

**Основная сессия 2005 года**

Нью-Йорк, 29 июня — 27 июля 2005 года

Пункт 2 предварительной повестки дня*

Достижение согласованных на международном уровне целей в области развития, в том числе целей, сформулированных в Декларации тысячелетия, а также осуществление решений крупных конференций и встреч на высшем уровне Организации Объединенных Наций: достигнутый прогресс, проблемы и возможности**Мировое экономическое положение и перспективы на середину 2005 года*****Резюме*

С начала 2005 года наблюдается замедление роста мировой экономики. С учетом «перегрева» спроса и ограниченности предложения в отдельных секторах и некоторых регионах подобная умеренность представляется благоприятным — и даже желательным — явлением. Вместе с тем большинству стран следует продолжать проводить благоприятствующую росту макроэкономическую политику, чтобы не допустить еще большего снижения темпов роста. В то же время следует принимать на национальном и международном уровнях более активные меры для устранения различных диспропорций и дисбалансов, которые в настоящее время порождают опасность снижения темпов роста мировой экономики в целом.

К числу главных проблем, с которыми сталкивается мировая экономика, относятся увеличение внешних диспропорций между основными регионами, исчерпание возможностей стимулов макроэкономической политики, действовавших на протяжении последних нескольких лет, и повышение цен на энергоресурсы и другие сырьевые товары. Повышение цен на сырье частично компенсировало наблюдавшуюся на протяжении нескольких десятилетий вековую тенденцию к понижению цен, и в реальном выражении цены на большинство этих

* E/2005/100.

** Настоящий документ представлен с опозданием ввиду необходимости учета результатов совещания Проекта «ЛИНК», проведенного 16–20 мая 2005 года в Мексиканском автономном университете, Мехико.

товаров по-прежнему ниже наблюдавшихся в прошлом рекордных уровней. Хотя повышение цен оказывает определенное негативное влияние на положение как развитых, так и развивающихся стран, импортирующих эти материалы, большинство развивающихся стран выиграли от увеличения спроса и повышения уровня цен. Задача заключается в обеспечении того, чтобы повышение цен не привело к прекращению глобального роста и не вызвало очередного катастрофического обвала цен. Еще одна задача, стоящая перед странами, добывающими и экспортирующими нефть и сырье, заключается в обеспечении более эффективного использования увеличившихся поступлений для структурной перестройки своей экономики таким образом, чтобы в долгосрочной перспективе снизить свою уязвимость для колебаний цен на сырьевые товары.

Рост цен на сырье свидетельствует о несбалансированности предложения и спроса в определенных секторах, что вызывает повышенное беспокойство в отношении возможной инфляции. Однако совокупный производственный потенциал мировой экономики в целом по-прежнему задействован не полностью, о чем свидетельствует высокий уровень безработицы и неполной занятости во многих странах, в частности, но не исключительно, в большинстве развивающихся стран и во многих странах с переходной экономикой. Поскольку инфляция в настоящее время не представляет серьезной угрозы для мировой экономики, особое внимание в рамках краткосрочной макроэкономической политики следует уделять увеличению объемов производства в реальном секторе и повышению уровня занятости.

Глобальные диспропорции, особенно наглядно выражающиеся в значительном дефиците платежного баланса Соединенных Штатов Америки по текущим операциям, продолжают увеличиваться, повышая опасность стихийной коррекции финансовых рынков и глобального роста. Эти диспропорции обусловлены сочетанием действия циклических, структурных и институциональных факторов. Это означает, что для восстановления необходимой сбалансированности одного изменения валютных курсов, скорее всего, будет недостаточно. Во избежание пагубных последствий подобной коррекции диспропорций необходимо принятие странами как с пассивным, так и с активным платежным балансом различных мер в рамках международной координации и сотрудничества. В долгосрочной перспективе необходимо осуществить реформу международных валютной, финансовой и торговой систем для уменьшения зависимости глобального роста от сохранения дефицита баланса внешних расчетов Соединенных Штатов.

Международное экономическое положение по-прежнему остается благоприятным для развивающихся стран: международная торговля продолжает уверенно расширяться, стоимость внешнего финансирования находится на рекордно низком уровне, а приток капитала увеличивается. Вместе с тем для беднейших стран, имеющих ограниченный доступ к международным торговым и финансовым рынкам, одна только конъюнктура мирового рынка не обеспечивает достаточно стимулов для достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, и других согласованных на международном уровне целей в области развития. Поэтому руководителям как развитых, так и развивающихся стран следует ускорить выполнение взятых в последние годы международных обязательств в области развития, и в первую очередь в отношении выделения официальной помощи в целях развития, облегчения бремени за-

долженности и торговли.

Одним из повсеместно проявляющихся негативных аспектов мирового экономического положения по-прежнему остаются низкие темпы роста занятости и сохранение высокого уровня безработицы и неполной занятости в большинстве развивающихся стран. Если повышение темпов экономического роста не выразится в росте занятости, то добиться сокращения масштабов нищеты окажется нелегко. Поэтому правительствам следует уделять более пристальное внимание созданию новых рабочих мест как одной из целей процесса развития.

Динамика мирового экономического роста

После зафиксированного в 2004 году роста в 4,1 процента — самого активного и охватившего наибольшее число стран за последние несколько лет роста мировой экономики — в 2005 году произошло снижение темпов роста мировой экономики. Это снижение не стало неожиданностью¹, поскольку в 2004 году рост отчасти объяснялся действием циклических факторов и вряд ли можно было рассчитывать на сохранение его темпов в условиях усиления негативных тенденций: повышения цен на сырую нефть и другие сырьевые товары, увеличения внешних диспропорций между регионами и повсеместного исчерпания возможностей стимулов макроэкономической политики. Сохраняется опасность снижения темпов роста мировой экономики в целом, особенно в связи с растущими глобальными диспропорциями, однако глобальная экономическая политика по-прежнему носит осмотрительный характер и благоприятствует росту. Ожидается, что в 2005–2006 годах темпы роста валового мирового продукта (ВМП) составят более 3 процентов в год (см. таблицу 1).

Таблица 1

Рост мирового производства, 2000–2006 годы

(Изменения по сравнению с предыдущим годом, в процентах)

	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год	2004 год ^a	2005 год ^b	2006 год ^b
Мировое производство ^c	3,9	1,4	1,8	2,6	4,1	3½	3½
<i>в том числе:</i>							
Развитые страны	3,4	1,0	1,2	1,9	3,3	2½	2½
Северная Америка	3,8	0,8	2,0	3,0	4,3	3	3
Западная Европа	3,5	1,7	1,1	0,9	2,4	2	2¼
Азия и Океания ^d	2,5	0,4	0,0	1,5	2,8	1¾	2
Страны с переходной экономикой	8,3	5,7	5,1	7,1	7,6	6	5½
Южная и Восточная Европа	3,7	5,0	4,7	4,2	6,4	5	4½
Содружество Независимых Государств	9,3	5,9	5,1	7,6	7,8	6¼	5½
Развивающиеся страны	5,7	2,4	3,5	4,6	6,6	5¾	5¾
Африка	3,3	3,4	3,3	4,2	4,5	5¼	5¼
Восточная Азия	7,7	3,8	6,1	6,0	7,5	6¾	6¾
Южная Азия	5,2	4,7	4,5	6,6	7,0	7	7
Западная Азия	5,5	-1,3	2,5	4,5	6,5	5¼	5
Латинская Америка и Карибский бассейн	4,1	0,5	-0,4	1,8	5,6	4¼	4¼

¹ См., например, “*World Economic Situation and Prospects 2005*” (United Nations publication, Sales No. E.05.II.C.2); настоящий документ обновляет данные, приведенные в этом издании, на конец мая 2005 года.

	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год	2004 год ^a	2005 год ^b	2006 год ^b
Другие группы							
Страны, не имеющие выхода к морю	2,7	4,2	5,1	3,9	5,9	6	6
Наименее развитые страны	4,7	5,1	4,9	4,0	5,0	5½	5¾
Малые островные развивающиеся государства	7,9	0,4	2,2	1,7	5,4	4¼	4½
Страны Африки к югу от Сахары ^c	2,7	3,9	3,9	3,2	5,5	5¾	6

Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций (ДЭСВ/ООН).

^a Частичная оценка.

^b Прогноз, частично основанный на данных Проекта «ЛИНК» — международной объединенной исследовательской группы эконометрического моделирования, координируемой совместно Группой экономического мониторинга и оценки Секретариата Организации Объединенных Наций и Университетом Торонто.

^c Показатели рассчитывались как средневзвешенное значение темпов роста валового внутреннего продукта (ВВП) отдельных стран, при этом в качестве весов использовались показатели ВВП в ценах и по обменным курсам 2000 года.

^d Япония, Австралия и Новая Зеландия.

^e Исключая Нигерию и Южную Африку.

Прогноз снижения темпов экономического роста на 2005–2006 годы аналогичен подготовленному на конец 2004 года, согласно которому замедление роста должно было произойти практически исключительно в развитых странах. Ожидается, что темпы роста в странах Западной Европы окажутся ниже первоначально прогнозирувавшихся, однако в развивающихся странах наблюдается диаметрально противоположная картина. Хотя показатели развитых стран по-прежнему остаются главным фактором, определяющим глобальный рост, столь разительные отличия в динамике роста свидетельствуют об определенном ослаблении зависимости между положением в развитых и развивающихся странах, что отчасти обусловлено меняющейся динамикой торговли (см. ниже), а также тем, что внутренний спрос начинает играть в развивающихся странах более важную роль в силу более стабильных экономических и — в некоторых случаях — политических условий в этих странах.

Одним необычным аспектом нынешней динамики глобального экономического роста является тот факт, что он охватывает большое число развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Долгосрочные диспропорции в темпах роста между развивающимися регионами еще сохраняются, однако становятся несколько меньше, и по меркам последних нескольких десятилетий все регионы развивающегося мира добиваются хороших результатов. О распространенности процесса роста свидетельствует тот факт, что за период 2002–2004 годов число развивающихся стран, в которых темпы роста душевого производства превысили 3 процента, удвоилось, причем в 2004 году в эту категорию вошла почти половина стран этой группы, на долю которых приходится свыше 80 процентов населения развивающегося мира (см. таблицу 2).

Более того, ожидается, что эта тенденция к расширению круга стран, охваченных процессом роста, сохранится и в 2005 и в 2006 годах.

Таблица 2

Число стран с высокими и низкими темпами роста объема производства на душу населения, 2002–2004 годы

	Число обследо- ванных стран	ВВП на душу населения			Прирост ВВП на душу населения, превышающий 3 процента		
		2002 год	2003 год	2004 год ^a	2002 год	2003 год	2004 год ^a
		<i>Число стран</i>					
По миру в целом	159	38	36	16	45	59	83
<i>в том числе</i>							
Развитые страны	33	2	5	0	9	9	15
Страны с переходной экономикой	19	2	0	0	13	16	18
Развивающиеся страны	107	34	31	16	23	34	50
<i>в том числе</i>							
Африка	51	14	17	11	11	16	19
Восточная Азия	13	1	2	1	7	5	10
Южная Азия	6	1	0	0	2	3	5
Западная Азия	13	7	4	2	2	6	7
Латинская Америка	24	11	8	2	1	4	9
<i>Для справки</i>							
Развивающиеся страны, не имеющие выхода к морю	26	8	6	5	9	11	11
Наименее развитые страны	41	13	14	11	11	11	15
Малые островные развивающиеся госу- дарства	17	6	7	3	1	5	5
Страны Африки к югу от Сахары ^b	44	13	17	11	11	12	16
	<i>Доля^c</i>	<i>Доля мирового населения</i>					
Развитые страны	15,5	2,1	1,9	0,0	0,7	1,3	6,3
Страны с переходной экономикой	5,6	0,2	0,0	0,0	4,7	4,7	5,3
Развивающиеся страны	78,9	8,0	10,5	3,1	34,4	53,5	64,7
<i>в том числе</i>							
Африка	13,2	2,3	3,3	1,4	2,5	5,5	5,0
Восточная Азия	31,0	0,1	0,9	0,8	28,9	27,2	29,7
Южная Азия	23,4	0,4	0,0	0,0	1,5	18,5	23,4
Западная Азия	2,8	1,3	0,8	0,6	1,1	1,6	1,7
Латинская Америка	8,5	4,0	5,5	0,2	0,4	0,8	4,9
<i>Для справки</i>							
Развивающиеся страны, не имеющие выхода к морю	4,9	1,3	1,9	0,9	1,3	1,2	2,5
Наименее развитые страны	10,7	2,0	3,1	2,2	3,3	2,3	5,9

	Число обследо- ванных стран	ВВП на душу населения			Прирост ВВП на душу населения, превышающий 3 процента		
		2002 год	2003 год	2004 год ^a	2002 год	2003 год	2004 год ^a
Малые островные развивающиеся госу- дарства	0,8	0,3	0,4	0,2	0,0	0,1	0,1
Страны Африки к югу от Сахары ^b	8,2	2,2	3,3	1,4	2,5	2,3	3,6

Источник: ДЭСВ/ООН, с учетом демографических оценок и прогнозов, взятых из *World Population Prospects: The 2000 Revision*, vol. I, *Comprehensive Tables* и исправление (United Nations publication, Sales No. E.01.XIII.8 и Согг.1).

^a Частичная оценка.

^b Исключая Нигерию и Южную Африку.

^c Доля мирового населения в 2000 году.

Одной из особенностей существующего положения, приобретающей важное значение в контексте задачи достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, является возобновление роста в странах Африки к югу от Сахары. В настоящее время некоторые из этих стран достигли темпов роста на душу населения, составляющих не менее 3 процентов в год. Повышение темпов роста наблюдается и в странах, входящих в частично совпадающие группы стран, не имеющих выхода к морю, наименее развитых стран и малых островных развивающихся государств. Все эти результаты подтверждают, что все страны, даже страны, сталкивающиеся с наиболее острыми проблемами в области развития, могут добиться прогресса. Для обеспечения роста, необходимого для реального сокращения масштабов нищеты и достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, требуется принятие дополнительных мер и шагов в области политики на национальном и международном уровнях. Прежде всего обеспечение поступательного и более активного роста потребует выделения дополнительных ресурсов и проявления на национальном, региональном и международном уровнях приверженности и содействия формированию стабильных политических условий и структурной перестройке экономики, в частности диверсификации для уменьшения зависимости от сырьевых товаров.

Международное экономическое положение

Международное экономическое положение остается в целом благоприятным для развивающихся стран: международная торговля продолжает уверенно расширяться, рост цен на энергоносители и сырье в 2003 и 2004 годах привел к улучшению условий торговли для многих развивающихся стран, стоимость внешнего финансирования находится на рекордно низком уровне, а приток капитала увеличивается (см. таблицу 3).

Таблица 3
Показатели международного экономического положения, 2000–2004 годы

	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год	2004 год
Мировая торговля					
Рост физического объема мирового экспорта (в процентах)	11,5	-0,5	3,8	6,8	10,9
Стоимостной объем экспорта развивающихся стран (в млрд. долл.)	2 038,7	1 911,0	2 047,9	2 422,2	2 984,1
Торговый дефицит Соединенных Штатов (в млрд. долл.)	378	362	421	496	516
Мировые цены					
Нефть (марка «брент») (долл. за баррель)	28,3	24,4	25,0	28,9	38,3
Нетопливное сырье (Индекс: 2000 год = 100)	100	97	97	105	126
Продукция обрабатывающей промышленности (Индекс: 2000 год = 100)	100	98	99	107	116
Цены на нетопливное сырье в реальном выражении (Индекс: 2000 год = 100)	100,0	99,1	98,0	98,1	108,6
Обменный курс доллара США					
Номинальный индекс, взвешенный по товарообороту (январь 1997 года = 100)	119,4	125,9	126,7	123,2	113,6
Курс евро к доллару	1,08	1,12	1,06	0,89	0,80
Курс йены к доллару	107,8	121,5	125,4	115,9	108,7
Приток финансовых ресурсов в развивающиеся страны (в млрд. долл.)					
Чистая передача ресурсов	-186,5	-153,7	-205,5	-274,8	-353,8
Официальная помощь в целях развития	53,8	52,4	58,3	69,1	78,6
Чистые поступления прямых инвестиций	148,1	158,6	116,2	132,8	158,3
Мировые процентные ставки (в процентах)					
Процентная ставка ЛИБОР ^a	6,6	3,7	1,9	1,2	1,8
Спрэд доходности облигаций развивающихся стран (в процентах)	7,5	8,4	7,8	5,6	4,4

Источник: ДЭСВООН на основании данных Проекта «ЛИНК» и международных источников.

^a Лондонская учетная ставка по межбанковским кредитам.

Физический объем *мировой торговли* увеличился в 2004 году почти на 11 процентов, однако в дальнейшем ожидается снижение темпов его роста до примерно 8 процентов в 2005 году и последующая стабилизация на этом уровне в 2006 году в результате снижения спроса в таких странах — крупнейших импортерах, как Соединенные Штаты, Япония и — в меньшей степени — Китай и другие развивающиеся страны Азии.

Активное расширение мировой торговли в последнее время тесно связано с дальнейшим углублением международного разделения труда в сфере произ-

водства. Например, в результате все более активного перемещения мирового промышленного производства готовых изделий в Китай товарооборот этой страны за последние два года увеличивался примерно на 30 процентов в год, что обеспечило почти пятую часть роста мировой торговли в 2004 году. Увеличение доходов и внутреннего потребления в Китае, а также в Индии и других странах Азии стало причиной дальнейшего повышения спроса на энергоресурсы и сырье, что привело к еще большей активизации роста экспорта и, соответственно, валового внутреннего продукта (ВВП) многих развивающихся стран.

Несмотря на расширение доли развивающихся стран в мировой торговле, ключевое значение для динамики международной торговли по-прежнему имеет спрос, обусловленный конечным потреблением в крупнейших наиболее развитых странах. В то же время значительные внешние диспропорции между странами (см. ниже) и усиление напряженности в торговле между крупнейшими странами начинают угрожать как росту, так и новой динамике торговли и, соответственно, перспективам развития развивающихся стран и стран с переходной экономикой.

Цены на нефть в среднем выросли в 2004 году примерно на треть и продолжали повышаться в первой половине 2005 года, однако ожидается, что рост мирового спроса на нефть постепенно замедлится по мере снижения темпов роста мировой экономики. Прогнозируется, что это приведет к установлению цен на нефть на умеренном уровне во второй половине 2005 года и некоторому ослаблению давления на рынки нефти в среднесрочной перспективе. Тем не менее ожидается, что в условиях ограниченного предложения, когда для существенного увеличения добывающих мощностей, по-видимому, потребуются длительное время, цены останутся на высоком по историческим меркам уровне и будут подвержены колебаниям. Спрос на нефть продолжает расти уверенными темпами, хотя в последнее время и несколько медленнее, и эта тенденция сохранится и в среднесрочной перспективе.

Организация стран — экспортеров нефти (ОПЕК) дважды принимала решение об увеличении квот на добычу нефти на полмиллиона баррелей в день: в середине марта 2005 года и вновь в начале мая, в результате чего совокупная квота была доведена до 28 млн. баррелей в день. В кратко- и среднесрочной перспективе вряд ли можно ожидать существенного увеличения нефтедобычи в Ираке, которая не включена в эту квоту. Тем не менее в начале 2005 года произошло увеличение запасов нефти, что стало подтверждением мнения ОПЕК о достаточном объеме предложения нефти на рынке.

В свою очередь, ожидается, что предложение нефти странами, не входящими в ОПЕК, увеличится в 2005 году на 0,9 млн. баррелей в день; около трети этих дополнительных поставок нефти будет приходиться на долю Российской Федерации. Расширение экспорта в среднесрочной перспективе будет, вероятно, тормозиться сохраняющимися юридическими и административными барьерами на пути инвестиций в разведку и добычу нефти, а также в экспортную инфраструктуру.

В целом главной проблемой, влияющей на положение на рынках нефти, по-прежнему остается ограниченность незадействованных производственных мощностей. По оценкам, в первой половине 2005 года совокупные резервные мощности составляли от 1,1 до 1,6 млн. баррелей в день и практически полно-

стью приходились на долю Саудовской Аравии. Осознание отсутствия адекватного буферного предложения на случай возможных перебоев, вызванных действием геополитических факторов, выражается в дополнительном повышении цен на нефть.

Цены на *нетопливное сырье*, как ожидается, будут оставаться в 2005 и 2006 годах на практически неизменном уровне после увеличения в долларах США на 8 процентов в 2003 году и 20 процентов в 2004 году. Однако при пересчете в специальные права заимствования (СДР) рост этих цен в 2003 году был ничтожным, а в 2004 году составил лишь 13 процентов, что отражает снижение в оба эти года курса доллара по отношению к другим основным валютам.

Главной движущей силой повышения цен стал активный рост спроса на промышленное сырье — полезные ископаемые, руды, неблагородные металлы и сельскохозяйственное сырье — в Китае, Индии и развитых странах. Сильнее всего выросли цены на полезные ископаемые. Кроме того, в 2004 году значительно выросли цены на сельскохозяйственное сырье — продовольственные товары, тропические напитки и растительные масла и семена масличных культур. Никаких существенных изменений в объеме предложения, вызванных погодными явлениями или рыночными потрясениями, не произошло, так что это повышение цен, как правило, объяснялось ростом доходов во всем мире.

В результате увеличения глобального предложения и замедления повышения спроса совокупный индекс цен на сырьевые товары в долларовом выражении, согласно прогнозам, должен снизиться на 2 процента в 2005 году и еще на 4 процента в 2006 году. При этом ожидается, что изменение динамики цен на природные ресурсы, руды и металлы произойдет позднее, чем на другие товары; средний уровень цен на эти виды сырья, согласно прогнозам, повысится еще на 8–9 процентов в 2005 году, а затем снизится на 10 процентов в 2006 году. Средние цены на продовольственные товары и другое сельскохозяйственное сырье, как ожидается, будут снижаться как в 2005, так и в 2006 годах.

Наблюдаются признаки усиления напряженности в международной торговой политике, одним из примеров которых в последнее время стала торговля текстильными изделиями. Прекращение в начале 2005 года действия Соглашения Всемирной торговой организации о текстиле и одежде привело к существенному изменению конъюнктуры на мировых рынках текстильных изделий и одежды, хотя эта дата была согласована еще 10 лет назад, с тем чтобы страны могли подготовиться к согласованным изменениям. После отмены квот 1 января 2005 года экспорт готовой одежды и текстильных изделий из Китая в Соединенные Штаты Америки и Европу в первом квартале резко вырос, что заставило серьезно задуматься над двумя проблемами: во-первых, над влиянием на положение производителей этих изделий в развитых странах, а во-вторых — над последствиями для других развивающихся стран, которые также экспортируют текстильные изделия. Экспорт текстильных изделий из Китая в Соединенные Штаты вырос в первом квартале 2005 года более чем на 50 процентов, однако некоторые другие крупные поставщики этой продукции в Соединенные Штаты, такие, как Индия, Индонезия, Пакистан, Бангладеш, Шри-Ланка и Камбоджа, также смогли увеличить свой экспорт. В то же время африканские страны, пользующиеся преференциальным режимом в рамках Закона Соединенных Штатов об ускорении роста и расширении возможностей Африки (АГОА), столкнулись в этот же период с сокращением стоимостного

объема своего экспорта на 25 процентов. Для смягчения остроты этих проблем Китай предложил ввести пошлины на экспорт определенных видов текстильных изделий, а Европейский союз (ЕС) и Соединенные Штаты пригрозили, что они могут вновь ввести ограничения на импорт текстильных изделий из Китая. В первом двустороннем соглашении, призванном урегулировать эти проблемы, Китай и ЕС договорились в июне 2005 года об ограничении китайского экспорта текстильных изделий в ЕС на трехлетний период.

Тем временем продолжаются переговоры в рамках Дохинской Повестки дня в области развития Всемирной торговой организации, цель которых заключается в выработке реальных предложений для обсуждения на шестой сессии Конференции министров Всемирной торговой организации в Гонконге, специальный административный район (САР) Китая, в декабре 2005 года и завершении этого раунда переговоров не позднее конца 2006 года. Проведение серии мини-конференций на уровне министров вдохнуло новую жизнь в переговорный процесс, однако согласование позиций по-прежнему продвигается с трудом. Переговоры идут недостаточно быстро, и, для того чтобы реализация Дохинской Повестки дня в области развития способствовала достижению целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, и других показателей в области развития, согласованных на международном уровне, настоятельно необходимо активизировать переговорный процесс.

Положение на международных рынках капитала остается спокойным и характеризуется редким отсутствием проблем для развивающихся стран. Как показывают последние данные, в 2004 году чистый приток частного капитала как в развивающиеся страны, так и в страны с переходной экономикой оказался больше, чем в 2003 году, и больше, чем предполагалось в конце 2004 года². В целом эти потоки возвращаются к рекордным уровням, наблюдавшимся до азиатского финансового кризиса 1997 года. Это может свидетельствовать о формировании позитивной стадии нового цикла международных финансовых потоков в эти страны. Например, в 2004 году приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развивающиеся страны увеличился после трех лет снижения (см. таблицу 3). Пересмотренные данные свидетельствуют о том, что в 2004 году также наблюдался чистый приток портфельных инвестиций и вложений в акционерный капитал, тогда как ранее прогнозировался отток ресурсов по этой линии, а сокращение объемов банковского кредитования оказалось менее значительным, чем предполагалось ранее. Особенно важным с точки зрения внешней задолженности оказалось то, что многие развивающиеся страны смогли воспользоваться более благоприятными условиями привлечения финансовых ресурсов для реструктуризации своего внешнего долга: спред доходности по внешним займам, предоставляемым развивающимся странам, рекордно мал, а определяющая «базовая ставка», т.е. используемая в качестве ориентира процентная ставка по казначейским облигациям крупнейших промышленно развитых стран, в настоящее время находится на необычайно низком уровне.

Условия, приведшие к увеличению притока частных финансовых ресурсов в развивающиеся страны, в частности ожидание продолжения повсеместного устойчивого роста в странах-получателях финансовых ресурсов,

² См. *World Economic Situation and Prospects 2005...*, table III.1; и «Обзор мирового экономического и социального положения, 2005 год» (издание Организации Объединенных Наций, готовится к публикации), таблица III.1.

по-прежнему сохраняются. Это позволяет надеяться на сохранение позитивной тенденции в динамике таких потоков и в 2005 и 2006 годах.

Данные о потоках официальной помощи в целях развития (ОПР) в 2004 году свидетельствуют об аналогичной позитивной тенденции и об обращении вспять процесса сокращения объемов этой помощи, характерного для рубежа десятилетий (см. таблицу 3). В 2005 и 2006 годах объем ОПР будет продолжать расти, если доноры выполнят взятые ими в этой связи обязательства. Тем не менее по-прежнему тревожит вероятность того, что чрезмерно большая доля новых поступлений может направляться на облегчение бремени задолженности, оказание чрезвычайной помощи и деятельность по восстановлению. Что касается облегчения бремени задолженности, то министры финансов группы восьми крупнейших промышленно развитых стран договорились в начале июня 2005 года о том, что они обеспечат выделение ресурсов, необходимых для полного списания непогашенного долга бедных стран с крупной задолженностью (БСКЗ), отвечающих определенным критериям, по кредитам многосторонних финансовых учреждений.

Несмотря на эти позитивные изменения в области чистой передачи финансовых ресурсов развивающимся странам, в 2004 году, как и в предыдущие шесть лет подряд, был зафиксирован чистый отток ресурсов из развивающихся стран, достигший в 2004 году рекордного уровня в примерно 350 млрд. долл. США. Чистый отток ресурсов наблюдался во всех развивающихся регионах, за исключением стран Африки к югу от Сахары, а также в странах с переходной экономикой. Обнадуживает, что в отличие от большинства предыдущих периодов, когда чистый отток ресурсов был обусловлен главным образом вывозом капитала и увеличением выплат в счет обслуживания долга, в 2004 году этот процесс практически повсеместно объяснялся наращиванием рядом стран с активным сальдо торгового баланса своих инвалютных резервов. Однако представление о необходимости наличия таких резервов ведет к тому, что финансовые ресурсы, которые могли бы использоваться для целей развития, отвлекаются на деятельность с весьма неопределенной отдачей. Отдача велика лишь в том случае, если эти резервы успешно используются страной для ограждения себя от международных финансовых потрясений; в противном случае отдача ограничивается низкой доходностью, обеспечиваемой финансовыми активами, в которых хранятся эти резервы. Как будет рассмотрено ниже, решение развивающихся стран выделять ресурсы на указанные цели — это своеобразный ответ на серьезные недостатки международной финансовой системы, которые в любом случае следует устранять.

Несмотря на благоприятную на первый взгляд ситуацию на международных финансовых рынках, по-прежнему сохраняется опасность возможного ухудшения условий привлечения развивающимися странами внешних финансовых ресурсов по причинам, которые не зависят от самих этих стран. Во-первых, это опасность, обусловленная глобальными диспропорциями. Если коррекция этих диспропорций произойдет стихийно, то уровень процентных ставок на мировом рынке капитала, вероятно, повысится в результате падения доверия международных инвесторов. Во-вторых, продолжающееся ужесточение валютно-кредитной политики в крупнейших промышленно развитых странах, вероятно, ухудшит условия доступа развивающихся стран к внешнему финансированию. С другой стороны, улучшение в большинстве развивающихся стран в последние годы сальдо баланса по текущим операциям и положения с

внешней задолженностью в некоторых из них должно привести к некоторому уменьшению их уязвимости для таких внешних потрясений.

Для беднейших стран, имеющих ограниченный доступ к международным торговым и финансовым рынкам, одно лишь подобное улучшение внешних условий не обеспечивает достаточно стимулов для достижения ими согласованных на международном уровне целей в области развития. В соответствии с призывом, сформулированным в докладе Генерального секретаря, озаглавленном «При большей свободе: к развитию, безопасности и правам человека для всех», который был представлен Генеральной Ассамблее в сентябре 2005 года (A/59/2005), руководителям как развитых, так и развивающихся стран следует, соответственно, ускорить выполнение взятых ими в последние годы международных обязательств в области развития, в частности, увеличить объем ОПР и обеспечить справедливое и своевременное завершение выполнения согласованной в Дохе программы многосторонних торговых переговоров, ориентированной на развитие.

Условия проведения макроэкономической политики

В большинстве стран — в развитых и развивающихся странах, а также в странах с переходной экономикой — наблюдается умеренное повышение темпов инфляции, что объясняется главным образом ростом цен на нефть и некоторые виды сырьевых товаров, а также активным спросом в некоторых быстро развивающихся странах. Тем не менее темпы инфляции во многих странах по-прежнему остаются в целом на низком по меркам последних десятилетий уровне и в пределах, установленных их соответствующими центральными банками. Страны, в которых в 1990-е годы наблюдались относительно высокие темпы инфляции, такие, как ряд стран Латинской Америки и многие страны с переходной экономикой, добиваются все больших успехов в снижении темпов инфляции. Что касается тех немногих стран и районов, в которых в последнее время наблюдалась дефляция, то Китаю и Гонконгу, САР, удалось справиться с этим явлением, в отличие от Японии, где особых успехов по-прежнему не видно. Таким образом, в целом инфляция, по-видимому, не представляет угрозы для перспектив развития мировой экономики.

В условиях этой в целом безобидной динамики цен усиливаются опасения в связи со значительным ростом в ряде развитых стран цен на жилье. Цены на жилье, как правило, не включаются в показатели инфляции, однако непосредственно влияют на положение в денежно-кредитной области и макроэкономическую сбалансированность. Цены на жилье могут быть подвержены периодам спекулятивного роста, и, как и в случае финансовых активов, стихийная коррекция таких завышенных цен может стать серьезным потрясением для экономики. В вопросе о том, следует ли валютно-кредитным органам учитывать цены на жилье при выработке своей политики, мнения расходятся; однако опасность, связанную с возможным спекулятивным ростом цен на жилье, нельзя игнорировать.

Двумя важнейшими причинами ограниченного влияния роста цен на энергоносители и сырьевые товары на общий уровень цен и, соответственно, на инфляцию являются интенсивное конкурентное давление во всем мире и наблюдающееся во всех странах неблагоприятное положение в области занято-

сти, которое ограничивает рост заработной платы. Действительно, несмотря на активный экономический рост в 2004 году, уровень безработицы остается устойчиво высоким во всем мире и лишь в некоторых регионах наблюдается медленное и непоследовательное улучшение положения (см. таблицу 4). Как показывают неполные данные о занятости и безработице в развивающихся странах, в 2004 году число безработных во всем мире сократилось, по оценкам, всего на 500 000 человек (до 184,7 миллиона человек со 185,2 миллиона человек в 2003 году)³. После трех лет последовательного снижения общий уровень занятости повысился в 2004 году на 1,7 процента, тогда как объем мирового производства продолжал увеличиваться на протяжении всего периода. Эта слабая взаимосвязь между уровнем занятости и увеличением объема производства, как ожидается, сохранится и в 2005 и 2006 годах. Глобальные экономические прогнозы позволяют рассчитывать на некоторое улучшение положения в области занятости, однако в большинстве стран мира будет по-прежнему сохраняться избыточное предложение рабочей силы, обусловленное структурными причинами. Поэтому перед всем мировым сообществом стоит задача обеспечить, чтобы нынешний период активного роста мирового производства сопровождался повышением уровня занятости.

Таблица 4
**Уровень безработицы в отдельных развитых странах и регионах,
2002–2004 годы**
(В процентах)

	2002 год	2003 год	2004 год
По миру в целом	6,3	6,3	6,1
Развитые страны	6,8	7,4	7,2
ЕС-15	7,6	8	8
Соединенные Штаты	5,8	6	5,5
Япония	5,4	5,3	4,7
Юго-Восточная Европа и СНГ	9,4	8,4	8,3
Развивающиеся регионы			
Восточная Азия	4,1	4,1	4,0
Южная Азия	4,8	5,0	5,0
Западная Азия	9,4	9,4	9,3
Латинская Америка и Карибский бассейн	9,4	9,3	8,6
Страны Африки к югу от Сахары	10,2	10,2	10,2

Источник: ILO, *Global Employment Trends*, BRIEF, February 2005, p. 8; некоторые агрегированные показатели по регионам предоставлены непосредственно секретариатом МОТ.

³ ILO, *Global Employment Trends*, BRIEF, February 2005. Данные опубликованы в Интернете по адресу <http://www.ilo.org/public/english/employment/strat/download/gct05en.pdf> (по состоянию на 21 июня 2005 года).

Валютно-кредитная политика, проводимая крупнейшими промышленно развитыми странами, по-прежнему благоприятствует экономическому росту, однако в настоящее время наблюдается переход от политики стимулирования, принятой в ходе предыдущей стадии замедления, к более нейтральной политике. Уровень номинальных процентных ставок по краткосрочным кредитам составляет 3 процента в Соединенных Штатах, 2 процента в зоне евро и равен нулю в Японии, однако в реальном выражении уровень процентных ставок по краткосрочным кредитам колеблется около нуля в Соединенных Штатах и в зоне евро и составляет небольшую положительную величину в Японии. Это свидетельствует о сохранении существенных валютных стимулов, однако их относительное влияние во всех крупнейших промышленно развитых странах противоположно той картине, которую дает анализ номинальных процентных ставок. С учетом влияния динамики валютных курсов представляется, что в Соединенных Штатах валютно-кредитный режим несколько либеральнее, а в зоне евро и в Японии несколько жестче. Повышение курса доллара в конце мая 2005 года несколько сгладило этот эффект, однако в целом политика в Соединенных Штатах по-прежнему носит более стимулирующий характер, чем в зоне евро и в Японии.

В настоящее время проводимая политика меняется в сторону постепенной отмены или подготовки к отмене этого стимула. С июня 2004 года Федеральная резервная система Соединенных Штатов повысила ставки на 200 базисных пунктов и предполагает увеличить их еще на 100 базисных пунктов, в результате чего процентные ставки по краткосрочным кредитам достигнут 4 процентов. В зоне евро политика остается неизменной с июня 2003 года. С учетом наблюдающихся в настоящее время низких темпов роста в регионе некоторые аналитики выступают за снижение уровня процентных ставок, однако многие ожидают, что к концу 2005 года Европейский центральный банк начнет повышать процентные ставки до более нейтрального уровня. Ожидается, что Банк Японии сохранит процентные ставки на нулевом уровне и в дополнение к этому будет использовать неортодоксальный количественный показатель до тех пор, пока с дефляцией не будет покончено. Что касается развивающихся стран, то многие страны, особенно в Азии, ужесточают свою валютно-кредитную политику в ответ на повышение темпов роста и усиление опасений инфляции.

Ожидается, что в 2005 и 2006 годах бюджетно-финансовая политика во всех странах мира будет в целом носить менее стимулирующий характер, чем в 2004 году. В подавляющем большинстве стран государственные бюджеты сводятся с дефицитом, и большинство правительств объявили о своем намерении добиваться улучшения ситуации. В результате повышения цен на нефть бюджетные поступления во многих странах-экспортерах нефти увеличились, однако у ряда стран-импортеров нефти вырос бюджетный дефицит, особенно в развивающихся странах, которые выплачивают государственные субсидии для смягчения воздействия роста цен на нефть.

Глобальные диспропорции

Глобальные диспропорции продолжают усиливаться: ожидается, что дефицит баланса Соединенных Штатов по текущим операциям вырастет с примерно 650 млрд. долл. США в 2004 году до свыше 700 млрд. долл. США в 2005 году и будет оставаться на этом уровне в 2006 году. Концептуально гло-

бальные диспропорции можно разбить на три группы: циклические, структурные и институциональные.

Усиление глобальных диспропорций на протяжении последних нескольких лет отчасти объяснялось действием циклических факторов. Например, резкое повышение цен на нефть после 2003 года и политика стимулирования, направленная на восстановление темпов экономического роста в Соединенных Штатах после циклического спада 2000–2001 годов, привели к увеличению дефицита этой страны по текущим операциям. В то же время ряд стран Азии и Латинской Америки осуществляют пополнение своих инвалютных резервов, практически исчерпавшихся в результате различных международных финансовых кризисов, происходивших на протяжении прошлого десятилетия.

Структурные факторы, такие, как низкая норма внутренних накоплений и продолжительный период сохранения в Соединенных Штатах более высоких темпов роста ВВП по сравнению с Европой и Японией, обуславливают приток капитала в Соединенные Штаты. Структурные изменения происходят и в бюджетно-финансовой политике Соединенных Штатов: например, снижаются ставки налогообложения и увеличиваются расходы на оборону и национальную безопасность. Кроме того, многие страны-экспортеры нефти постоянно — и не только в последний период повышения цен на нефть — рециклируют часть своих поступлений от продажи нефти в экономику Соединенных Штатов. Одной из главных причин этого притока капитала является наличие в Соединенных Штатах крупнейшего в мире финансового рынка, располагающего широким ассортиментом финансовых инструментов, обеспечивающих безопасность и ликвидность. Такая передача капитала облегчается глобальной интеграцией торговли и финансов. К числу других структурных факторов относится стратегия развития на основе опережающего роста экспорта, взятая на вооружение многими развивающимися странами, особенно в Азии, которая приводит к образованию у этих стран устойчивого активного сальдо платежного баланса и, соответственно, дефицита у их торговых партнеров, включая Соединенные Штаты. Погоня за положительным сальдо торгового баланса и соответствующее накопление дополнительных инвалютных резервов сверх уровней, исторически считавшихся необходимыми в силу разумной осторожности, отчасти объясняются задачей уменьшения уязвимости для международных финансовых кризисов.

Наконец, существуют и институциональные факторы, особенно в рамках международных валютно-кредитных механизмов, которые способствуют усилению глобальных диспропорций. Доллар США выполняет функции средства обращения, тезаврации и единицы расчетов в большинстве международных торговых и финансовых операций. В рамках такой международной валютно-кредитной системы можно ожидать, что мировой спрос на доллары США как «мировую валюту» будет расти параллельно увеличению стоимостного объема международных торговых и финансовых потоков. Это означает, что для удовлетворения растущих потребностей мировой экономики в ликвидных средствах Соединенным Штатам следует поддерживать дефицит своего платежного баланса (совокупности баланса текущих операций и баланса движения капиталов и кредитов). Таким образом, эта система позволяет Соединенным Штатам как эмитенту международной резервной валюты поддерживать постоянный дефицит баланса внешних расчетов.

Каждый компонент глобальных диспропорций оказывает отличное от других влияние на мировую экономику с точки зрения устойчивости, эффективности и равенства. Например, в рамках существующих международных валютно-кредитных механизмов мировая экономика нуждается в сохранении у Соединенных Штатов значительного и увеличивающегося с течением времени дефицита платежного баланса как источника достаточного объема дополнительной ликвидности для роста. Между тем часть диспропорций, объясняющихся структурными различиями между странами, также может сохраняться до тех пор, пока существуют различия между странами в таких факторах, как демографическая структура, норма накоплений, темпы роста производительности труда и устойчивый доступ к внешнему финансированию, обуславливающие возникновение международных потоков финансовых активов и других ресурсов.

Кроме того, каждый компонент оказывает отличное от других влияние на политику корректировки глобальных диспропорций. Например, циклический компонент должен автоматически корректироваться в случае ослабления влияния соответствующих циклических сил: если цены на нефть снизятся, то дефицит Соединенных Штатов по счету текущих операций должен уменьшиться. В отличие от этого корректировка структурного компонента диспропорций требует принятия мер странами как с пассивным, так и с активным платежным балансом для уменьшения структурных различий между странами, а часть диспропорций, обусловленных действием институциональных факторов, может быть устранена лишь в результате реформы системы международных резервов и международной валютно-кредитной системы.

В основе представления о возможном восстановлении сбалансированности мировой экономики в результате изменения валютных курсов лежит главным образом довод о том, что в результате снижения курса доллара товары, производимые в Соединенных Штатах, становятся сравнительно дешевле, что побуждает потребителей в Соединенных Штатах переключить свои расходы с приобретения импортируемой продукции на покупку товаров, производимых внутри страны. Поскольку в странах с активным сальдо торгового баланса будет наблюдаться противоположная картина, внешние диспропорции должны уменьшиться. Однако, как рассматривалось выше, диспропорции определяются не только соотношением цен на товары, являющиеся объектом международного оборота, но и многими другими факторами, особенно когда речь идет о стране, национальная валюта которой является доминирующей резервной валютой. Таким образом, одного лишь снижения курса доллара, как представляется, будет недостаточно для уменьшения глобальных диспропорций до приемлемого уровня в разумный период времени.

С 2001 года, когда курс доллара США достиг рекордно высокой отметки, произошло значительное снижение курса этой валюты по отношению к ряду основных валют, однако внешний дефицит Соединенных Штатов продолжает расти. Некоторые аналитики утверждают, что неэффективность этого общего снижения курса доллара объясняется тем, что его курс по отношению к валютам наиболее важных для этой страны торговых партнеров не изменился: ряд развивающихся стран с активным сальдо торгового баланса (например, Китай) либо привязали свою валюту к доллару, либо осуществляют интервенции для недопущения достаточно сильного повышения курса своей валюты. Однако курс валют некоторых азиатских стран уже существенно повысился. В случае

Китай привязка к доллару США отражает долгосрочное политическое решение, которое выполнялось и при высоком курсе доллара. Наконец, накоплению инвалютных резервов в Азии способствуют и другие факторы, в частности крупный приток капитала в большинство азиатских стран; теория и практика показывают, что в условиях значительного притока капитала повышение курса национальной валюты сопряжено со значительными издержками.

Прогнозируется, что валютная политика, проводимая многими странами с активным торговым балансом, в любом случае станет более гибкой, и это может способствовать восстановлению глобальной сбалансированности, хотя по рассмотренным выше причинам⁴ это вряд ли окажет существенное влияние на внешний дефицит Соединенных Штатов. Например, с середины 80-х годов курс японской иены по отношению к доллару США существенно повысился, однако активное сальдо этой страны по счету текущих операций в расчетах с Соединенным Штатами продолжает расти.

Большинство аналитиков и руководителей начинают испытывать все большую тревогу по поводу долгосрочной приемлемости дефицита Соединенных Штатов по счету текущих операций. В то же время проблему приемлемости следует рассматривать не только с точки зрения дефицита счета текущих операций, но и с учетом чистого объема иностранных активов Соединенных Штатов. Разница между чистым объемом иностранных активов Соединенных Штатов и накоплением отрицательного сальдо по счету текущих операций за прошлые годы выражается в изменении стоимостной оценки этих активов под воздействием изменения цен на активы и валютных курсов. Например, в результате спада на рынке ценных бумаг в Соединенных Штатах в 2000–2001 годах стоимость иностранных активов, принадлежащих Соединенным Штатам, уменьшилась. И наоборот, снижение курса доллара США на протяжении последних нескольких лет привело к повышению стоимости принадлежащих Соединенным Штатам иностранных активов (поскольку эти активы деноминированы в иностранных валютах) по сравнению со стоимостью иностранных пассивов Соединенных Штатов (которые деноминированы в долларах), в результате чего чистая задолженность Соединенных Штатов сократилась. Хотя снижение курса доллара не ведет к сокращению внешнего дефицита Соединенных Штатов, это повышает его приемлемость в результате уменьшения стоимостного объема чистых иностранных пассивов Соединенных Штатов. Кроме того, даже в условиях, когда чистые иностранные пассивы Соединенных Штатов превышают 2 трлн. долл. США, ежегодный приток поступлений от принадлежащих Соединенным Штатам иностранных активов по-прежнему оказывается выше, чем отток средств по линии оплаты иностранных пассивов этой страны.

Таким образом, в силу роли доллара США как международной резервной валюты и воздействия снижения курса доллара на уменьшение стоимостного объема чистых иностранных пассивов этой страны масштабы коррекции, которую необходимо осуществить в реальном секторе экономики, а именно в областях импорта и накоплений, для решения проблемы дефицита Соединенных Штатов по счету текущих операций, уменьшаются. Вместе с тем коррекция цен на может устранить необходимость в осуществлении корректировок в реаль-

⁴ См. *World Economic Situation and Prospects 2005* ..., pp. 16–17.

ном секторе, поскольку отсутствие таких корректировок может подорвать доверие к доллару как к основной международной резервной валюте.

Неэффективность корректировок валютных курсов требует принятия других мер в области политики. Одна из возможностей заключается в проведении политики, ориентированной на более активное увеличение расходов, для стимулирования роста и спроса в Европе и Японии и уменьшения разницы в темпах их экономического развития по сравнению с Соединенными Штатами. Однако Европа и Япония пытались добиться повышения темпов роста и уровня спроса на протяжении всего прошлого десятилетия, но безуспешно. Кроме того, что еще важнее, сокращение глобальных диспропорций путем перераспределения финансовых активов и ресурсов между развитыми странами не приведет к уменьшению разрыва между богатыми и бедными во всем мире. Более предпочтительный подход к восстановлению сбалансированности мировой экономики заключался бы в стимулировании роста в развивающихся странах и в уменьшении зависимости глобального роста от спроса, финансируемого за счет увеличения задолженности, и внешнего дефицита Соединенных Штатов.

Положение и перспективы отдельных регионов⁵

Среди развитых стран темпы экономического роста в *Соединенных Штатах*, как ожидается, составят в 2005 и 2006 годах 3 процента, что ниже зафиксированного в 2004 году показателя в 4,4 процента. Этому замедлению роста способствуют усиление внешних и внутренних диспропорций, повышение цен на нефть, ужесточение валютно-кредитной политики, переход к менее стимулирующей бюджетно-финансовой политике, снижение темпов роста производительности труда и сочетание низкой нормы сбережений домашних хозяйств с увеличением их задолженности. С другой стороны, определенное, хотя и медленное, улучшение положения в области занятости, низкие финансовые издержки, благоприятное финансовое положение корпораций и снижение курса национальной валюты должны по-прежнему способствовать инвестиционной деятельности коммерческого сектора и развитию экспорта, тем самым препятствуя чрезмерному снижению темпов экономического роста. Наиболее серьезную опасность с точки зрения замедления экономического роста, согласно этому прогнозу, представляют сохранение крупного дефицита по счету текущих операций и бюджетного дефицита и возможность обвала быстро растущих цен на жилье.

Темпы экономического роста в *Канаде* несколько ниже потенциально возможных, что объясняется последствиями повышения курса национальной валюты, роста цен на энергоносители и неэнергетическое сырье и усиления конкуренции в области производства готовых изделий и услуг со стороны развивающихся стран. Главной движущей силой роста ВВП, который в 2005–2006 годах, как ожидается, составит $2\frac{1}{4}$ – $2\frac{3}{4}$ процента, является внутренний спрос.

⁵ Более подробная информация о макроэкономических изменениях и перспективах в каждом регионе содержится в документах, представленных совещанию Проекта «ЛИНК», в частности в докладе Секретариата, озаглавленном «Global Economic Outlook» («Глобальные экономические перспективы»), с которым можно ознакомиться на сайте <http://www.un.org/esa/policy/link/index.html>.

Несмотря на периодические всплески, темпы экономического роста в *Японии* по-прежнему остаются низкими. Ожидается, что в 2005 году темпы роста ВВП составят менее 2 процентов, а в 2006 году — около 2 процентов. Между тем стране так и не удастся покончить с продолжительной дефляцией в экономике. Индекс доверия потребителей и ряд других опережающих показателей свидетельствуют о том, что в ближайшее время должно произойти увеличение частного потребления в условиях медленного улучшения положения в области занятости и прекращения снижения доходов домашних хозяйств. Хотя прибыли корпораций и объемы коммерческих инвестиций растут, деловые круги продолжают занимать осторожную позицию, поскольку рост в Японии по-прежнему сильно зависит от внешнего спроса.

В силу благоприятных внешних условий как *Австралии*, так и *Новой Зеландии* вновь удалось избежать прогнозирувавшегося замедления роста. Однако в результате усиливающейся нехватки резервных мощностей, инфляционного давления, ожидаемого ухудшения положения в секторе жилья, повышения курса национальной валюты и значительного дефицита по счету текущих операций в 2005–2006 годах можно ожидать снижения темпов экономического роста в обеих странах.

Ожидается, что в ходе 2005 года и в 2006 году темпы роста в *Западной Европе*, находившиеся на низком уровне во второй половине 2004 года, начнут постепенно повышаться. Положение на середину 2005 года неопределенно, несмотря на предварительные оценки, свидетельствующие о некотором оживлении роста ВВП в первом квартале. Даже с учетом ожидаемого во второй половине года дальнейшего повышения средние темпы роста в 2005 году будут ниже, чем в 2004 году: в ЕС-15 они составят 2 процента после 2,2 процента в 2004 году при прогнозируемых на 2006 год темпах роста в 2¼ процента. Ожидается, что рост будет во все большей степени обеспечиваться за счет внутреннего спроса, чему будет способствовать прогнозируемое снижение цен на нефть, однако динамика чистого экспорта будет по-прежнему оказывать сдерживающее влияние в результате снижения темпов общемирового роста и продолжающегося давления на конкурентоспособность вследствие дальнейшего повышения валютного курса.

Темпы роста в *новых членах ЕС*, как ожидается, снизятся в 2005 году до 4¼ процента. Непосредственный позитивный эффект от вступления в ЕС оказался более значительным, чем ожидалось, поскольку ликвидация сохраняющихся торговых барьеров способствовала расширению экспорта. Несмотря на сохранение в целом высокого курса валют стран региона в результате притока капитала, расширение экспорта, как ожидается, будет продолжаться, поскольку повышение производительности труда будет способствовать поддержанию конкурентоспособности региона. Вместе с тем слабый спрос в ЕС станет причиной снижения темпов расширения экспорта, а замедление роста заработной платы в реальном выражении будет ограничивать частное потребление. Осуществление проектов по линии ЕС и сохраняющийся приток ПИИ должны обеспечить поддержание роста инвестиций, поскольку компании ЕС-15 в стремлении снизить издержки производства продолжают перемещать в этот регион производственные мощности.

Некоторое замедление в 2005 году экономического роста ожидается и в странах *Юго-Восточной Европы*, однако темпы роста в этом регионе

по-прежнему будут выше, чем в новых членах ЕС, чему способствует как активный экспорт, так и высокий внутренний спрос, особенно инвестиционный. Главной политической целью для ряда стран этого субрегиона по-прежнему остается вступление в ЕС.

Ожидается, что темпы роста в *Содружестве Независимых Государств (СНГ)* несколько снизятся как в 2005, так и в 2006 году, однако останутся выше 5 процентов. Основными факторами роста помимо повышения глобального спроса и цен на нефть являются благоприятствующая росту макроэкономическая политика, устойчивый внутренний спрос, увеличение иностранных инвестиций и активное капиталообразование, главным образом в добывающих секторах стран-экспортеров сырья. Темпы роста в Российской Федерации, составлявшие на протяжении предыдущих двух лет более 7 процентов, в 2005 году начинают снижаться, что отчасти объясняется отсроченными последствиями совокупного повышения курса рубля в реальном выражении и роста издержек производства. Одним из основных факторов роста в Российской Федерации в 2005–2006 годах вновь станут, вероятно, расходы домашних хозяйств. Рост в других крупных странах региона также начал замедляться в начале 2005 года, однако, как ожидается, его будет поддерживать внутренний спрос.

Прогнозируется, что темпы экономического роста в *Африке* повысятся в 2005 году до более чем 5 процентов, сохранив повышательную тенденцию предыдущих нескольких лет. Основными факторами роста будут увеличение объемов экспорта нефти; цены на нефть, которые, как ожидается, будут сохраняться у верхней границы колебаний цен прошлого года; активный спрос и благоприятные цены на нетопливное сырье; и устойчивый внутренний спрос в большинстве стран. Важно отметить, что число конфликтов на континенте находится на самом низком за последние несколько лет уровне. Некоторые страны выиграли от активного роста поступлений от туризма, объясняющегося увеличением глобальных доходов и переориентацией туристических потоков из азиатских стран, пострадавших от цунами в декабре 2004 года. Менее благоприятные последствия имело прекращение действия Соглашения о текстиле и одежде, Генерального соглашения по тарифам и торговле (ГАТТ)/Всемирной торговой организации от 1 января 2005 года, что уже начало выражаться в сокращении объемов экспорта и снижении доходов и занятости в ряде стран (см. выше). Ожидается, что почти во всех странах Северной Африки в 2005 году темпы роста повысятся.

Темпы роста ВВП в странах Африки к югу от Сахары, за исключением Нигерии и Южной Африки, согласно прогнозам, должны составить в 2005 и 2006 годах около 6 процентов — самый высокий показатель за последние по крайней мере 10 лет. Ожидается, что темпы роста Южной Африки повысятся в 2005 году до 4 процентов, а темпы роста Нигерии, согласно прогнозам, резко вырастут до 7 процентов. В большинстве остальных нефтедобывающих стран Африки к югу от Сахары сохранение возросших поступлений от продажи нефти и увеличение государственного и частного потребления, как ожидается, позволят поддерживать в 2005–2006 годах высокие темпы роста ВВП. В отличие от этого сохраняющаяся политическая напряженность в Кот-д'Ивуаре и Зимбабве и сокращение объемов нефтедобычи в Габоне отрицательно скажутся на росте в этих странах в 2005 году и в последующий период.

Рост в *Восточной Азии*, как ожидается, замедлится с 7,5 процента в 2004 году до 6¾ процента в 2005 году из-за ухудшения положения в развитых странах, сохранения цен на нефть у верхней границы колебаний цен прошлого года и повышения курсов национальных валют. Процесс замедления, как предполагается, охватит практически все страны, однако темпы роста останутся высокими. В частности, среднегодовые темпы роста экономики Китая составляют порядка 9 процентов, чему способствуют активное расширение экспорта и по-прежнему высокий уровень инвестиций, однако сохранение ограничительных мер в области административной политики и недостатков инфраструктуры, а также нехватка сырьевых материалов, как ожидается, приведут к некоторому снижению темпов роста в 2005 и 2006 годах.

Ожидается, что в большинстве стран *Южной Азии*, за исключением стран, пострадавших от последствий цунами в декабре 2004 года, по-прежнему сохраняются высокие темпы роста, наблюдавшиеся в последние два года. Оживление в странах, пострадавших от цунами, прогнозируется на 2006 год. Предполагается, что активизация развития сельского хозяйства, а также высокое внутреннее потребление и инвестиции компенсируют снижение темпов роста экспорта, обусловленное замедлением экономического развития развитых стран. Главным фактором роста в регионе по-прежнему остается промышленный сектор, особенно обрабатывающая промышленность. Норма валовых капиталовложений в крупнейших странах региона значительно повысилась в 2004 году и будет продолжать расти в 2005 году. Активно развивается и сфера услуг, особенно в Индии, где, согласно прогнозам, услуги в области информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) и обеспечения производственных процессов, выполняемые на условиях внешнего подряда, будут в среднесрочной перспективе расширяться примерно на 30 процентов в год.

Прогнозируется, что *Западная Азия* в основном сохранит темпы экономического развития, набранные за последние два года. В странах-экспортерах нефти ожидаемое сохранение на высоком уровне цен на нефть будет и впредь способствовать сбалансированности бюджетов и балансов внешних расчетов и повышению внутреннего спроса. Положение в секторах, не связанных с нефтедобычей, во многих из этих стран также останется благоприятным, что будет способствовать поддержанию темпов роста в условиях, когда нефтяной сектор полностью исчерпает незадействованные резервы, а уровень цен на нефть несколько снизится в среднесрочной перспективе. Прогнозируется, что темпы роста в странах региона, являющихся нетто-импортерами нефти, составят в 2005 году 5¼ процента после 6,5 процента в 2004 году. Эти страны косвенно выигрывают от роста поступлений региона от продажи нефти в результате активизации туризма и увеличения притока финансовых ресурсов из стран-экспортеров нефти, а также вследствие восстановления связей с Ираком в области торговли товарами и услугами. В основе повышения внутреннего спроса и увеличения финансовых потоков в рамках всего региона лежит укрепление доверия, отчасти обусловленное улучшением политической ситуации и ситуации в области безопасности. Тем не менее сохраняется опасность снижения темпов экономического роста, особенно в связи с неопределенностью в вопросе стабилизации в Ираке.

После повышения в 2004 году темпы роста в *Латинской Америке и Карибском бассейне* снизятся в результате уменьшения внешнего спроса, ужесточения экономической политики и возвращения стран, находившихся на подъеме

ме после кризиса, к более умеренным темпам роста. Внешние условия для этого региона будут менее благоприятными, поскольку, как ожидается, как темпы роста в странах-основных торговых партнерах региона, так и недавняя повышательная динамика уровня цен на экспортируемые им сырьевые товары вернутся к умеренному уровню. В то же время внутренний спрос будет продолжать увеличиваться, хотя и медленнее, что позволит частично компенсировать замедление роста экспорта в странах региона, являющихся нетто-импортерами топлива. По этой причине прогнозируется, что Южный Конус станет самым быстроразвивающимся субрегионом. Согласно прогнозам, темпы роста в Центральной Америке будут самыми низкими, поскольку на положение стран этого субрегиона будет оказывать влияние, в частности, ослабление спроса со стороны Соединенных Штатов. Падение объемов производства в странах Карибского бассейна, обусловленное стихийными бедствиями в 2004 и 2005 годах, компенсируется поступлениями от активного притока туристов, который частично объясняется переориентацией туристических потоков, направлявшихся ранее в азиатские страны.
