики для успешной борьбы с инфляцией в каждой стране.

21. Однако существуют две области, в которых внешние факторы оказывают сильное воздействие на функционирование международной экономики с особенно суровыми последствиями для развивающихся стран. Во-первых, пока доллар Соединенных Штатов будет служить основной международной резервной валютой и пока международные финансовые рынки осуществляют большую часть своих операций в долларах, внутренняя финансовая политика Соединенных Штатов будет оказывать серьезное воздействие на международную валютно-финансовую систему. Например, ограничительная валютная политика в Соединенных Штатах существенным образом увеличивает финансовое бремя развивающихся стран-импортеров капитала. Во-вторых, одновременное принятие основными развитыми странами с рыночной экономикой политики сдерживания совокупного спроса, и особенно ограничительной валютной политики, оказывает сильное рецессионное воздействие на международную экономику как непосредственно путем сокращения спроса, так и косвенно, приводя к принятию ограничительных мер в других странах. В этих условиях развивающиеся страны сталкиваются не только с уменьшением спроса на их экспорт, но также страдают и от ухудшения условий торговли, обусловленного характером международных сырьевых рынков.

22. Правительствам стран следует координировать общую направленность внутренних экономических мер таким образом, чтобы учитывать их влияние на остальные страны международного сообщества. Однако международные последствия мер по борьбе с инфляцией отдельных стран вряд ли можно успешно прогнозировать при отсутствии на национальном уровне достаточно широкого набора средств для борьбы с инфляцией. Например, если контроль за увеличением денежной массы является единственным средством, с помощью которого страна борется с инфляцией, то международные последствия такой политики невозможно рассматривать без пересмотра всей антиинфляционной программы страны. С другой стороны, если правительство борется с инфляцией путем использования целого ряда различных мер, то можно было бы изменить набор этих мер таким образом, чтобы свести к минимуму отрицательные внешние последствия без ослабления эффективности этих мер внутри страны.

/...



23. И наконец, существует еще два общих момента, которые следует выделить. Во-первых, учитывая характер и сложность причин мировой инфляции, мало вероятно, что с этим явлением можно успешно бороться с помощью одних только ограничительных валютно-финансовых мер, так чтобы это не вызывало чрезмерных издержек, выражающихся в безработице и застое. Во-вторых, там, где эти меры неизбежно отрицательно воздействуют на экономическое положение развивающихся стран, целесообразно, чтобы международное сообщество рассмотрело пути и средства сведения к минимуму таких последствий. Кроме того, учитывая довольно ограниченные возможности бедных развивающихся стран противостоять внешнему давлению, следует принять меры к тому, чтобы оградить эти страны от капризов международной экономической конъюнктуры.

/...

## ГЛАВА II

### ВОЗНИКНОВЕНИЕ МИРОВОЙ ИНФЛЯЦИИ

#### А. Послевоенный опыт

24. Хотя увеличение внутренних цен отмечалось в большинстве стран в послевоенный период, общее беспокойство в связи с возможностью "мирового инфляционного явления" возникло лишь в конце 60-х годов. Если не считать резкого повышения цен на сырье в 1951 г., до середины 60-х годов рост цен в большинстве районов мира был в основном умеренным, за исключением развивающихся стран Западного полушария. В течение этого периода было широко распространено мнение о том, что определенный уровень инфляции является неизбежным, а иногда даже необходимым спутником экономического роста, особенно в случае развивающихся стран. Кроме того, периодические повышения цен, которые отмечались в отдельных развитых странах с рыночной экономикой, носили, как правило, циклический характер. Поскольку инфляция ассоциировалась с высоким уровнем деловой активности, считалось, что в большинстве случаев эффективно могут применяться методы регулирования совокупного спроса.

25. В этот период темпы инфляции в большинстве развивающихся стран были не выше, чем в развитых странах с рыночной экономикой. Тем не менее к общим темпам инфляции по развивающимся странам в целом следует подходить с осторожностью, так как различия в рамках этой группы стран в послевоенный период обычно были большими, чем в рамках группы развитых стран с рыночной экономикой. Средневзвешенная величина инфляции по развивающимся странам в значительной степени зависела от очень высоких темпов инфляции в нескольких странах. В большинстве развивающихся стран увеличение цен было относительно небольшим до 1971 г. и в основном было ниже соответствующего показателя в развитых странах с рыночной экономикой.

26. 70-е годы ознаменовались резким изменением структуры инфляции, которой характеризовся послевоенный период. Средневзвешенный показатель темпов роста индексов, используемый для дефлирования валового внутреннего продукта (ВВП) (национальный компонент мировой инфляции), увеличился с 5,5% в год за период с 1960 по 1970 год до 12,3% за период 1970-1978 гг., если принять за основу неизменный обменный курс на уровне 1975 года. Кроме того, изучение годовых темпов инфляции показывает, что их ускорение началось уже в конце 60-х годов. С другой стороны, общие темпы инфляции возросли с 5,8% за период 1960-1970 гг. до 15,2% за период 1970-1978 годов. Методы, используемые для проведения этих двух расчетов, и их результаты приводятся в таблице 1 ниже <sup>6/</sup>. Однако, хотя такие общие показатели хорошо иллюстрируют масштабы изменений, произошедших за последние два десятилетия, они ничего не говорят о том, насколько инфляция присуща всем регионам и не оказывают ли на эти показатели чрезмерного влияния несколько стран с очень высокими темпами инфляции. В таблице 2 ниже содержится более подробная информация, собранная на региональной основе: медиана темпов инфляции и коэффициенты расхождения между группами стран, рассчитанные на основе индексов потребительских цен (в отношении которых данные получить гораздо легче, чем в отношении дефляторов ВВП).

---

<sup>6/</sup> Как правило, толкование совокупных показателей национальных темпов инфляции вызывает больше проблем в случае системы гибкого валютного курса, нежели в случае системы фиксированного валютного курса с единым валютным стандартом. См., например, W.S. Salant, "A Supranational Approach to the Analysis of Worldwide Inflation", in L. B. Krause and W.S. Salant (eds.), *Worldwide Inflation: Theory and Recent Experience* (Washington D.C.: Brookings Institution, 1977), pp. 633-655.

/...

27. В таблице 2 отражена действительная картина растущей во всех странах инфляции. Кроме того, постоянная тенденция к сокращению разрыва в темпах инфляции между развивающимися странами была уже заметна к 1970 году, когда инфляция начала возрастать в развитых странах с рыночной экономикой. Это может указывать на то, что международные факторы все больше способствовали инфляции в развивающихся странах в конце 60-х и начале 70-х годов.

28. Незначительные различия в темпах инфляции, хотя сами темпы инфляции возросли, являются очевидными как в региональном, так и в мировом масштабе. В Африке и Азии - с относительно стабильным уровнем цен в 50-х и 60-х годах и с медленно растущими темпами инфляции в 1970-1971 годах, - наблюдался резкий рост инфляции в 1973-1974 годах. Несмотря на довольно непостоянные изменения коэффициентов дисперсии для этих регионов, в целом в 70-х годах существовала определенная тенденция к понижению. В странах Латинской Америки, где высокие темпы инфляции были обычным явлением, наблюдались аналогичные тенденции.

29. Однако в конце 60-х и начале 70-х годов существовали незначительные различия между опытом развивающихся стран и развитых стран с рыночной экономикой. Во-первых, в 1968 и 1969 годах увеличился разрыв в темпах инфляции среди развитых стран с рыночной экономикой, в то время как средние темпы инфляции остались относительно стабильными. Это означает, что темпы инфляции стали возрастать в экономике некоторых стран. К 1970 году инфляция распространилась на экономику довольно значительного числа развитых стран с рыночной экономикой, что привело к определенному увеличению средних темпов инфляции. С другой стороны, инфляция в развивающихся странах при значительном замедлении в целом возросла, а значительный рост инфляции произошел только лишь в 1972 году.

30. В 1973 и 1974 годах инфляция возросла во всех регионах, а коэффициент дисперсии снизился в развивающихся странах всех регионов. Впервые после 1951 года развивающиеся и промышленно развитые страны фактически одновременно достигли пика инфляции. Хотя в начале 70-х годов основными причинами инфляции во многих развивающихся странах, были, возможно, неурожай и нехватка продовольствия, значительное увеличение цен на промышленные товары и нефтяные продукты являлись для этих стран также важными причинами. Во многих из них наблюдался также значительный рост поступлений от экспорта, обусловленного бумом производства товаров в послевоенный период, который в некоторой степени явился результатом необычного одновременного экономического подъема развитых стран с рыночной экономикой в 1972 и 1973 годах. В 1974-1975 годы темпы роста производительности и капиталовложений снизились, и в промышленно развитых странах наблюдался значительный экономический спад.

31. Ежегодный прирост индекса единицы стоимости импорта (в переводе на доллары) развивающихся стран, не являющихся основными экспортерами нефти, увеличился с 6% в 1972 году до 25% в 1973 году и до 47% в 1974 году. Однако объем импорта этих развивающихся стран мог бы еще возрастать в 1973 и 1974 годах, поскольку поступления иностранной валюты увеличивались одновременно с ростом цен на основные виды сырья. Кроме того, возросшие кредиты международных финансовых рынков в 1974 и 1975 годах также способствовали увеличению валютных поступлений. В результате этого последующее снижение роста

/...

реального ВВП в развивающихся странах было менее значительным, чем в развитых странах с рыночной экономикой.

32. В 1974-1978 годах наблюдалась определенная тенденция к снижению темпов инфляции во всех регионах, за исключением Южной Америки. Однако темпы инфляции по-прежнему значительно превышали ее показатели в 1971-1972 годах. К концу 1978 года в результате общего повышения экономической активности темпы роста индекса цен на потребительские товары в большинстве промышленно развитых стран начали вновь возрастать, что привело к значительному повышению темпов инфляции в 1979 году во всех крупных странах, за исключением Японии. Процент безработных по-прежнему оставался высоким по сравнению с традиционными показателями. Это указывало на то, что проблема стагфляции не была решена. В 1979 году резкое увеличение цен на нефть способствовало росту уже начавшейся инфляции.

33. В 1980 году в развитых странах с рыночной экономикой был отмечен новый пик инфляции, достигший 13,6%, а их коэффициент дисперсии заметно снизился. В 1979 и 1980 годах в Италии, Соединенном Королевстве и Соединенных Штатах Америки, где инфляция возросла с 1977 года, были отмечены новые рекордные темпы инфляции. Во Франции был отмечен почти тот же уровень инфляции, что и в 1974-1975 годах, в то время как уровень инфляции в Японии, Федеративной Республике Германии и в ряде других западных стран оказался намного ниже среднего уровня инфляции для группы всех промышленно развитых стран, а также ниже уровня инфляции, который был отмечен в этих странах в 1974-1975 годах. Отчасти это было обусловлено повышением их валютного курса по отношению к доллару, которое снижало влияние возросших импортных цен на их внутреннюю экономику.

34. В 1979 и 1980 годах в развивающихся странах инфляция также росла более высокими темпами во всех регионах, однако рост инфляции в странах Африки был относительно незначительным.

/...

ТАБЛИЦА 1

МИРОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ: а/ ДЕФЛЯТОР ВВП И ЕГО КОМПОНЕНТЫ,  
 1966-1978 гг.

(Процентное увеличение в предыдущие годы)

	Общая инфляция	Внутренний компонент	Компонент валютного курса
1966	3,93	3,89	0,04
1967	4,43	4,40	0,03
1968	4,53	3,98	0,52
1969	5,50	5,15	0,34
1970	8,31	7,71	0,55
1971	5,19	6,46	-1,19
1972	-2,26	6,43	-8,17
1973	7,47	11,89	-3,95
1974	30,59	19,37	9,41
1975	16,58	15,16	1,23
1976	33,63	13,64	17,59
1977	20,71	14,86	5,10
1978	14,07	11,53	2,27
Годовые средние величины:			
1960-1970	5,77	5,52	0,23
1970-1978	15,17	12,34	2,52
1960-1978	9,85	8,50	1,24

**Источник:** Расчеты секретариата ЮНКТАД, основанные на международных источниках.

**Примечание:** Расчеты по каждому году были осуществлены с помощью национальных дефляторов ВВП и среднего показателя валютных курсов по отношению к доллару Соединенных Штатов Америки. Допустим, что  $v_{i,t}$  = ВВП страны  $i$  в году  $t$ , выраженному в национальной валюте; допустим, что  $d_{i,t}$  соответствует национальному дефлятору ВВП ( $d_{i,1975} = 1$ ); и допустим, что  $e_{i,t}$  = применяемому валютному курсу. Тогда тремя показателями, годовое процентное изменение которых показано выше, являются:

$$\text{Общий дефлятор ВВП} = \frac{\sum_i v_{i,t} e_{i,t}}{\sum_i v_{i,t} e_{i,t} e_{i,1975}}$$

$$\text{Внутренний компонент} = \frac{\sum_i v_{i,t} e_{i,1975}}{\sum_i v_{i,t} d_{i,t} e_{i,1975}}$$

$$\text{Компонент обменного курса} = \frac{\sum_i v_{i,t} d_{i,t} e_{i,t}}{\sum_i v_{i,t} d_{i,t} d_{i,t} e_{i,1975}}$$

а/ Исключая социалистические страны Восточной Европы и Азии.

/...

ТАБЛИЦА 2  
 ДИАГРАММЫ МИРОВОЙ ИНФЛЯЦИИ, 1966-1980 ГОДЫ

	Развитые страны с рыночной экономикой	Развивающиеся страны				
		Итого	Африка	Азия	Южная Америка	Центральная Америка и страны Карибского бассейна
Средний годовой показатель роста цен (%)						
1966	3,8	3,3	2,9	4,0	8,1	1,8
1967	3,4	2,1	1,5	4,2	10,5	1,3
1968	3,6	2,5	1,9	2,3	5,7	2,5
1969	3,2	3,3	3,8	3,4	6,4	2,2
1970	5,8	3,7	3,2	4,2	6,0	3,2
1971	6,2	4,0	4,0	4,2	7,5	3,0
1972	6,5	5,5	5,5	6,3	11,3	5,0
1973	9,1	11,3	6,7	14,4	16,9	13,6
1974	15,1	18,1	15,0	24,3	24,6	17,5
1975	12,7	15,2	16,6	12,7	23,3	15,2
1976	10,3	9,8	10,8	7,2	26,8	7,0
1977	11,2	11,6	12,7	10,1	35,6	9,7
1978	8,3	9,5	10,1	6,7	28,2	8,2
1979	9,8	12,3	11,3	9,4	30,8	14,7
1980	13,6	15,3	12,3	14,5	41,2	16,8
Коэффициент рассеивания <u>а/</u>						
1966	0,55	2,23	1,65	2,61	5,57	2,25
1967	0,51	2,37	3,19	1,14	4,06	1,69
1968	0,76	1,94	2,64	1,27	3,27	1,50
1969	0,88	1,43	1,16	1,49	3,06	1,40
1970	0,47	1,30	1,58	1,03	2,37	0,70
1971	0,55	1,05	0,99	0,91	2,37	1,35
1972	0,38	0,83	0,88	0,54	5,28	0,43
1973	0,42	0,90	0,85	0,87	3,43	0,68
1974	0,61	0,59	0,60	0,37	1,89	0,40
1975	0,57	0,81	0,87	1,11	4,20	0,59
1976	0,90	1,17	1,04	1,95	3,13	0,76
1977	0,77	0,74	0,71	0,56	1,62	0,55
1978	0,91	0,83	0,84	1,03	1,32	1,05
1979	1,03	0,83	0,75	0,86	1,59	0,44
1980	0,58	0,96	0,76	0,77	1,12	0,24

Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД, основанные на индексах цен на потребительские товары Международного валютного фонда International Financial Statistics (различные издания).

а/ Средний показатель, разделенный на сумму рядов вторых и третьих квартилей.

/...

В. Обзор последних событий в этой области, 1971-1972 годы

35. Политика развитых стран с рыночной экономикой, которая с 1971 г. изменялась в течение ряда лет, может быть подразделена на три периода: 1971-1974 годы, 1975-1978 годы и 1979-1982 годы, начало которых было отмечено определенным экономическим спадом. В первом и во втором периодах основные изменения в политике в Соединенных Штатах Америки создали условия, при которых лица, определяющие политику в других странах, были вынуждены пересмотреть свои собственные политические позиции. В двух последних периодах значительное увеличение цен на товары усилило давление в сторону понижения на конечный спрос циклического характера и придало дополнительный импульс незначительным инфляционным тенденциям.

36. Период с 1971 по 1974 год был отмечен заменой в 1973 г. бреттонвудской системы фиксированных и одновременно поддающихся корректировке валютных курсов системой единого плавающего валютного курса, после того как была доказана невозможность создания новой системы номинальных валютных курсов из-за принятого властями Соединенных Штатов Америки решения прекратить в августе 1971 г. <sup>7/</sup> конвертируемость доллара в золото. Одним из аргументов в пользу единого плавающего валютного курса в то время была гибкость в проведении денежно-кредитной политики, которой, как предполагалось, будут придерживаться в будущем.

37. Спор в отношении соответствующей системы валютного курса возник в период осуществления мер по выходу из экономического спада 1970-1971 годов. Правительства наиболее развитых стран с рыночной экономикой осуществили меры, направленные на стимулирование роста, однако сроки их осуществления в этих странах значительно отличались. В США меры представляли собой снижение налога, увеличение правительственных расходов и увеличение темпов роста кредитной экспансии. Почти аналогичные меры были приняты в Соединенном Королевстве. В ФРГ и Японии больше внимания было обращено на стимулирование капиталовложений, а во Франции главным стимулом было увеличение заработной платы в государственном секторе.

38. Несмотря на то, что политика была направлена на стимулирование роста, цель достижения стабильности цен отнюдь не игнорировалась. Оказалось, что, как в Соединенных Штатах Америки, так и в Соединенном Королевстве, политика регулирования доходов, которая проводилась для достижения этой цели, имела определенный первоначальный успех, однако была прекращена в обеих странах в 1974 году. Общее улучшение производительности и занятости, происшедшее одновременно с началом быстрого роста цен на товары в 1973 г., вынудило развитые страны с рыночной экономикой прибегнуть в 1973 и 1974 гг. к валютным ограничениям.

---

<sup>7/</sup> В действительности соглашение о новых валютных курсах было достигнуто в декабре 1971 г. на совещании "группы десяти", состоявшемся в Смитсоновском институте в Вашингтоне, округ Колумбия. Однако валютные курсы, по которым было достигнуто соглашение, не могли быть должным образом защищены от спекуляций на внешних валютных рынках, и в марте 1973 г. в отношении всех основных валют было разрешено ввести плавающий курс. Впоследствии на совещании Временного комитета Международного валютного фонда, состоявшемся в январе 1976 г. в Кингстоне, Ямайка, было достигнуто соглашение, предусматривавшее предоставление одинакового правового статуса искусственно поддерживаемому и плавающему валютным курсам.

/...

39. Быстрый рост цен на товары и значительный рост цен на нефть, а также начало серьезного экономического спада наблюдались во втором периоде, который в значительной степени характеризовался проведением умеренной политики стимулирования роста со стороны США и отсутствием согласия со стороны других крупных промышленно развитых стран принять скоординированные меры в целях восстановления экономического роста мировой экономики. В 1974 и 1975 годах большинство из них проводило умеренную налоговую политику в целях стимулирования роста, сохраняя одновременно значительные валютные ограничения в течение почти всего 1974 года. Таким образом, конечный результат денежно-кредитной и налоговой политики носил стимулирующий характер только в 1975 году.

40. С 1976 по 1978 год определяющие политику лица придавали все возрастающее значение снижению непомерно высоких темпов инфляции. В условиях установленных плавающих валютных курсов в проводившейся денежно-кредитной политике уделялось меньше, чем когда-либо, внимания последствиям валютного курса. Соединенные Штаты Америки проводили политику, в рамках которой основное внимание уделялось сохранению занятости и экономическому росту. Одновременно также постепенно понижались установленные валютные пределы. На четвертом совещании промышленно развитых стран на высшем уровне, проходившем в июле 1978 г. в Бонне, было достигнуто официальное соглашение о проведении согласованных мероприятий, не вызывая инфляции, в целях стимулирования экономического роста и занятости.

41. Увеличивающийся дефицит текущих счетов и падающий валютный курс доллара США по отношению к валютам главных торговых партнеров привели к резкому изменению Соединенными Штатами Америки своей политики в ноябре 1978 года. Это приняло форму широко масштабной интервенции на внешневалютные рынки со стороны властей Соединенных Штатов Америки, которая финансировалась частично за счет займов иностранной валюты и сопровождалась повышением ставки учета Федерального резервного банка. Всеобщее разочарование в связи с плавающими курсами валют нашло отражение в соглашении, принятом Европейским экономическим сообществом в связи с установлением Европейской валютной системы, которая стала действовать с марта 1979 г., а также в предшествовавшем этому соглашению решении властей Швейцарии ввести ограничения на свой валютный курс по отношению к марке ФРГ.

42. С началом экономического спада в середине 1979 г., сопровождавшегося новой инфляцией, лица, определяющие политику, столкнулись с сохранившейся до настоящего времени дилеммой: ограничительная денежно-кредитная и налоговая политика не могла проводиться активно без риска для занятости, одновременно они опасались, что мероприятия по стимулированию роста в целях создания рабочих мест поставят под угрозу усилия, направленные на стабилизацию уровня цен. Правительство Соединенных Штатов Америки, пытаясь снизить инфляцию, постановило принять решительные меры по восстановлению кредитоспособности. В октябре 1979 г. Совет управляющих Федеральной резервной системы изменил свою оперативную практику резервирования основных управленческих услуг, повысил учетную ставку и установил требования к резерву обязательств банков. Последующее увеличение ставок процента Соединенных Штатов Америки вызвало значительное движение капитала за счет валютных обменов. Ответные действия лиц, определяющих политику в других странах с целью защиты своей валюты, привели к увеличению ставок процента почти во всех развитых странах с рыночной экономикой. Таким образом экономическая политика стала в значительной степени дефляционной, несмотря на очевидность растущей безработицы.

/...



43. В феврале и марте 1980 г. власти Соединенных Штатов Америки еще больше повысили учетную ставку, а также ввели выборочный кредитный контроль. За этим последовало принятие закона 1980 г. о валютном контроле и дерегулировании депозитного учреждения, который облегчил процесс применения уже разработанных новых финансовых методов. В то же время этот закон предусматривал после переходного периода введение резервных требований ко всем банкам и ссудосберегательным ассоциациям, еще не являющимся членами Федеральной резервной системы. Так же, как и за несколько месяцев до этого, за этими мерами последовало усиление денежно-кредитной политики, проводившейся путем принятия различных мер, во всех крупных развитых странах с рыночной экономикой, а также в некоторых менее крупных развитых странах с рыночной экономикой. В то время как большинство стран в ответ на увеличение ставок процента в Соединенных Штатах Америки повысили ставки процента в целях предотвращения роста расходов, связанных со снижениями их валютных курсов, Соединенное Королевство не испытывало таких затруднений благодаря прочному положению фунта стерлингов, обусловленному добычей нефти. Тем не менее Соединенное Королевство рассматривало высокие ставки процента, как неизбежный результат своей собственной антиинфляционной политики. Только в Японии, а также временно во Франции и Нидерландах ставки процента снизились, поскольку некоторые страны начали уделять все большее внимание борьбе с ухудшающимся положением в области занятости. Некоторым менее крупным западноевропейским странам удалось использовать политику по регулированию доходов с целью уменьшения значения денежно-кредитной политики. Япония была единственной страной, поставившей себе целью увеличить к 1981 г. в количественном отношении рост ВВП, которую она стремилась достичь за счет осуществления объявленного в сентябре 1980 г. комплекса мер, включая увеличение расходов на общественные работы, стимулирование капиталовложений в целях экономики энергии, строительства и производства электроэнергии.

44. В 1981 г. и в первой половине 1982 г. большинство стран придерживалось позиций ограничительного характера в отношении сдерживания экономического спада. Исключение составляла Франция, где новое правительство приступило к осуществлению стимулирующей рост политики целенаправленных капиталовложений с целью снижения тенденции к росту безработицы.

45. Несмотря на определенную тенденцию к снижению инфляции и к превращению предыдущих послевоенных пиков безработицы, ставки процента сохранялись в 1981 и 1982 годах на исключительно высоком уровне. Главным фактором, по-видимому, был большой дефицит платежного баланса, зарегистрированный в 1980 и 1981 годах у правительства Соединенных Штатов Америки, а также перспектив его значительного увеличения в 1982 и 1983 годах за счет значительного снижения налога, осуществленного в начале 1981 г., при одновременном сохранении ограничительного характера денежно-кредитной политики. К середине 1982 г. в большинстве других стран денежно-кредитная политика по своему характеру также продолжала оставаться ограничительной, поскольку первоочередное внимание по-прежнему уделялось мерам по защите валютных курсов и стабилизации цен.

/...

### ГЛАВА III

#### МИРОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ: ВНУТРЕННИЕ И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФАКТОРЫ

46. Глобальному характеру современной инфляции могут быть даны три объяснения. В соответствии с первым объяснением инфляция как глобальное явление обусловлена просто совпадением некоторых причин, которые одновременно возникли в подавляющем большинстве стран (например, одновременность циклов деловой активности), или общей реакцией на общие проблемы или давление политики. В соответствии со вторым объяснением инфляция возникает в одной или нескольких странах, роль которых в экономическом мире достаточно велика, чтобы инфляция могла распространиться на остальные страны мира <sup>8/</sup>. В соответствии с третьим объяснением <sup>9/</sup> глобальная инфляция порождена рядом таких сугубо международных факторов, как уменьшение мировых валютных запасов и денежной массы (особенно в связи с быстрым развитием в последнее десятилетие рынков Евровалюты), действием системы обменных курсов или властью международного рынка (картели, транснациональные корпорации, интернационализация профсоюзов). Три подхода не являются взаимоисключающими: внутренние и международные факторы играют определенную роль в инфляционном процессе в отдельных странах.

47. Кроме того, важно помнить, что нынешняя мировая инфляция является отражением исторического процесса, который начался в середине 60-х годов. Это замечание несет в себе некоторый скрытый смысл в отношении анализа причины мирового инфляционного явления. Во-первых, необходимо отметить, что ускорение инфляции, возникшей в некоторых крупных развитых странах с рыночной экономикой, распространилось по международным каналам на остальные страны мира и прочно укоренилось в результате улучшения экономического положения, последовавшего одновременно в крупных развитых странах с рыночной экономикой в 1972-1973 годах. Далее ее темпы возросли в связи с резким повышением цен на сырьевые товары в 1973-1974 гг. и стремительным повышением цен на энергоресурсы. На этом фактически заканчивается анализ для большинства развивающихся стран и для некоторых менее крупных развитых стран с рыночной экономикой, поскольку эти страны не оказывают какого-либо значительного влияния на международные цены или ликвидность. Однако совсем по-другому обстоит дело в отношении большинства развитых стран с рыночной экономикой. Когда внутри страны возникает инфляция, независимо от первоначального инфляционного импульса в этих странах она проникает в международное хозяйство и усиливает действие системы обратной связи, создавая тем самым устойчивую международную инфляцию, которая в значительной степени отличается по характеру от первоначальной. Отсюда следует, что для понимания нынешнего мирового инфляционного явления необходимо сконцентрировать анализ на этих особенностях развитых стран с рыночной экономикой и международной экономической системы, которые способствуют ускорению мирового инфляционного процесса.

---

<sup>8/</sup> Так, увеличение дефицита бюджета Соединенных Штатов в конце 60-х годов привело к усилению инфляционного давления, распространившегося на другие страны через повышение экспортных цен и через их платежный баланс.

<sup>9/</sup> См., например, Walter S. Salant: "A Supranational Approach to the Analysis of Worldwide Inflation", op. cit.

/...

А. Внутренние факторы в развитых странах с рыночной экономикой

48. На национальном уровне инфляционный процесс в национальной экономике следует рассматривать как результат сложного динамического взаимодействия спроса и предложения, изменений цен, происходящего за счет внешнего сектора и жесткой организационной структуры рынка, регулирующих способ воздействия изменения цен на экономику. Учитывая, что эти процессы гораздо сложнее в развитых странах с рыночной экономикой, а также то, что относительный вес этих стран в мировой экономике в значительной степени сказывается на международной обстановке, изложенный в настоящей главе анализ будет сконцентрирован на проблемах этой группы 10/.

49. Если общепризнано, что устойчивой инфляции не может быть без денежного согласования, то еще спорным остается вопрос о том, является ли денежная масса эндогенной или экзогенной переменной. Монитаристы утверждают, что денежная масса определяется экзогенно руководящим денежно-кредитным учреждением и что денежная масса, в свою очередь, определяет номинальный доход. Таким образом, для данного объема производства увеличение денежной массы ведет к повышению цен. Настоящий анализ интерпретируется монитаристами как указывающий на то, что инфляция должна объясняться чрезмерными темпами выпуска денег. Фактически изучение процесса выпуска денег в современной финансово-кредитной системе 11/ не дает основания для столь категорического мнения. В первом случае решения о расходах частного и государственного 12/ секторов приводят к определенной структуре спроса на банковский кредит. Объем предоставляемого банками кредита зависит от наличия вкладов в банк, а также от контроля центрального банка денежной основы. Таким образом, нынешнее количество выпускаемых денег будет зависеть от взаимодействия между спросом и предложением. Влияние этого процесса выпуска денег зависит от конечных видов использования кредита и от возможных несоответствий между объемом банковских кредитных ресурсов и объемом банковских вкладов, т.е. между предложением и спросом на деньги 13/. Первое воздействие, возникающее в результате использования кредита, может в свою очередь сказаться на спросе на деньги (которое зависит среди прочего от дохода).

---

10/ Развивающиеся страны будут рассмотрены в главе IV.

11/ Значение роли банковского кредита и бихейворитских сил обуславливающих количество находящихся в обращении денег. См. Richard Coghlan: Money, Credit and the Economy (London: George Allen and Unwin, 1980).

12/ Роль расходов государственного сектора в образовании денежной массы ограничена частью расходов, которая не финансируется за счет небанковского владения государственным долгом.

13/ Монитаристы в своих анализах основное внимание уделяют второму фактору, т.е. несбалансированному взаимодействию между спросом на деньги и их предложением. Они утверждают, что, поскольку спрос на реальные денежные балансы является стабильным с точки зрения некоторых факторов (таких, как реальный доход и процентная ставка), чрезмерная масса денег приведет к изменению этих переменных. Если экономика находится в ситуации, характеризующейся полной занятостью, то уровень цен будет корректироваться таким образом, чтобы спрос на реальные денежные балансы имел желаемый уровень.

/...

50. Таким образом, можно считать, что денежная масса эндогенно определяется решениями о расходах экономических агентов 14/. Решение руководящих денежно-кредитных учреждений о расширении денежной основы не обязательно приводит к какому-либо простому многократному увеличению денежной массы. Отсюда следует, что денежный контроль должен быть связан с конкретными причинами увеличения количества денег, а не сводиться исключительно к контролю какой-либо одиночной совокупной величины, определяющей денежную массу. Исключительное преследование одиночной денежной цели может явиться причиной высоких и изменчивых процентных ставок 15/ (поскольку банкам приходится конкурировать между собой и с другими финансовыми учреждениями для привлечения вкладов) и может оказывать пагубное влияние на выпуск путем вытеснения продуктивных видов использования кредита. Кроме того, ограничение кредита может заставить экономических агентов ввести различные заменители для денег или перейти от займа из внутреннего сектора к займу из-за границы. Таким образом, очевидно, что контроль денежной массы на практике является не настолько простым делом. Однако, даже если такой контроль успешно осуществляется, есть основания считать, что, пока ограничение увеличения количества денег будет замедлять темпы роста номинального дохода, он будет оказывать более значительное влияние на реальный рост, чем на цены.

51. В частности, воздействие степени сокращения темпов роста номинального дохода на степень сокращения темпов роста инфляции зависит от степени чувствительности уровня цен к наличию чрезмерного количества денежной массы. Например, процесс определения заработной платы и цен 16/, структурные изменения (такие, как долговременное снижение темпов роста производительности) и жесткость структуры производства могут вызвать инфляционное давление, независимо от темпов увеличения денежной массы.

52. Процесс определения заработной платы и цен в развитой стране с рыночной экономикой обычно ведет к ослаблению стабильности цен и заработной платы, особенно в обрабатывающем секторе 17/. Фирмы устанавливают свои цены с помощью надбавок к полной стоимости для достижения целевой нормы прибыли.

---

14/ Эти решения о расходах могут быть связаны с желанием приобрести финансовые средства, товары и воспользоваться услугами или даже покрыть увеличение издержек производства.

15/ В отношении открытой экономической системы, действующей в мире гибких обменных курсов, изменчивые процентные ставки обусловят нестабильность обменных курсов, что может иметь отрицательные последствия для реального объема производства.

16/ В соответствии с гипотезой "рациональных ожиданий" в сочетании с гипотезой "естественный уровень безработицы" утверждается, что краткосрочные колебания объема производства и уровня занятости в ответ на колебания уровня цен являются результатом неоправдавшихся ожиданий. Безработица является результатом принимаемых волюнтаристских решений отдельными лицами, действующими на рынках, которые постоянно освобождаются за счет гибких цен. Эти слишком строгие предположения делают такой подход неуместным в мире, где корректировка заработной платы и цен происходит медленно, где рынки непрерывно не освобождаются и где безработица является произвольным явлением, возникающим в результате избытка рабочей силы.

17/ Напротив, цены на сырье являются более гибкими, поскольку рынки этих продуктов действуют как аукционный рынок. Вопрос о различии в ценообразовании на рынках сырья и готовых изделий см. Arthur M. Okun, *Prices and Quantities: A Macroeconomic Analysis* (Oxford: Blackwell, 1981). Кроме того, поскольку предложение сырьевых товаров является относительно негибким, то цены на эти товары более чувствительно реагируют на любой повышенный спрос.

Такие надбавки определяются долгосрочными факторами (например, уровнем производства, который представляет собой "нормальную" процентную долю мощности или изменения темпов роста производительности), в результате чего цены становятся относительно нечувствительными к краткосрочным колебаниям спроса. Таким же образом на рынке рабочей силы ставки заработной платы являются менее чувствительными к циклической безработице, чем к заинтересованности в сохранении покупательной способности заработной платы. Рабочие определяют свои требования об увеличении заработной платы на период действия контракта в несколько лет, учитывая главным образом некоторые ожидаемые темпы роста инфляции, а также относительную величину заработной платы <sup>18/</sup>. Этот процесс установления заработной платы и цен является особенностью экономик с относительно сильной концентрацией власти <sup>19/</sup> как в плане управления, так и в плане рабочей силы. Кроме того, процесс усугубляется борьбой за долю дохода, особенно в странах, где "социальное партнерство" является слабым. Если бы процесс переговоров о размере заработной платы осуществлялся с учетом доли заработной платы в общей добавленной стоимости, то было бы ослаблено давление на уровень цен, ведущее к их повышению.

53. Поскольку существует тенденция к сохранению заработной платы и цен на неизменном низком уровне, будет существовать стремление возложить бремя затрат в целях приспособления к ограничению номинального спроса на производительность и занятость. Кроме того, в странах, в которых инфляция происходит длительное время, инфляционные ожидания могут оказаться прочно заложенными в структурах заработной платы и цен. В таких случаях могут еще больше понизиться производительность и уровень занятости, обусловленные политической управления спроса, направленной на стабилизацию уровня цен.

54. Другим фактором, способствующим сохранению наблюдающейся в развитых странах с рыночной экономикой "стагфляции", является значительное снижение темпов роста производительности труда, начавшееся в 70-х годах. Как видно из таблицы 3 ниже, это сокращение производительности труда является широко распространенным явлением, от которого оказались незащищенными и крупные развитые страны с рыночной экономикой.

---

<sup>18/</sup> Рабочим, занятым в одном секторе, не безразлично, какая заработная плата установлена в других смежных секторах, и они поэтому стремятся препятствовать любому сокращению их относительной заработной платы. Например, увеличение заработной платы в секторах с высокими темпами роста производительности труда может распространиться на другие сектора, в которых не произошло никакого повышения производительности труда, вследствие переговоров о размере относительной заработной платы. Необходимо добавить, что рабочие интересуются отношением заработной платы к прибыли, отраженной в отношении добавочной стоимости к заработной плате.

<sup>19/</sup> Вопрос о концентрации власти в развитых странах с рыночной экономикой см. доклад секретариата ЮНКТАД (TD/B/AC.18/2), упоминаемый в сноске 2 выше. Каган установил также некоторую взаимосвязь между жесткостью цен и промышленной концентрацией в Соединенных Штатах; см. Phillip Cagan, *Persistent Inflation* (New York: Columbia University Press, 1979).

/...

Это явление ведет к повышению инфляционного давления в такой степени, что при установлении своих цен фирмы учитывают отношение издержек по зарплате к производительности труда <sup>20/</sup> (т.е. производительность одного человека в час). Поскольку заработная плата является фиксированной, уменьшение производительности труда приведет к повышению цен, осуществляемому фирмами (и сокращению выпускаемой продукции, если количество человеко-часов останется неизменным). Разумеется, в секторе обслуживания уменьшение производительности труда оказывает более непосредственное влияние на уровень цен.

55. Выдвигалось много причин для объяснения снижения производительности. К наиболее важным, по-видимому, относится снижение темпов роста основного капитала и структурные изменения, особенно в промышленно развитых странах. Что касается отмечавшегося снижения темпов роста капиталовложений (см. таблицу 4), то пессимистичные ожидания в отношении среднесрочных перспектив спроса и сохранения высоких процентных ставок, несомненно, сыграли свою роль. Изменения в структуре производства, спроса и занятости, по-видимому, также в какой-то мере обусловили снижение производительности. Например, соблюдение норм ограничения загрязнения окружающей среды или повышения общественной безопасности потребовало выделения ресурсов на деятельность, результаты которой не легко оценить. Хотя подобные меры не обязательно ведут к фактическому снижению производительности, практика предоставления правительственных субсидий секторам, в которых отмечается спад, отвлекает инвестиционные ресурсы из секторов, в которых производительность высока, что неизбежно приводит к снижению темпов роста производительности в экономике в целом.

56. Роль государственных расходов и дефицита государственного бюджета как факторов, обуславливающих или усиливающих инфляцию, в течение длительного времени являлась предметом споров. В некоторых кругах утверждалось, что рост государственных расходов приведет к увеличению налогового бремени и таким образом окажет сдерживающее влияние на частные накопления и инвестиции. Кроме того, если рост расходов финансируется за счет небанковских частных сбережений, то возникающая тенденция к увеличению процентных ставок будет сдерживать частный спрос на кредит. Действительно, после 1960 г. государственные расходы как процентная доля валового национального продукта (ВНП) возросли в большинстве стран, входящих в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). С другой стороны, за период 1960-1978 гг. доля государственного потребления в ВНП возросла. Тем не менее, хотя дефициты бюджета играли антициклическую роль в некоторых странах, они оставались весьма высокими даже в периоды экономического роста.

57. В целом влияние государственных расходов на инфляционные процессы зависит от того, как распределяются эти расходы между потреблением и инвестированием и насколько полно созданные за их счет государственные услуги удовлетворяют реальные потребности. Есть основания полагать, что по мере повышения благосостояния общества повышается и спрос на различные блага и услуги, предоставляемые государственным сектором. С другой стороны, обеспечение за государственный счет общественных благ, которые, по мнению большинства, не отвечают реальным потребностям, может носить инфляционный характер, особенно если это осуществляется в ущерб удовлетворению фактических потребностей.

---

<sup>20/</sup> Окун высказывает мнение, что фирмы, принимая во внимание долгосрочные факторы, учитывают скорее изменяющиеся темпы роста производительности труда, нежели фактический уровень производительности. См. А.И. Okun, *op.cit.*, pp. 249-250.

Кроме того, быстрый рост государственных расходов по таким статьям, как вооружение, также, как правило, усиливает инфляцию. Если рост государственных расходов действительно в некоторой степени усиливает инфляционное давление, то чрезмерная реакция против таких расходов может также привести к совершенно противоположным результатам. Резкое сокращение социальных программ или обеспечения общественных благ и услуг может привести к социальным беспорядкам. Кроме того, замедление темпов роста государственных капиталовложений в экономическую и социальную инфраструктуру в конечном счете отрицательно скажется на общей продуктивности экономики.

58. Таким образом, имеется, по-видимому, достаточно оснований полагать, что в десятилетие 70-х годов инфляция в значительной мере была обусловлена ростом издержек. Это может частично объяснить тенденцию кривой Филипса к повышению, которая отражает явление, называемое стагфляцией, т.е. сочетание высоких темпов инфляции с высоким уровнем безработицы (см. диаграмму 1). Это объясняет также тот факт, что изменение номинального дохода стало гораздо теснее связано с динамикой реального дохода, чем с изменением уровня цен (см. ниже таблицу 5).

59. В целом, инфляция - это не просто денежное явление, это скорее симптом диспропорций и нарушений во всей экономической системе. Политика жесткого ограничения спроса может замедлить рост цен, однако это произойдет за счет значительного сокращения объема производства и повышения уровня безработицы. Кроме того, коренные внутренние причины инфляции, включая механизмы определения заработной платы и цен, институциональные проблемы, структурную жесткость в области предложения и рост издержек вследствие застоя производительности, а также международные факторы, будут продолжать оказывать скрытое воздействие, даже если такая политика и даст определенные результаты, и могут вновь породить инфляцию, как только совокупный спрос оживится. Поэтому опора только на политику регулирования спроса, особенно на денежно-кредитную политику, может не затронуть истинных причин инфляции. Кроме того, неблагоприятное воздействие на рост производительности длительных периодов экономического застоя может действительно ухудшить инфляционный потенциал экономики. В этой связи напрашивается один вывод: необходимо применять целый ряд различных мер. К ним относятся политика регулирования спроса (возможно, политика, направленная на выборочное контролирование различных источников расходов с целью поддержания соответствующего уровня продуктивных капиталовложений), меры по совершенствованию системы производства и снижению издержек в сфере предложения (включая политику регулирования доходов, подкрепляемую мерами по созданию и поддержанию благоприятных условий социального партнерства, а также меры по ограничению олигополистических тенденций) и меры, принимаемые на международном уровне для борьбы с глобальными инфляционными процессами и обеспечения равномерного функционирования мировой торговой системы.

/...

ТАБЛИЦА 3  
 ТЕНДЕНЦИИ В ОБЩЕЙ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ<sup>\*/</sup>

Страна	1960-	1973-	1977	1978	1979	1980
	1973	1976				
Среднегодовые изменения в %						
Соединенные Штаты Америки	2,1	0,0	1,9	0,1	0,5	-0,4
Япония	9,1	2,4	3,9	3,8	4,2	3,1
Федеративная Республика Германии	4,5	4,8	3,0	3,0	3,2	1,1
Франция	4,7	3,1	1,3	3,3	3,4	1,0
Соединенное Королевство	3,0	1,0	0,7	2,0	-0,2	-0,3
Италия	5,7	0,7	0,8	2,2	3,7	2,6
Канада	2,5	0,8	0,4	0,0	-1,2	-2,6
Бельгия	4,3	2,8	0,9	3,0	1,0	0,6
Нидерланды	4,0	2,8	2,2	2,1	1,3	-1,0
Швеция	3,3	0,9	-2,7	1,0	2,1	1,0
Швейцария	2,9	0,6	2,6	-0,3	1,8	1,3

Источник: Bank for International Settlements, Fifty-first Annual Report (Basle, 15 June 1981), p. 34.

<sup>\*/</sup> Реальный валовой национальный (или внутренний) продукт по отношению к занятости гражданского населения.

ТАБЛИЦА 4  
 СРЕДНЕГОДОВЫЕ ТЕМПЫ ИЗМЕНЕНИЯ ФАКТИЧЕСКИХ ЧАСТНЫХ  
 КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ В НЕЖИЛЫЕ ЗДАНИЯ И СООРУЖЕНИЯ  
 (в %)

Страна	1960-1973	1973-1979
Соединенные Штаты Америки	5,4	2,1
Япония	14,0	2,2
Федеративная Республика Германии	4,6	2,7
Франция	7,5	1,1
Соединенное Королевство	4,3	1,6
Италия	4,9	-1,6
Канада	5,8	4,5
Бельгия	5,7	1,3
Нидерланды	4,6	1,7
Швеция	4,9	-1,3
Швейцария	5,8	-1,8

Источник: Bank for International Settlements, Fiftieth Annual Report (Basle, 9 June 1980), p. 55.

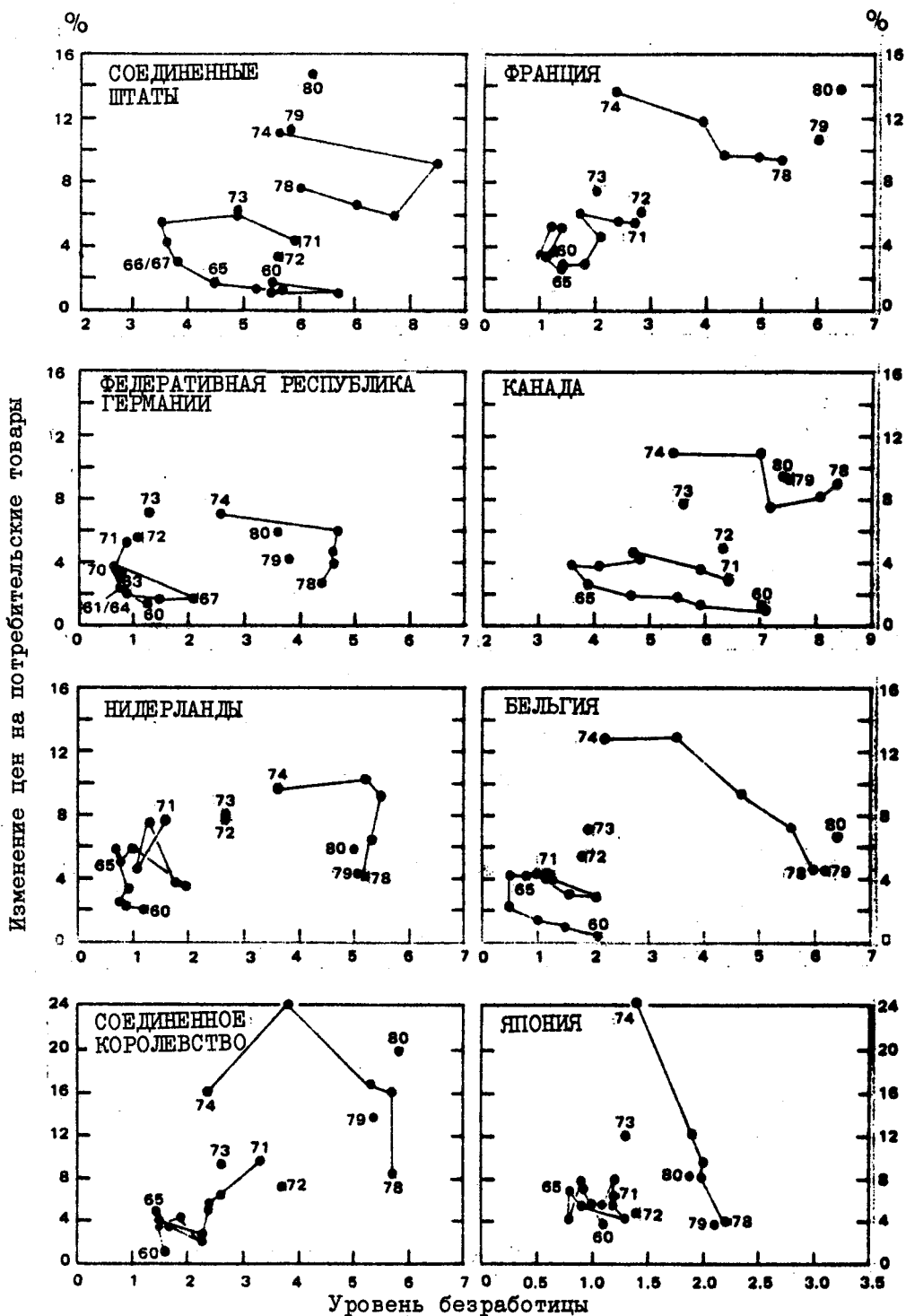
/...



Диаграмма

ИНФЛЯЦИЯ И БЕЗРАБОТИЦА

Среднегодовые показатели\*



Источник: Bank for International Settlements, *Fiftieth Annual Report*, (Basle, 9 June 1980), p 23.

\* Показатели за 1980 год основаны на данных за последние месяцы года.

/...



В. Международное распространение инфляции: некоторые глобальные аспекты

60. Усиление взаимозависимости национальной экономики стран сопровождалось и в определенной мере было обусловлено важными изменениями в некоторых ключевых элементах международной экономической системы. Три таких элемента заслуживают особого внимания, поскольку они могут выявить те факторы, которые лежат в основе распространившейся в мире инфляции. Первым элементом являются мировые валютные резервы и объем международной ликвидности, создаваемой международной банковской системой. Вторым элементом является система обменных курсов, которая объединяет различные национальные валюты мира. Третьим элементом является международная интеграция товарных рынков и их механизмы ценообразования.

61. Первое международное изменение относится к взаимосвязи между международной ликвидностью и мировой инфляцией. В соответствии с положениями количественной теории денег в эмпирических исследованиях 21/ утверждается, что увеличение валютных резервов за счет расширения денежно-кредитной базы, а следовательно, и денежной массы отдельных стран (при постоянном денежном мультипликаторе) вызывает повышение цен. Однако, в других исследованиях 22/ предполагается, что по крайней мере в последний период плавающих обменных курсов не инфляция обуславливается резервами, а скорее международные резервы зависят от инфляции. Ведет ли увеличение мировых валютных резервов (или международной ликвидности в целом, которая включает официальные резервы и частные ликвидные средства, предоставляемые международной банковской системой) к мировой инфляции или, наоборот, все зависит от того, используются ли дополнительные резервы для финансирования избыточных расходов или дефицитов, возникших в результате повышения международных цен. Если небанковские частные ликвидные средства в иностранной валюте, являющиеся результатом активного сальдо по текущим операциям или импорта средств из-за границы, покупаются центральным банком и если центральный банк не может затем ограничить этот приток средств, то резервная база той банковской системы расширяется и может последовать увеличение банковских кредитов 23/. Утверждается также, что увеличение международной ликвидности ослабляет сдержанность в использовании резервов и поэтому поощряет политику экономического роста, ведущую к инфляции. С другой стороны, если ликвидные средства в иностранной валюте являются результатом займов для финансирования дефицита, обусловленного ростом международных цен, или если эти ликвидные средства приобретаются официальными органами и вновь депонируются за границей в целях создания резервов иностранной валюты для финансирования будущего дефицита, то в результате обычно не происходит какого-либо увеличения внутренней денежной массы.

---

21/ См., например, H. Genberg and A. K. Swoboda, "Worldwide Inflation Under the Dollar Standard" (Graduate Institute of International Studies, discussion paper No. 12, Geneva, 1977); H. R. Heller, "International Reserves and Worldwide Inflation", IMF Staff Paper, Vol. XXIII, No. 1, March 1976.

22/ См., например, M. S. Khan, "Inflation and International Reserves: A Time-Series Analysis", IMF Staff Papers, Vol. XXVI, No. 4, December 1979.

23/ Например, установлено, что в Федеративной Республике Германии и Японии в период 1967-1972 гг. в условиях фиксированных обменных курсов, основанных на долларом стандарте, наблюдалось увеличение внутренней денежной массы в результате притока иностранной валюты, который обусловил увеличение их валютных резервов.

/...

Это особенно характерно для развивающихся стран: резервы иностранной валюты используются для компенсации влияния инфляции, а не для стимулирования инфляции 24/.

62. В этой же связи высказывались опасения, что расширение рынков евровалюты в результате увеличения объема международной ликвидности окажет инфляционное воздействие на мировую экономику. Утверждается, что вследствие того, что банковские операции на евровалютных рынках не обусловлены какими-либо требованиями в отношении резервов, мультипликатор кредитов будет весьма высоким. Однако подсчитано, что с учетом всего портфеля ценных бумаг фактическая величина мультипликатора будет весьма низкой и близкой к единице 25/. В любом случае совершенно очевидно, что евровалютные рынки сохраняют ликвидность, возникшую вследствие дефицита платежного баланса стран резервной валюты. Действительно, за счет евровалютных кредитов развивающиеся страны получают ликвидные средства для финансирования дефицита своего платежного баланса. Однако некоторые развивающиеся страны, особенно наиболее бедные, не имеют доступа к этим источникам. Кроме того, относительно высокие процентные ставки, отмечающиеся на международных финансовых рынках в последние годы, сделали этот источник финансирования весьма дорогостоящим.

63. Однако два аспекта международных финансовых рынков могут косвенным образом вызвать инфляционные тенденции. Во-первых, международные обязательства банков, затрудняющие определение и толкование сводных денежных показателей, затрудняют также и контролирование внутренней денежной массы. Во-вторых, евровалютные рынки увеличивают мобильность и объем потоков капитала, а также взаимозаменяемость аналогичных финансовых активов в различных валютах, что приводит к усилению неустойчивости обменных курсов. Инфляционные тенденции возникают потому, что жесткий курс на понижение цен в стране, курс валюты которой повышается, означает, что изменение обменного курса не было полностью компенсировано, в то время как относительное обесценение валюты в других странах отражается в повышении уровня их внутренних цен. Кроме того, неустойчивость обменных курсов, заставляющая страну, курс валюты которой повышается, обращаться на валютные рынки, может увеличивать ее денежно-кредитную базу и денежную массу, если приток резервов не будет прекращен и денежный мультипликатор не изменится.

64. Второе и тесно связанное с этим международное изменение, которому необходимо уделить определенное внимание, произошло в системе обменных курсов. Крушение Бреттон-вудской системы фиксированных обменных курсов и ее замена с 1973 г. различными свободно колеблющимися обменными курсами поставили на первый план вопрос воздействия на мировую инфляцию соответственно фиксированных и колеблющихся курсов. Колеблющиеся обменные курсы должны теоретически защищать страну от инфляции, распространяемой другими странами. Однако оказалось, что в краткосрочном плане обменные курсы не определяются относительными темпами инфляции и поэтому повышение внешних цен в краткосрочной перспективе не может полностью компенсироваться изменениями обменных курсов.

---

24/ Как показано в разделе С главы IV, увеличение дефицита по текущим операциям развивающихся стран, не являющихся экспортёрами нефти, в период 1970-1980 гг. было обусловлено главным образом повышением цен на импорт.

25/ См., например, J. Hewson and E. Sakakibara, *The Eurocurrency Markets and Their Implications* (Lexington, Mass.: Lexington Books, 1975).

65. Утверждается также, что система фиксированных обменных курсов приносит некоторую строгость в регулировании спроса за счет ограничения резервов, тогда как система колеблющихся обменных курсов, ограждая страны от внешнего воздействия, не содержит таких ограничений. Однако, поскольку внутренняя инфляция ведет к девальвации, боязнь вынужденного значительного повышения цен может явиться препятствием на пути проведения инфляционной политики.

66. И наконец, как уже отмечалось, ослабление эластичности цен может способствовать большому воздействию инфляции на гибкость обменного курса валют особенно в условиях его неустойчивости.

67. Существующая система является, однако, системой "регулируемого изменения курса валют" в промышленно развитых странах. Из-за того, что гибкие обменные курсы не обеспечивают изоляции, означает, что страны, особенно малые страны с открытой экономикой, будут испытывать воздействие внутренних цен в результате изменений валютных курсов. Поэтому они вынуждены предпринимать меры по активному вмешательству в дела валютных рынков. Эта смешанная система объединяет передаточные механизмы как твердых, так и гибких систем обменных курсов и может в конечном итоге усилить инфляционные тенденции цен.

68. Третье изменение, связанное с ростом международной интеграции товарных рынков, оказывает некоторое влияние на механизмы установления цен на этих рынках. Сбыт многих видов сырья осуществляется на международных рынках и в результате этого отдельные страны, особенно малые страны, вынуждены принимать предлагаемые цены. Что касается промышленных товаров, то транснациональные корпорации осуществляют международный контроль за их производством и сбытом, а в ряде случаев даже пользуются правом устанавливать международные цены 26/. Точно так же в ряде конкретных случаев международные картели производителей или потребителей стремятся влиять на формирование международных цен. Как уже отмечалось, цены на готовую продукцию, но не на сырье, не реагируют в достаточной степени быстро на непродолжительные колебания спроса, они скорее склонны "не поддаваться" снижению. Это справедливо и в отношении цен, определяемых на международных рынках (исторический опыт установления международных цен анализируется подробно в следующем разделе).

69. В заключение следует отметить, что расширение интеграции товаров и финансовых рынков означало, что в мировой экономике наблюдалось более быстрое и эффективное распространение инфляционных тенденций. Это может свидетельствовать о том, что международная экономика стала более уязвимой и подверженной воздействию инфляции в широком масштабе. Из этого следует, что международные факторы, характеризующие глобальную экономическую систему, порождают инфляционные тенденции, противостоять которым для отдельных стран довольно трудно. Такое положение выдвигает на первый план необходимость международного сотрудничества среди стран в целях координации политики и осуществления мероприятий, связанных с проведением некоторых реформ системы. Необходимо, в частности, создать подлинно международную базу ликвидных фондов, контролируемых странами и используемых на нужды мировой экономики. Усиление роли специальных прав заимствования (СПЗ) будет элементом такой реформы. Теперешняя система создания международной ликвидности по-прежнему зависит от обязательств по дефициту платежного баланса стран, обладающих резервной валютой, и от их кредитно-денежной политики. Недостаточность системы

---

26/ Например, это произошло с национальными производителями, о которых говорилось выше, когда транснациональные корпорации установили свои цены, предусмотрев повышение расходов.

отражена в том факте, что она, с одной стороны может вызвать инфляцию в странах с излишним платежным балансом, а с другой стороны, создать трудности для развивающихся стран, не имеющих доступа к рынкам капитала и не пользующихся в достаточной степени международной ликвидностью при погашении дефицита платежного баланса.

С. Динамика цен на товары, участвующие в международной торговле: послевоенный опыт

70. Динамика цен на товары, продаваемые на международных рынках, регулируется сложными и взаимосвязанными факторами, изменяющимися существенно в зависимости от товара. Поскольку цены в период непродолжительного спроса на большинство видов сырья и его поставок не бывают эластичными, рыночные цены на него обычно весьма чувствительны даже к относительно небольшим изменениям спроса и предложения. Конечно, эта модель меняется в зависимости от товара и от индивидуальных характеристик производства и конечного использования. Кроме того, относительная легкость, с которой могут создаваться запасы многих сырьевых товаров, говорит о том, что определенную роль играет и спекуляция. Например, нынешний низкий уровень цен на многие товары свидетельствует о пессимизме в отношении будущих темпов увеличения спроса, связанного с привлекательностью кредитно-денежных документов, обеспечивающих высокие нормы прибыли, и, с другой стороны, с высокими финансовыми расходами по сохранению запасов.

71. Но цены на промышленные товары стали менее подверженными изменениям спроса и все чаще регулируются факторами расходов в странах-экспортерах таких товаров, в результате экспортные цены на готовые изделия, как правило, зависят от уровня инфляции, наблюдаемой в развитых странах с рыночной экономикой. Прямым следствием различия механизмов регулирования цен на сырье и промышленные товары является то, что условия торговли сырьевыми товарами в отличие от промышленных изделий зависят в большой степени от общего уровня экономической активности. Поэтому существует мнение, что торговле развивающихся стран-экспортеров сырья может причиняться значительный ущерб в период экономического застоя при одновременной инфляции в развитых странах с рыночной экономикой.

72. Несмотря на эти общие замечания, можно отметить, что изменение на международные цены на товары в период 70-х годов заметно отличалось от изменения цен в период 50-х и 60-х годов (см. ниже таблицу 6). Во-первых, в течение 70-х годов условия торговли сырьевыми товарами в отличие от промышленных изделий заметно не ухудшались по сравнению с положением в первые послевоенные годы <sup>27/</sup>, хотя условия торговли сырьем, в особенности торговли оборудованием, продолжали ухудшаться. Во-вторых, цены на товары росли более быстрыми темпами в 70-е годы. Значительно подорожала нефть, цены на которую, в отличие от наблюдавшихся в 50-е и 60-е годы тенденций, росли почти в 9 раз быстрее, чем средняя цена экспорта промышленных товаров. Индекс средней цены экспорта промышленных товаров из развитых стран с рыночной экономикой увеличился в среднем за год с 11,1% в 1970-1980 годах по сравнению с 1,9% в период 1950-1970 годов. В-третьих, колебания международных цен были более резкими, чем в предыдущие периоды. Аналогично прошлым моделям цены на продукты питания колебались в больших пределах, чем цены на другие товары.

---

<sup>27/</sup> Однако в начале 80-х годов условия торговли заметно ухудшились. См. доклад о торговле и развитии за 1982 год (UNCTAD/TDR/2, который должен быть опубликован в качестве документа Организации Объединенных Наций), часть I, глава 1.

73. После резкого повышения цен в 1951 г. в течение всего десятилетия отмечалось снижение цен на сырьевые товары в целом, что привело к спаду в торговле ими по сравнению с промышленными изделиями, причем этот спад в период 1950-1960 гг. составлял за год в среднем около 2,8%. Хотя и происходило в течение 60-х годов дальнейшее ухудшение условий торговли, оно не проявлялось существенно, если его сравнивать со значительными колебаниями, которые являются типичными для состояния цен на сырье. В отличие от других оптовых цен в течение 60-х годов цены на нефть продолжали снижаться или оставались на прежнем уровне в номинальном выражении, а соотношение между импортными и экспортными ценами на нефть в отличие от цен на промышленные товары продолжало уменьшаться за год в среднем на 3,4% в период 1955-1970 годов.

74. С наступлением 70-х годов, когда промышленно развитые страны захлестнула волна инфляции, цены на продаваемые товары стали расти быстрыми темпами. После отмечавшегося в 1971 г. резкого падения цен, прежде всего на напитки и металлы, в период 1972-1974 гг. произошло значительное повышение цен на сырьевые товары. В частности, необычно синхронное увеличение объемов промышленного производства в развитых странах с рыночной экономикой вызвало большое повышение цен на волокно в середине 1972 г. и на металлы, спустя несколько месяцев. В 1971 г. цены на нефть выросли на 27%, но в 1972 г. наблюдалось лишь небольшое их повышение, а в 1974 г. цены увеличились более чем в три раза. К концу 1971 г. начали резко повышаться цены на продукты питания после неурожая в ряде стран и значительного увеличения стоимости минеральных удобрений. Они продолжали расти и в 1974 г., когда развитые страны с рыночной экономикой уже вступили в период серьезного спада деловой активности, в это же время цены на ряд других товаров падали.

75. При снижении промышленного производства и ВВП в развитых странах с рыночной экономикой индекс цен на сырье, исключая нефть, сократился в 1975 г. на 18%. Тем не менее цены на импорт промышленных товаров из развитых стран с рыночной экономикой увеличились более чем на 12%. Начиная с середины 1975 г. резко возросли цены на продукты питания, а цены на многие виды основного сырья начали стабилизироваться к концу этого года по мере того, как развитые страны с рыночной экономикой стали выходить из состояния спада деловой активности до низкого уровня. С другой стороны, после резкого роста в 1973 и 1974 гг. цены на нефть хотя и продолжали увеличиваться в номинальном выражении, они росли все же медленнее цен на промышленные товары.

/...

ТАБЛИЦА 6

ИНДЕКСЫ ЦЕН НА ТОВАРЫ, ПРОДАВАВШИЕСЯ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ  
 В ПЕРИОД 1950-1981 ГОДОВ  
 (1970=100)

Год	Сырьевые товары (исключая нефть)					Сырая нефть	Готовые изделия <u>с/</u>
	Всего <u>а/</u>	Продовольствие <u>б/</u>	Тропические напитки	Металлы	Сельскохозяйственное сырье		
1950	97,2	88,2	..	55,4	175,0	..	69,0
1951	124,3	98,1	..	72,3	237,8	..	81,8
1952	106,2	91,8	..	84,7	155,4	..	100,0
1953	98,2	93,6	..	74,6	123,5	..	80,1
1954	109,2	113,4	..	70,1	123,5	..	78,4
1955	107,2	94,5	116,8	84,7	154,4	132,2	79,2
1956	103,2	91,8	113,7	87,0	135,9	127,4	82,6
1957	99,2	91,8	110,6	75,7	132,8	143,8	83,5
1958	90,3	85,3	109,9	70,4	110,8	141,3	83,2
1959	89,1	85,5	92,7	68,4	122,7	120,7	81,5
1960	89,0	84,3	86,4	69,7	128,3	115,7	83,5
1961	85,6	81,6	81,3	69,5	119,5	111,7	85,2
1962	83,8	83,2	79,4	67,9	114,6	109,1	85,2
1963	89,1	98,4	77,4	66,8	117,2	108,3	85,2
1964	95,1	95,7	89,3	83,0	117,3	102,5	87,0
1965	93,2	88,9	81,0	91,4	113,9	102,5	88,4
1966	96,2	88,9	84,4	98,2	116,8	102,5	90,6
1967	90,1	90,7	84,6	83,9	106,1	102,5	90,8
1968	89,4	87,8	85,3	86,2	103,4	100,0	90,8
1969	96,5	95,0	88,4	94,9	109,8	98,4	94,4
1970	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1971	94,3	102,0	92,3	84,6	99,5	127,3	105,6
1972	107,5	116,8	101,0	86,6	130,1	146,3	114,8
1973	165,6	179,8	124,6	127,1	233,2	208,3	135,2
1974	211,5	288,0	148,8	158,8	224,9	752,1	164,8
1975	173,4	226,8	143,1	128,0	180,5	826,5	185,2
1976	195,3	185,0	274,3	135,7	224,2	887,6	185,2
1977	237,7	178,2	475,0	145,7	231,4	956,2	201,6
1978	226,6	203,2	344,6	153,8	248,9	979,3	231,5
1979	263,8	231,8	364,7	199,6	303,6	1308,3	264,8
1980	289,4	310,7	320,2	220,9	316,1	2209,9	287,0
1981	247,0	268,0	249,0	191,0	285,2	2505,8	272,5

Источники: МВФ, International Financial Statistics, различные выпуски и ЮНКТАД, Handbook of International Trade and Development Statistics, различные выпуски.

а/ Включая нефть в период 1950-1956 годов.

б/ Включая тропические напитки в период 1950-1956 годов.

с/ Индекс средней цены экспорта промышленных товаров развитых стран с рыночной экономикой.

/...



76. В 1977 и 1978 годах отмечались большие колебания цен на продовольствие и рост несоответствия между ценами на готовые изделия и на сырьевые товары. Однако в 1979 году резко повысились цены на сырьевые товары и достигли пика в начале 1980 года. В последующий период произошло их значительное снижение.

77. Этот краткий исторический анализ дает основание полагать, что в этот непродолжительный период положение с ценами на сырьевые товары в целом отличалось от положения с ценами на готовые изделия. К такому выводу можно прийти, если оценивать данные таблицы 7, которые свидетельствуют о том, что колебания общего спроса оказывают особо сильное воздействие на индекс цен на сельскохозяйственные и несельскохозяйственные сырьевые материалы, но не влияют серьезно на цены на готовые изделия. Кроме того, уровень темпов инфляции значительно зависит от увеличения цен на промышленные товары, такой вывод подтверждает точку зрения о том, что в этом секторе основную роль играют затраты и цены.

78. В то время как упомянутые результаты создают ясную картину положения цен на сырьевые товары и цен на готовые изделия за деловой цикл, не совсем ясно можно ли ухудшение соотношения цен на сырьевые товары по отношению к готовым изделиям считать долгосрочной тенденцией.

79. В приводимой ниже таблице 8 тенденции темпов роста средней цены экспорта анализируются на основе шести основных групп товаров за период 1955-1970 годов и 1970-1979 годов, а также за оба периода одновременно 28/. Периоды были выбраны с таким расчетом, чтобы второй грубо совпадал с периодом медленного роста и уровнем высокой инфляции, которая наблюдается в настоящее время в мировой экономике.

80. Как видно из таблицы, ежегодные темпы роста средней цены экспорта всех экспортных потоков товаров заметно возросли с 0,5% в 1955-1970 годах до 13% в 1970-1979 годах. Можно отметить, что в период 1955-1970 годов темпы роста составляли менее 1% для всех групп товаров, исключая машины и транспортное оборудование (SITC 7), показатель роста которых приближался к 2%, а по сырью, топливу и химическим товарам темпы были отрицательными. За 1970-1979 годы ежегодные темпы роста составили приблизительно 11% по всем основным группам товаров, за исключением топлива, рост цен на которое превысил 25%.

81. Приводимые в таблице 8 данные показывают, что условия торговли сырьевыми товарами по сравнению с машинами и транспортным оборудованием (SITC 0+1+2+4), кроме топлива (SITC 7), а также других готовых изделий, ухудшились в период 1955-1979 годов, хотя ухудшение условий торговли промышленными товарами в целом было минимальным. Тем не менее два анализируемых периода отличаются значительно. Наиболее поразительные изменения условий торговли нефтью по сравнению с торговлей машинами и транспортным оборудованием произошли в период 1955-1970 гг., когда они оценивались пределом -2,8 процента и выросли за период 1970-1979 годов до 13,9 процента. Во второй период показатели торговли продовольственными товарами и сырьевыми материалами были относительно лучше, хотя и в это время наблюдается некоторое ухудшение.

---

28/ Анализ тенденции темпов роста был проведен здесь с целью попытаться уменьшить влияние ежегодных колебаний.

ТАБЛИЦА 7

ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ ЦЕН НА ПРОДАВАЕМЫЕ ТОВАРЫ  
 К ИЗМЕНЕНИЯМ ОБЩЕГО СПРОСА: АНАЛИЗ РЕГРЕССИИ

Группа товаров	Постоянный срок	Коэффициенты		
		Обменный курс	Общий спрос	Темпы инфляции
Сырьевые товары <sup>а/</sup>	-0,57 (-4,2)	-0,30 (-0,6)	8,05 (4,1)	3,49 (4,4)
Продовольственные продукты	-0,33 (-1,3)	-1,27 (-1,0)	3,70 (2,1)	3,01 (2,1)
Напитки	-0,65 (-3,1)	2,74 (3,6)	9,73 (3,3)	3,90 (3,2)
Металлы	-0,50 (-3,4)	-0,24 (-0,4)	7,77 (3,7)	2,79 (3,2)
Сельскохозяйственные сырьевые материалы	-0,83 (-4,9)	-1,11 (-1,8)	12,46 (5,1)	4,32 (4,4)
Нефть	0,10 (0,2)	1,30 (0,5)	-8,11 (-0,9)	5,34 (1,4)
Готовые изделия	-0,03 (-0,7)	-0,61 (-3,7)	-0,25 (-0,4)	1,33 (5,0)

Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе информации из международных источников.

Примечание: Коэффициенты регрессии темпов роста переменных величин свидетельствовали о темпах роста каждого индекса цен. Данные в скобках являются временными стоимостями. Взвешенный индекс ВВП доллара США служит обменным валютным курсом по отношению к валютам других стран мира. Общий спрос приравнивается к данным ВВП развитых стран с рыночной экономикой и инфляции дефлятора их ВВП.

<sup>а/</sup> Исключая нефть.

/...

ТАБЛИЦА 8

ТЕНДЕНЦИИ а/ УДЕЛЬНОЙ СТОИМОСТИ ЭКСПОРТА В СТРАНАХ  
 С РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКОЙ, ПО ГРУППАМ ТОВАРОВ, В 1955-1979 ГОДАХ  
 (Темпы роста в процентном выражении)

Товарная группа	Удельная стоимость экспорта		Условия торговли <u>в/</u>	
	1955-1970 гг.	1970-1979 гг.	1955-1970 гг.	1970-1979 гг.
Продовольственные продукты и напитки (МСТК 0 + 1)	0,4	11,2	-1,4	-0,6
Непродовольственные сырьевые материалы (МСТК 2 + 4)	-0,2	11,0	-2,0	-0,8
Топливо (МСТК 3)	-1,0	25,7	-2,8	13,9
Химические продукты (МСТК 5)	-1,6	11,7	-3,4	-0,1
Машины и транспортное оборудование (МСТК 7)	1,8	11,8	..	..
Прочие промышленные товары (МСТК 6 + 8)	0,9	10,5	-0,9	-1,3
Итого	0,5	13,0	..	..

Источник: Организация Объединенных Наций, Статистический ежегодник, различные выпуски.

а/ Подсчитано с помощью логарифмической линейной регрессии.

в/ Для данной товарной группы по отношению к экспорту машин и транспортного оборудования.

/...

#### ГЛАВА IV

### ПОСЛЕДСТВИЯ МИРОВОЙ ИНФЛЯЦИИ ДЛЯ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

#### A. Пути распространения инфляции на развивающиеся страны

82. В целом развивающиеся страны находятся в большей зависимости от внешних факторов, чем развитые страны, из-за своих ограниченных возможностей приспособления к ним. В зависимости от того, насколько открыта экономика страны и каковы ее возможности приспособления, импортируемая инфляция может преобладать над внутренними причинами, поскольку эти страны вынуждены принимать возросшие внешние цены как таковые и приспосабливаться к ним. Однако в некоторых странах темпы инфляции гораздо выше, чем в среднем в мире, и в основном обуславливаются внутренними причинами; тем не менее импортируемая инфляция может еще больше углубить внутреннюю инфляцию посредством политики внутренних корректировок, направленных на недопущение значительного сокращения производства.

83. Влияние международной инфляции на экономику стран зависит в определенной степени от взаимодействия внешних факторов и структурных особенностей собственной экономики, а в целом можно выделить три канала передачи:

- a) изменения спроса на экспорт из развивающихся стран, вызываемые изменениями в уровне доходов их торговых партнеров;
- b) непосредственное влияние цен на продаваемые товары, которое может быть различным в зависимости от того, изменились или нет импортные или экспортные цены;
- c) валютно-денежные последствия внешней ликвидности.

84. Рост совокупного спроса в развитых странах вызывает соответствующий рост спроса на экспорт первичных продуктов из развивающихся стран. В результате этого увеличиваются доходы и расходы национальной экономики экспортирующей страны, что при условии неэластичного предложения может привести к увеличению цен на внутреннем рынке.

85. Во-вторых, инфляция может также вызываться путем прямого влияния роста импортных или экспортных цен, либо и тех и других вместе. Цены на товары международной торговли для большинства развивающихся стран в значительной степени определяются внешними факторами и не связаны с колебаниями спроса в этих странах. Это наиболее крупный канал передачи инфляции в развивающиеся страны и может являться определяющим фактором в тех из них, кто ведет широкую международную торговлю.

86. Рост цен на импортируемые готовые изделия влияет на индекс различных цен непосредственно, тогда как издержки на импортируемые производственные ресурсы приводят к возрастанию внутренних издержек производства, что оказывает влияние на уровень цен по прошествии определенного времени. Если рост цен приводит к увеличению дефицита платежного баланса и страна впоследствии вынуждена обесценивать свою валюту, увеличение внутренних цен на импортные товары будет даже выше, чем первоначальное увеличение импортных цен, выражаемых в иностранной валюте. Увеличение экспортных цен может привести к последствиям, аналогичным последствиям увеличения импортных цен, если экспортные товары используются для производства отечественных товаров. Однако увеличение покупательной способности в результате роста экспортных цен по отношению к импортным ценам

может также привести к увеличению спроса на товары отечественного производства. Если эластичность предложения этих товаров является недостаточной, то это может вызвать значительный рост инфляции. Это, видимо, произошло в ряде нефтеэкспортирующих развивающихся стран.

87. Перемены в структуре потребления, вызываемые время от времени изменениями цен, могут видоизменить конечное влияние на общий уровень цен. Рост цен на импортируемые товары, в отношении которых ценовая эластичность спроса является низкой, такие, как продовольственные продукты и нефть, может привести к сокращению совокупного спроса на производимые и предоставляемые внутри страны товары и услуги. Из-за негативных последствий такого сдвига в спросе для производства и занятости правительства часто принимают меры по расширению совокупного спроса, что нередко приводит к распространению инфляции на другие сектора экономики. В тех случаях, когда не происходит приспособления к импортируемой инфляции, сами изменения спроса могут смягчить внутреннее инфляционное давление, в определенной степени понижая общее инфляционное воздействие возросших импортных цен <sup>29/</sup>. Изменения в структуре потребления могут также происходить тогда, когда импортируемые товары конкурируют непосредственно с товарами, произведенными внутри страны. В этом случае цены на национальные субституты будут иметь тенденцию к повышению, так же как и цены на импортные товары, причем не только в результате изменения спроса, но и в связи с тем, что внутренние поставщики получают большие возможности для повышения цен.

88. Воздействие непосредственной связи цен на мировом рынке на инфляцию в различных странах, вероятно, связано со степенью участия этих стран в международной торговле, а также со структурой их торговли. Это также зависит от системы обменного курса, принятого страной. В рамках нынешней смешанной системы обменных курсов подавляющее большинство развивающихся стран приняли меры, в соответствии с которыми их национальные валюты привязаны либо к дол. США, либо к валюте их основных торговых партнеров. Другие привязали свою валюту к СПЗ или к корзине валют. Поэтому большинство развивающихся стран зависит от изменений в обменном курсе между валютой или валютами, к которым привязана их национальная валюта, и другими основными валютами, не говоря уже о том, что на них оказывают влияние изменения цен, которые передаются от страны, к валюте которой была привязана их собственная национальная валюта.

89. Наконец, валютный канал передачи проявляется в том воздействии, которое оказывает внешняя ликвидность на экономику. Увеличение валютных резервов страны приводит к расширению национальной валютной базы (если правительство не примет профилактических мер) или, путем ослабления испытываемых правительствами ограничений в отношении иностранной валюты, может подтолкнуть их к проведению более широкой политики экономического роста. Хотя все эти механизмы могли сыграть определенную роль в передаче инфляции в страны, обладающие недостаточными средствами контроля валютной базы, в целом, как представляется, они имеют наименьшее значение из указанных трех каналов.

90. Как упомянуто выше, степень влияния внешних факторов на экономику зависит в определенной мере от их взаимодействия с внутренними структурными факторами. Эти факторы являются частью динамичной социально-экономической структуры, которая в процессе развития вбирает в себя противоречия между секторами экономики и социальными группами, противоречия, которые могут стать источником инфляции.

---

<sup>29/</sup> Более подробное рассмотрение последствий импортируемой инфляции для национальной экономики смотри в следующем разделе.

31. Пытаясь объяснить инфляцию в развивающихся странах, порождаемую внутренними причинами, сторонники ортодоксальной теории подчеркивали роль денежной эмиссии, независимо от того, рассматривается ли инфляционное давление как содействующее спросу или повышающее издержки. Так, например, сторонники монетарной теории утверждают, что инфляция вызывается, хотя бы частично, чрезмерным выпуском в обращение денег с целью покрытия дефицита государственного бюджета. В некоторых случаях утверждается, что инфляция имеет тенденцию к самовозникновению, поскольку бюджетный дефицит как таковой отражает темпы развития инфляции <sup>30/</sup>, так как государственные расходы повышаются вместе с инфляцией, а государственные доходы имеют тенденцию к отставанию из-за задержек во взимании налогов. Следует добавить, что слабость финансовой системы и недостаточное развитие национальных рынков капитала в этих странах зачастую определяют необходимость прямого покрытия дефицита государственного бюджета центральным банком.

32. Сторонники структурной теории инфляции утверждают, что вышеупомянутый подход не учитывает характера структурных изменений, внутренне присущих процессу развития. Например, усилия по ускорению развития могут натолкнуться на сопротивление в отношении расширения производства продовольственных продуктов и на недостаточную и нестабильную покупательную способность экспорта. Утверждается поэтому, что процесс индустриализации обуславливает переключение ресурсов с сельскохозяйственного на промышленный сектор. Повышение спроса на сельскохозяйственную продукцию в городах не может быть удовлетворено на базе постоянных цен ввиду ограниченности внутреннего предложения и недостаточной покупательной способности экспорта (которая не позволяет импортировать достаточное количество продовольствия). Рост цен на сельскохозяйственную продукцию не компенсируется снижением цен на промышленные товары. В результате происходит повышение их общего уровня, которое затем корректируется финансовыми органами. Однако это представляет собой лишь временный этап. Поскольку процесс развития продолжается, капиталовложения направляются в "узкие места экономики" и инфляционное давление спадает. Аналогичным образом усилия по стимулированию развития за счет увеличения капиталовложений в государственном секторе могут натолкнуться на ограничения в отношении увеличения государственных доходов. Если возникающий в результате этого бюджетный дефицит покрывается за счет получения займов у центрального банка, то это может привести к краткосрочному повышению уровня цен, однако, поскольку налоговые поступления в будущем возрастут в результате расширения производства, это явление также рассматривается как временное.

33. Какими бы ни были причины внутренней инфляции, как ортодоксальная, так и структурная теории приходят к единому выводу, а именно: внутренние причины инфляции кроются в слабости экономических структур и в самом процессе развития развивающихся стран. С другой стороны, даже зная причины, бывает тем не менее трудно изыскать средства, поскольку они требуют длительного процесса структурной перестройки экономики этих стран. В некоторых случаях даже невозможно разработать антиинфляционную политику, отвечающую задачам обеспечения развития, и с той или иной по силе инфляцией приходится лишь мириться, если имеются серьезные намерения достичь поставленной в этой области цели.

---

<sup>30/</sup> Bijan D. Aghevli and Mohsin S. Khan, "Government deficits and the inflationary process in developing countries", IMF Staff Papers, vol. 25, No. 3, September 1978.

94. Взаимозависимость и взаимодействие между внешними и внутренними факторами проявляется во многом. Например, инфляция импортных цен может иметь более серьезные последствия, чем в иных случаях, если производители сельскохозяйственной продукции импортируют производственные ресурсы. Рентабельность может в конечном итоге сократиться, что приведет к снижению сельскохозяйственного производства, поскольку многие мелкие фермеры могут переменить род занятий. При прочих равных условиях повышение издержек в результате увеличения импортных цен также может привести к сокращению использования этих ресурсов, например, минеральных удобрений, что вызовет падение производительности в сельскохозяйственном секторе. В качестве другого примера можно указать на то, что влияние растущих экспортных (или импортных) цен будет смягчено до такой степени, что они увеличат налоговые поступления от торговли, а это приведет к более быстрому росту государственных доходов по сравнению с государственными расходами в связи с инфляцией и, таким образом, сократит структурный дефицит бюджета.

#### В. Влияние повышения уровней внутренних цен в развивающихся странах

95. В данном разделе рассматриваются проблемы развивающихся стран, и в частности проблемы управления их экономикой, которые связаны с ростом уровня внутренних цен. Хотя некоторые из тех же внутренних последствий можно наблюдать и в развитых странах, воздействие инфляции в развивающихся странах представляется более серьезным ввиду особых социальных, экономических и институциональных условий.

##### 1. Влияние на распределение доходов

96. В целом любой инфляционный процесс несет с собой реальные потери для тех групп населения, чьи номинальные доходы не возрастают в соответствии с изменениями в ценах. Во многих развивающихся странах эти группы включают городскую рабочую силу, не объединенную в профсоюзы, сельскохозяйственных рабочих, независимых мелких производителей и ремесленников, которым нелегко повышать цены на свою продукцию, лиц, находящихся на социальном обеспечении, и, в меньшей степени, некоторые категории служащих, такие, как гражданские служащие. В развитых странах существуют различные методы индексации или дискреционных корректировок, предназначенные для устранения этих последствий по крайней мере в среднесрочной перспективе. Некоторые из этих методов были также приняты в ряде развивающихся стран, главным образом в тех из них, в которых инфляция не является новым явлением и в экономике которых в большой степени развиты денежные отношения. Однако эти институты зачастую слишком слабы для противодействия нежелательным последствиям инфляции. Кроме того, в большинстве развивающихся стран преобладает в целом низкая степень организации рабочей силы и других групп населения, подверженных реальным потерям вследствие повышения цен.

97. Воздействие импортируемой инфляции на процесс распределения доходов может быть различным в зависимости от того, передается ли инфляция через экспортные или импортные цены, или же от того, затрагивает ли это товары производственного назначения в большей степени, чем потребительские товары, или нет. В тех случаях, когда экспортные цены оказывают непосредственное воздействие на цены, выручаемые производителями, прямым результатом повышения стоимости экспорта, как правило, является увеличение реальных прибылей в экспортном секторе. В том случае, когда повышение стоимости экспорта обусловлено исключительно повышением цен при неизменном физическом объеме, уровень занятости и общая сумма доходов в форме заработной платы остаются неизменными.

Если одновременно происходит также увеличение физического объема экспорта, то в экспортный сектор может быть привлечена дополнительная рабочая сила. Этот фактор может несколько сгладить рост прибылей по отношению к трудовым доходам. Если же в результате импорта инфляции цены на товары производственного назначения повышаются быстрее, чем цены на потребительские товары, то это может привести к определенному изменению соотношений между факторами производства в сторону повышения занятости; в зависимости от эластичности предложения на рынке рабочей силы может также наблюдаться тенденция к повышению реальной заработной платы.

98. Когда инфляция в сельскохозяйственном и промышленном производстве передается через импортные цены, окончательное воздействие на процесс распределения доходов зависит от ценовой эластичности потребительского спроса на различные виды импортных готовых изделий и на товары отечественного производства, значительная доля стоимости которых приходится на импорт. Поскольку ценовая эластичность для многих товаров, занимающих важное место в импорте развивающихся стран, является низкой, импортеры в большинстве случаев могут переложить повышение импортных цен на конечного потребителя и сохранить свои прибыли. С другой стороны, реальная заработная плата представителей широких слоев населения будет понижаться.

99. Когда импортные товары и услуги непосредственно конкурируют с товарами и услугами отечественного производства, импортеры имеют гораздо меньше возможностей компенсировать повышение импортных цен за счет повышения потребительских цен. С другой стороны, отечественные поставщики этих товаров получают возможность повышать свои цены, в результате чего общий эффект будет аналогичен тому, что было описано выше. Тем не менее необходимо выделить два существенных отличия. Во-первых, сокращение прибылей импортеров будет сопровождаться увеличением прибылей отечественных производителей. Во-вторых, будет наблюдаться тенденция к повышению занятости и увеличению объема производства в секторах экономики страны, непосредственно конкурирующих с производителями импортных товаров. Тем не менее воздействие последнего из этих факторов будет довольно ограниченным вследствие трудностей в области предложения и перераспределения ресурсов, с которыми сталкивается большинство развивающихся стран.

100. Несмотря на то, что импортированная инфляция может различным образом воздействовать на процесс распределения доходов внутри отдельных стран, на основе приведенных выше замечаний можно сделать ряд общих выводов: i) когда в результате роста цен стоимость экспорта повышается быстрее, чем стоимость импорта, реальные выгоды от чистого улучшения состояния торгового баланса главным образом реализуются в прибылях экспортного сектора; ii) когда стоимость импорта повышается быстрее стоимости экспорта, реальные потери в результате чистого ухудшения состояния торгового баланса главным образом отражаются на реальной заработной плате; iii) таким образом, даже если стоимость экспорта и стоимость импорта данной страны повышаются одинаковыми темпами при неизменном физическом объеме воздействие этих изменений на процесс распределения доходов выражается в понижении доли доходов некоммерческого характера; iv) независимо от того, по каким каналам конкретно происходит импорт инфляции, этот процесс, как правило, ведет к усилению неравенства в распределении доходов в развивающихся странах, поскольку происходит увеличение разрыва в доходах между лицами, получающими доходы от коммерческого и некоммерческого характера, между отраслями по производству товаров, пользующихся повышенным спросом, и всеми другими отраслями экономики, а также между бедными и богатыми.

101. Повышение цен на импортные товары, необходимые для удовлетворения основных потребностей, например в продовольствии и энергии, наносит наиболее серьезный ущерб беднейшим слоям населения, в особенности городских районов.



## 2. Государственный бюджет

102. Издержки государственного сектора на приобретение товаров и услуг, как правило, повышаются такими же темпами, как и уровень цен, в то время как соответствующий рост объема налоговых поступлений зависит от эластичности системы налогообложения по отношению к изменениям в номинальных доходах, которые существенно различаются, но тем не менее являются довольно низкими в большинстве развивающихся стран 31/. Кроме того, изменение объема налоговых поступлений происходит с относительно большим запаздыванием после изменения цен и облагаемых налогом доходов. Таким образом, в период быстрого роста инфляции, как правило, наблюдается увеличение дефицита государственного бюджета. В свою очередь, размещение дополнительных государственных займов содействует усилению инфляционных тенденций внутри страны. Все это приводит либо к сокращению объема внутренних финансовых ресурсов, которые могут быть направлены на частные инвестиции, что, в свою очередь, ведет к обострению вышеупомянутых проблем, возникающих вследствие изменений в структуре производства в ответ на рост инфляции, либо к увеличению объема денежной массы внутри страны, что содействует дальнейшему усилению внутренней инфляции. Для того чтобы избежать этих отрицательных последствий, правительствам следует производить эффективные изменения дискреционного или структурного характера в налоговых системах. Тем не менее в большинстве развивающихся стран возможности проведения подобных изменений, как показывает практика, являются весьма ограниченными, и власти зачастую оказываются в таком положении, когда они вынуждены либо принимать меры, которые скорее всего приведут к повышению темпов инфляции, либо сокращать свои бюджеты в реальном выражении.

## 3. Рост и развитие

103. Можно часто услышать утверждение о том, что инфляция в развивающихся странах может оказывать положительное воздействие на темпы роста реального ВВП вследствие определенных сдвигов в распределении доходов и связанного с этим повышения нормы накопления 32/. Тем не менее сдвиги в распределении доходов по мере повышения уровня цен и, следовательно, повышения нормы накопления, по-видимому, в равной степени могут быть как результатом увеличения объема инвестиций в ходе процесса индустриализации, так и случайным явлением. С другой стороны, умеренные темпы инфляции могут облегчить процесс структурной перестройки в ходе индустриализации, поскольку они позволяют улучшить функционирование механизма относительных цен в том случае, когда понижение цен в номинальном выражении вряд ли является возможным.

104. Возможности положительного воздействия на объем капиталовложений в экспортные отрасли, а также на развитие производства для замещения импорта являются весьма ограниченными. Увеличение прибылей в экспортных отраслях может повысить их привлекательность для инвестиций, однако в условиях резких колебаний цен на мировом рынке на основные экспортные товары развивающихся стран текущая и потенциальная прибыльность подобных

---

31/ См. ряд последних исследований, проведенных персоналом МВФ, например, P.S. Heller, "Impact of Inflation on Fiscal Policy in Developing Countries", IMF Staff Papers, Vol. 27, No. 4, December 1980, B.B. Aghevli and M.S. Khan, op. cit., V. Tanzi, "Inflation, Lags in Collection and the Real Value of Tax Revenue", IMF Staff Papers, Vol. 24, No. 1, March 1977.

32/ См., например, A.P. Thirlwall, Inflation, Saving and Growth in Developing Economies (Macmillan: London and Basingstoke, 1974).

инвестиций может вызывать сомнения. Кроме того, если предположить, что увеличение экспортных поступлений главным образом обусловлено повышением цен, а не увеличением физического объема, определенная неуверенность будет существовать и в отношении степени использования дополнительных производственных мощностей, создаваемых в результате этих инвестиций. Из-за этой неуверенности потенциальные инвесторы воздерживаются от значительного расширения своей деятельности. Другим важным соображением в связи с этим является отсутствие в большинстве развивающихся стран эффективных рынков капитала, что затрудняет свободное перемещение накоплений к лицам, обеспечивающим их производственное использование. Чем выше темпы инфляции и чем шире пределы колебаний экспортных цен, тем более четко будет проявляться склонность к инвестированию дополнительных накоплений за пределами данной страны, где неуверенность в отношении прибыльности финансовых инвестиций гораздо меньше.

105. Воздействие процесса повышения импортных цен на совокупный объем инвестиций и экономический рост также является весьма ограниченным. В принципе, повышение импортных цен стимулирует развитие производства, направленного на замещение импорта, поскольку производство ранее импортировавшихся товаров внутри страны становится более прибыльным. Тем не менее одновременно наблюдается тенденция к сокращению объема ресурсов для финансирования подобных инвестиций, в особенности в том случае, если повышение импортных цен сопровождается ухудшением состояния платежного баланса по текущим операциям, а средства производства, необходимые для создания дополнительных мощностей в отраслях, продукция которых пользуется повышенным спросом, также необходимо импортировать.

106. Поскольку в периоды повышения темпов инфляции происходит усиление давления на государственные бюджеты, одновременно, как правило, наблюдается тенденция к сокращению объема государственных расходов на инвестиции и программы развития, причем одной из наиболее эластичных статей бюджета являются инвестиции в инфраструктуру. Усилению подобной тенденции способствует стремление правительств многих развивающихся стран бороться с инфляцией за счет сокращения объема бюджетных расходов. Для улучшения же социально-экономических условий в развивающихся странах особое значение имеют капиталовложения, предназначенные для удовлетворения социальных нужд. Поэтому вышесказанное не только немедленно нанесет серьезный ущерб производству общественных благ, но, кроме того, окажет отрицательное воздействие на процесс роста и развития в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

#### В. Влияние мировой инфляции на состояние платежных балансов развивающихся стран

107. Мировая инфляция, а также политика по борьбе с инфляцией, проводимая развитыми странами в целом, оказывают отрицательное воздействие на состояние платежного баланса развивающихся стран по текущим операциям в результате того, что повышение цен на товары, импортируемые этими странами, полностью не компенсируется соразмерным повышением экспортных цен, в результате сокращения физического объема экспорта, а в последнее время вследствие значительного увеличения объема платежей по процентам из-за повышения процентных ставок во всем мире.

108. В течение периода 1971-1980 гг. в совокупном платежном балансе по текущим операциям развивающихся стран как единой группы не наблюдалось какой-либо общей тенденции к образованию активного или пассивного сальдо. Тем не менее положение крупнейших стран-экспортеров нефти значительно отличалось от положения других развивающихся стран, которые как единая группа имели дефицит по текущим операциям, размеры которого в течение данного периода практически постоянно увеличивались (см. таблицу 9).

/...

Таблица 9.  
Платежный баланс развивающихся стран по текущим операциям и факторы, определяющие ежегодные изменения стоимости импорта, экспорта и объема платежей по выплате процентов (в млн. долл. США)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
<b>Крупнейшие страны-экспортеры нефти</b>										
Баланс по текущим операциям	1 282,0	2 166,0	5 271,0	68 852,0	31 873,0	33 860,0	28 246,0	4 429,0	56 346,0	102 358,0
Изменения в стоимости импорта	1 898,0	3 207,0	7 754,0	16 867,0	18 828,0	12 234,0	20 672,0	10 434,0	14 163,0	42 819,0
За счет изменения цен (в %)	52,5	43,0	58,2	47,6	17,6	3,9	32,7	117,6	132,5	89,9
За счет изменения физического объема (в %)	44,1	52,4	33,6	40,1	76,5	95,3	61,6	-15,6	27,5	52,6
Изменения в стоимости экспорта	5 192,0	4 448,0	15 832,0	87 797,0	-12 551,0	24 990,0	14 904,0	-4 626,0	77 730,0	96 369,0
За счет изменения цен (в %)	94,2	40,9	69,6	117,1	71,4	30,8	96,9	21,6	88,8	142,3
За счет изменения физического объема (в %)	4,8	55,1	22,2	-5,3	-160,7	65,1	2,7	-120,9	11,5	-26,7
Изменения объема платежей по процентам	80,1	137,2	284,9	524,4	281,4	566,9	563,7	1 249,3	2 017,2	2 172,8
Воздействие изменений процентных ставок (в %)	8,1	2,2	37,2	28,5	8,3	27,4	-17,6	19,2	31,0	85,0
<b>Прочие развивающиеся страны</b>										
Баланс по текущим операциям	-12 490,0	-9 896,0	-9 260,0	-27 165,0	-34 227,0	-22 858,0	-22 859,0	-80 542,0	-45 108,0	-66 865,0
Изменения в стоимости импорта	2 946,0	1 933,0	13 289,0	33 288,0	6 066,0	1 592,0	14 602,0	18 887,0	28 076,0	38 728,0
За счет изменения цен (в %)	81,1	140,4	67,1	69,3	89,4	156,5	49,9	44,8	121,6	127,0
За счет изменения физического объема (в %)	17,4	-36,7	26,4	20,9	10,0	-55,0	46,3	51,6	-16,9	-20,4
Изменения в стоимости экспорта	-684,0	4 464,0	13 974,0	18 997,0	-1 433,0	10 972,0	14 008,0	9 628,0	23 568,0	23 619,0
За счет изменения цен (в %)	68,1	44,2	59,4	111,9	23,3	4,5	94,4	0,4	69,6	83,0
За счет изменения физического объема (в %)	-165,5	52,0	32,0	-8,1	-122,2	94,8	4,7	99,6	26,1	14,6
Изменения объема платежей по процентам	139,9	216,1	560,8	436,7	780,8	542,1	1 014,4	1 977,4	2 371,5	3 872,1
Воздействие изменений процентных ставок (в %)	-15,0	9,8	49,5	17,3	16,7	-19,0	19,0	34,8	21,9	52,0

Источники: Отчеты секретариата ЮНСТАД, основанные на ЮНСТАД, Handbook of International Trade and Development Statistics; Supplement 1981 (United Nations publication, Sales No. E/F.82.II.D.11) и World Bank, World Debt Tables (различные выпуски).  
 Примечания: Воздействие факторов, влияющих на годовые изменения в стоимости импорта и экспорта, определяется на основе следующего алгебраического тождества, где V - стоимость, P - цена, Q - физический объем, а 0 и 1 обозначают предшествующий текущий год, соответственно:  

$$V(1) - V(0) = V(0) [P(1) - P(0)]/P(0) + V(0) [Q(1) - Q(0)]/Q(0) + [P(1) - P(0)]/Q(0) + [Q(1) - Q(0)]/Q(0)$$
 Остаточный эффект  $[P(1) - P(0)]/P(0) + [Q(1) - Q(0)]/Q(0)$ , соответствующий взаимодействию между изменениями цен и изменениями физического объема, в данной таблице между двумя другими основными факторами не распределяется. Если непоташенную внутреннюю задолженность обозначить как D, средний уровень процентных ставок по этой задолженности - i, а стоимость платежей процентов - I, то воздействие изменений в процентных ставках будет равно  $I(0) [i(1) - i(0)]/i(0)$ .  
 а/ Алжир, Ангола, Бруней, Венесуэла, Гапон, Индонезия, Ирак, Иран, Катар, Кувейт, Ливийская Арабская Демократия, Мексика, Нигерия, Объединенные Арабские Эмираты, Саудовская Аравия, Сирийская Арабская Республика, Тунис и Того, Эквадор.  
 б/ Рассчитано на основе процентных ставок по государственным и гарантированным государством кредитам (среднесрочным и долгосрочным).

109. Баланс по текущим операциям группы основных развивающихся стран-экспортеров нефти в течение всего периода 1971-1980 годов сводился с положительным сальдо. В 1974 и 1980 годах наблюдалось значительное увеличение экспорта, в результате чего положительное сальдо по текущим операциям было особенно большим. В 1978 году произошло существенное сокращение положительного сальдо вследствие повышения импортных цен этих стран наряду с сокращением физического объема экспорта. Можно также отметить, что физический объем экспорта этой группы стран непосредственно зависел от уровня экономической активности в промышленно развитых странах в гораздо большей степени, чем для других развивающихся стран. Так, например, помимо изменений физического объема экспорта, обусловленного циклическими изменениями в промышленно развитых странах, которые упоминались выше, замедление в 1978 году темпов роста промышленного производства в промышленно развитых странах сопровождалось резким сокращением физического объема экспорта из основных стран-экспортеров нефти (в то время как физический объем экспорта других развивающихся стран в течение этого года увеличился).

110. В течение периода 1975-1980 гг., за исключением лишь 1977 года, постоянно наблюдалось ухудшение условий торговли развивающихся стран, не являющихся экспортерами нефти. Если предположить, что в 1975 году индекс условий торговли был равен 100, то к 1980 году индекс условий торговли этой группы стран понизился до 80, после повышения в предшествующем году с 98 до 107. Таким образом, повышение импортных цен опережало повышение цен на экспортные товары этих стран. Интересно также отметить, что движение цен играло довольно значительную роль в изменении стоимости импорта, и в течение 1971-1980 годов, за исключением лишь 1978 года, действие этого фактора перекрывало эффект роста физического объема. Иными словами, повышение стоимости импорта в рассматриваемый период было главным образом обусловлено повышением импортных цен, которое в течение ряда лет сопровождалось чистым сокращением физического объема импорта, что не могло не оказать негативного воздействия на процесс экономического роста. Динамика физического объема экспорта в значительной степени определялась экономическими циклами в развитых странах с рыночной экономикой, а также сравнительными изменениями в экономическом цикле в промышленно развитых странах. В заключение следует отметить, что в течение 1980 года наблюдалось значительное увеличение объема платежей по процентам, что было главным образом обусловлено повышением средней процентной ставки 33/ и увеличением дефицита баланса по текущим операциям. В целом можно отметить, что мировая инфляция оказала крайне отрицательное воздействие на группу развивающихся стран, не являющихся экспортерами нефти прежде всего вследствие повышения импортных цен, а также, косвенно, в результате сокращения физического объема экспорта и, по меньшей мере в течение последних лет, ввиду увеличения объема платежей по процентам.

111. Что касается финансирования задолженности, то иногда утверждают, что инфляция обесценивает внешний долг и поэтому приносит неожиданные выгоды должникам 34/. Это

---

33/ Следует отметить, что приведенные в таблице 9 расчеты в отношении воздействия изменений процентных ставок основаны на среднесрочной и долгосрочной государственной задолженности, в результате чего, возможно, недооценивается полное воздействие данного фактора, поскольку не учитывается краткосрочная задолженность, а также задолженность частного сектора.

34/ О рассмотрении данного вопроса см. Доклад о торговле и развитии, 1982 год, цит. выше.

/...

утверждение может быть обосновано лишь в случае, если кредиторы абсолютно не учитывают воздействия инфляции при установлении процентных ставок. Тем не менее по мере расширения использования практики предоставления возобновляемых кредитов, что обеспечивает возможность довольно часто пересматривать процентные ставки, кредиторы быстро осуществляют корректировку процентных ставок с учетом изменений в темпах инфляции. В последнее время в странах ОЭСР фактически наблюдалось существенное повышение реальных процентных ставок (т.е. номинальных процентных ставок, скорректированных с учетом инфляции). Как было отмечено выше, это привело к существенному увеличению объема платежей по процентам развивающихся стран. Таким образом, кредиторы компенсируют любое сокращение реальной стоимости непогашенных кредитов за счет соответствующего увеличения платежей по процентам. Кроме того, резкое повышение процентных ставок привело к сокращению объема долгосрочных кредитов, в результате чего средний срок задолженности сократился, а бремя погашения задолженности соответственно стало более тяжким. Соотношение платежей по процентам и платежей по погашению капитальных сумм задолженности развивающимися странами в целом по непогашенным кредитам фактически повысилось с 11% в 1970 году до 16,8% в 1979 году, а соотношение платежей по погашению задолженности и экспорта товаров и услуг этими странами повысилось с 12% в 1970 году до 19,5% в 1979 году.

-----