



КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Distr.
LIMITED

TD/B/55/L.2/Add.5
25 September 2008

RUSSIAN
Original: ENGLISH

Совет по торговле и развитию
Пятьдесят пятая сессия
Женева, 15-26 сентября 2008 года

ПРОЕКТ ДОКЛАДА СОВЕТА ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ
О РАБОТЕ ЕГО ПЯТЬДЕСЯТ ПЯТОЙ СЕССИИ,

проходившей во Дворце Наций в Женеве с 15 по 26 сентября 2008 года

Докладчик: г-жа Андриани Фалконаки-Сотиропулос (Греция)

СОДЕРЖАНИЕ

Стр.

II. Резюме Председателя (*продолжение*)

Стратегия развития в глобализованном мире:
финансовая политика и производительные
инвестиции, связанные с торговлей и развитием 2

II. Резюме Председателя (продолжение)

Стратегии развития в глобализованном мире: финансовая политика и производительные инвестиции, связанные с торговлей и развитием

1. Дискуссии по пункту 7 повестки дня основывались на *Докладе о торговле и развитии за 2008 год* (в частности, на его главах 4-7), но при этом отражали также драматические события, происходящие в настоящее время на финансовых рынках, в частности в Соединенных Штатах Америки. Решение правительства Соединенных Штатов об оказании чрезвычайной помощи крупным финансовым компаниям, с тем чтобы успокоить финансовые рынки, было расценено как свидетельство того, что государство должно играть важную роль не только в стабилизации, но и в контроле и регулировании финансового сектора.
2. Участники дискуссии подчеркнули, что с 2000 года развивающиеся страны в целом как группа превратились в нетто-экспортеров капитала. Увеличение экспорта капитала, отражающее существенное улучшение состояния баланса по счету текущих операций, объясняется двумя основными причинами: а) повышением цен на сырьевые товары, которое благоприятно отразилось на странах, экспортирующих эти товары; и б) переориентацией макроэкономической политики многих стран с формирующейся рыночной экономикой на поддержание обменных курсов, способствующих повышению конкурентоспособности, и избежание завышения реального обменного курса. Было высказано мнение о том, что такая переориентация макроэкономической политики является не столько результатом тщательного планирования, сколько следствием финансовых кризисов, которые потрясли многие развивающиеся страны на протяжении последнего десятилетия.
3. В ходе дискуссии было также подчеркнуто, что к странам, являющимся нетто-экспортерами капитала, относятся также страны с более высокими темпами роста инвестиций и экономического роста. Как представляется, данный факт противоречит традиционным экономическим теориям, согласно которым потоки капитала должны направляться из богатых стран в бедные, где предельная доходность выше, и бедные страны зависят от иностранного капитала для финансирования роста инвестиций.
4. Было также отмечено, что в отличие от традиционной экономической теории для увеличения инвестиций не требуется предварительного роста сбережений, в частности со стороны домашних хозяйств; рост инвестиций может финансироваться за счет накопленной прибыли, а также кредитов банковской системы, что впоследствии приводит к увеличению совокупных сбережений.

5. Было подчеркнуто, что в большинстве развивающихся стран на фондовые рынки приходится очень небольшая часть финансирования инвестиций, поскольку возможности для размещения ценных бумаг являются ограниченными, в частности для малых и новых компаний. Некоторые делегации высказали серьезную обеспокоенность в связи со слабым развитием банковского сектора во многих развивающихся странах.

6. Было также отмечено, что реформы финансового сектора в редких случаях приносили ожидаемые результаты и не приводили к долгосрочному улучшению финансирования инвестиций. Ссудный процент оставался высоким, а банковские кредиты выдавались главным образом государственному сектору и на цели частного потребления. Делегации отметили, что кредиты, направлявшиеся в производственный сектор, во многих случаях представлялись главным образом ряду крупных компаний и что финансирование сельскохозяйственных инвестиций было особенно слабым. Многие делегации указали на роль, которую должны играть правительства и центральные банки в направлении кредитов на финансирование инвестиций частного сектора с помощью таких инструментов, как банки развития, государственное участие в капитале коммерческих банков и государственные гарантии кредитов.

7. В качестве еще одной серьезной проблемы был отмечен тот факт, что во многих развивающихся странах большая часть экономических субъектов не имеет доступа к банковским услугам. Было высказано мнение о том, что институты микрофинансирования играют важную роль в некоторых странах, но они не могут заменить хорошо функционирующий коммерческий банковский сектор, поскольку они обычно предоставляют сравнительно небольшие кредиты по относительно высоким процентным ставкам и на сравнительно короткие сроки. Была отмечена также важность обеспечения увязки неформальных механизмов финансирования с формальными.

8. Делегации подчеркнули, что, хотя значительное число развивающихся стран улучшило состояние своего платежного баланса, большинство стран по-прежнему зависят от внешних ресурсов, включая прямые иностранные инвестиции и, в особенности, официальную помощь в целях развития. Хотя существенное увеличение ОПР с 2002 года в целом заслуживает положительной оценки, вместе с тем было отмечено, что большинство доноров не полностью выполняют свои обязательства по ОПР. Кроме того, значительная часть увеличения ОПР объясняется мерами по облегчению долгового бремени, которые, как было признано, не полностью носят дополнительный характер, что предусмотрено в Монтеррейском консенсусе. Было также отмечено, что многие развивающиеся страны, возможно, нуждаются в более значительном облегчении долгового бремени.

9. Делегации отметили также следующие две тенденции в области помощи. В структуре общей ОПР снизилась доля помощи, ориентированной на цели развития, по сравнению с долей помощи, связанной с чрезвычайными ситуациями, а доля экономической помощи снизилась по отношению к доле социальной помощи. Хотя ОПР, направляемая для социальных секторов, имеет, как было признано, важное значение для прогресса на пути к достижению целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, была подчеркнута необходимость направления дополнительной ОПР на проекты, связанные с экономической инфраструктурой и производством. Было указано на необходимость обеспечения более высоких и устойчивых темпов роста валового внутреннего продукта, что является необходимым условием для расширения занятости и увеличения доли занятости в производительных секторах, а также устойчивого сокращения масштабов нищеты.

10. Помимо целей социального развития и развития человеческого потенциала многие развивающиеся страны рассматривают структурные экономические преобразования и расширение занятости в качестве своих ключевых целей. Делегации предложили, чтобы эффективность помощи оценивалась по ее вкладу в достижение этих целей, и рекомендовали расширить соответствующим образом круг показателей эффективности помощи.

11. Было подчеркнуто, что для достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, по-прежнему требуется увеличение годового потока ОПР для бедных стран не менее чем на 50-60 млрд. долл. США по сравнению с существующим уровнем. Дополнительные ресурсы требуются для финансирования необходимых инвестиций в инфраструктуру и производство. Было высказано мнение о том, что национальная и международная поддержка в целях облегчения денежных переводов, осуществляемых работниками, также могла бы способствовать увеличению финансирования инвестиций.

12. Было также отмечено, что нынешний финансовый кризис должен привести к пересмотру парадигм в экономической теории и политике. Этот кризис продемонстрировал риски, присущие либерализованным и нерегулируемым финансовым рынкам, и указал на необходимость укрепления роли государства в надзоре за финансовой деятельностью и ее регулировании. Правительства должны проявлять более значительную активность, принимая меры еще до того, как потребуется чрезвычайная помощь для спасения финансовых компаний. Вместе с тем, если приходится принимать меры по спасению компаний во избежание еще более значительного ущерба для экономики в целом, они не должны быть бесплатными: необходимо усилить

регулирование финансовых институтов, спасенных от банкротства, с тем чтобы избежать повторения финансовых кризисов.

13. Было отмечено, что оценка инфляционного риска, связанного с повышением цен на сырьевые товары, возможно, была завышена, а оценка риска, обусловленного жесткой денежно-кредитной политикой, вероятно, была занижена, в особенности с учетом начавшегося снижения цен на многие сырьевые товары. В этом контексте участники дискуссии подчеркнули, что хотя более жесткая денежно-кредитная политика может быть эффективной для снижения инфляционного давления, обусловленного избыточным спросом, она не является оптимальной мерой для сдерживания инфляционного давления, исходящего из сферы предложения.

14. С тем чтобы избежать дестабилизирующей финансовой спекуляции, продолжительных несоответствий в обменных курсах и неприемлемых глобальных экономических дисбалансов, по мнению некоторых делегаций, необходимо принять международные меры по укреплению надзора за финансовыми рынками и их регулирования. Была отмечена целесообразность создания механизма для своевременной и упорядоченной корректировки обменных курсов, а также эффективного механизма для международной координации макроэкономической политики. Для того чтобы не допустить рецессии, страны с активным сальдо должны стимулировать рост внутреннего спроса, компенсируя тем самым снижение спроса в Соединенных Штатах. Кроме того, была отмечена необходимость недопущения девальвации валют для целей повышения конкурентоспособности в условиях снижающегося курса доллара.

15. Некоторые делегации выразили признательность секретариату за высококачественный и актуальный *Доклад о торговле и развитии за 2008 год*. Этот доклад был расценен как важный вклад в предстоящую конференцию по обзору финансирования развития, а также проходящие прения по вопросу об эффективности помощи. В этой связи делегации предложили секретариату продолжить свои усилия по внесению вклада в оба эти процесса. Было признано, что уже на протяжении длительного времени в *Докладе о торговле и развитии* подчеркивались - и фактически предсказывались - риски, связанные с дерегулированными финансовыми рынками. Делегации приветствовали тщательный и дальновидный анализ денежно-кредитных и финансовых вопросов и просили секретариат укрепить свою работу в этой области, оказывающей непосредственное и существенное влияние на международную торговлю и развитие.
