



По оценке ООН, опасность глобального экономического спада возрастает

(ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ, НЬЮ-ЙОРК, 9 января). Перед мировой экономикой стоят серьезные вызовы, на которые необходимо дать ответ, чтобы сохранить высокие темпы экономического роста, достигнутые в последние несколько лет. Такой вывод содержится в докладе ООН «Мировое экономическое положение и перспективы, 2008 год», представленном сегодня в Нью-Йорке.

Базовый прогноз Организации Объединенных Наций предусматривает замедление роста мировой экономики до умеренного уровня в 3,4 процента в этом году, что означает продолжение понижательной тенденции с 3,9 процента в 2006 году и 3,7 процента в 2007 году.

Вместе с тем существует реальная угроза практически полного прекращения роста мировой экономики. Во второй половине 2007 года лопнул «мыльный пузырь», раздувшийся на рынке жилья в мировых финансовых рынках. В сочетании с падением курса доллара и неурегулированной проблемой значительных глобальных диспропорций эти факторы способны привести к дальнейшему сдерживанию роста мирового производства. Чтобы этого не случилось, ООН рекомендует принять согласованные на международном уровне стратегические меры, направленные на борьбу с глобальными диспропорциями и стабилизацию валютных рынков.

В течение 2007 года мировой экономический рост отличался динамичностью и, что следует особо отметить, широким диапазоном. Более сотни стран достигли прироста производства на 3 процента или более. В развивающихся странах прирост в среднем составил почти 7 процентов. Примечательно, что в Африке в 2007 году темпы экономического роста достигли почти 6 процентов, и в соответствии с базовым сценарием в 2008 году ожидается их увеличение до более 6 процентов.

Тем не менее эти положительные тенденции в экономике могут обратиться вспять. Главным источником неопределенности в 2008 году на данный момент является экономика США. Дальнейшее замедление роста крупнейшей экономики мира сильно ударит по многим бедным странам, так как оно приведет к сокращению объемов мировой торговли и остановит рост цен на сырьевые товары, который приносил им выгоды в течение последних лет.

Growth of world output, 2002-2008

Annual percentage change	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a	2008 ^b
World output ^c	1.9	2.7	4.0	3.4	3.9	3.7	3.4
of which:							
Developed economies	1.3	1.9	3.0	2.4	2.8	2.5	2.2
Economies in transition	5.0	7.2	7.6	6.6	7.5	8.0	7.1
Developing economies	3.9	5.2	7.0	6.5	7.0	6.9	6.5
of which:							
Least developed countries	6.3	6.6	7.9	8.4	8.1	6.7	6.9
Memorandum items:							
World trade	4.4	5.8	10.7	7.0	9.9	7.2	7.1
World output growth with PPP-based weights	3.0	4.0	5.2	4.8	5.4	5.3	4.9

Source: UN/DESA.

^a Partly estimated.

^b Forecasts, based in part on Project LINK.

^c Calculated as a weighted average of individual country growth rates of gross domestic product (GDP), where weights are based on GDP in 2000 prices and exchange rates.

Продолжающийся кризис на рынке жилья в Соединенных Штатах серьезно усугубился в третьем квартале 2007 года, когда массовая неплатежеспособность получателей рискованных ипотечных ссуд вызвала полномасштабный дефицит кредитных ресурсов, отголоски которого прокатились по всей глобальной финансовой системе.

Центральные банки крупных стран приняли различные меры для смягчения финансового обвала. Однако эти меры не позволяют устранить коренные причины

огромных диспропорций между странами с профицитом внешнеторгового баланса, такими как Китай, Япония и основные нефтедобывающие страны, и странами, баланс которых характеризуется дефицитом, в частности Соединенными Штатами. ООН рекомендует принять меры по уменьшению

этих диспропорций за счет экономических стимулов, призванных побудить страны с профицитом к нейтрализации последствий сокращения спроса в США.

Существенные последствия финансовой нестабильности, порожденной кризисом неплатежеспособности на рынке ипотечных ссуд в США, проявились в крупных странах Европы и в меньшей степени в Японии и других странах с развитой экономикой. Экономисты ООН прогнозируют замедление экономического роста в таких странах, отмечая, что их экономика пока недостаточно сильна, чтобы заменить Соединенные Штаты в качестве движителя глобального экономического роста.

Период активного роста в развивающихся странах

2008 год может стать четвертым подряд годом, когда средние темпы экономического роста в развивающихся странах приближаются к 7 процентам. В большинстве стран высокий спрос обусловил появление новых рабочих мест и уменьшение безработицы, хотя темпы этих процессов были более медленными, чем темпы экономического роста в целом, а во многих странах Африки создание новых рабочих мест по-прежнему отстает от прироста народонаселения. За исключением некоторых наименее развитых стран, испытавших сырьевой бум, темпы инфляции удавалось обуздать.

С учетом увеличения веса развивающихся стран в мировой экономике можно было бы считать, что они – как группа – в экономическом отношении играют все более ведущую роль. Доля в мировой торговле развивающихся стран и стран с переходной экономикой увеличилась с 35 процентов в 2000 году до более 40 процентов в 2007 году, который стал пятым подряд годом продолжающегося улучшения условий внешней торговли для большинства стран, экспортирующих основные виды сырья, тогда как стоимость внешнего финансирования для стран с формирующейся рыночной экономикой остается низкой. Многие такие страны оказались наводненными инвестициями, поступающими за счет вложений в основной капитал компаний, что объясняется более высокими нормами прибыльности и, вследствие примечательной смены ролей, относительно меньшей оцениваемой рискованностью инвестиций по сравнению с финансовыми рынками развитых стран, где воцарилась высокая степень неопределенности.

Стимулируемый экспортом экономический рост позволил развивающимся странам накопить резервы иностранных валют на сумму, превышающую 3 триллиона долл. США, т.е. полновесные три четверти их общемировых запасов. Хотя эти резервы играют роль буфера на случай возможных нежелательных потрясений, они же создают трудности в плане экономического управления, в частности в контексте необходимости избегать резких повышений валютных курсов. Накопление крупных валютных резервов развивающимися странами, которые они вкладывают в долларовые активы, является частью проблемы глубоких глобальных диспропорций, так как развивающиеся страны по сути финансируют дефицит внешнеторгового баланса США. Дальнейшее обесценение доллара снизит реальную стоимость этих валютных резервов, а их диверсификация за счет других валют может вызвать еще более резкое падение курса доллара.

Существуют и другие признаки того, что в 2008 году развивающиеся страны могут подстергать самые суровые экономические испытания за последнее время.

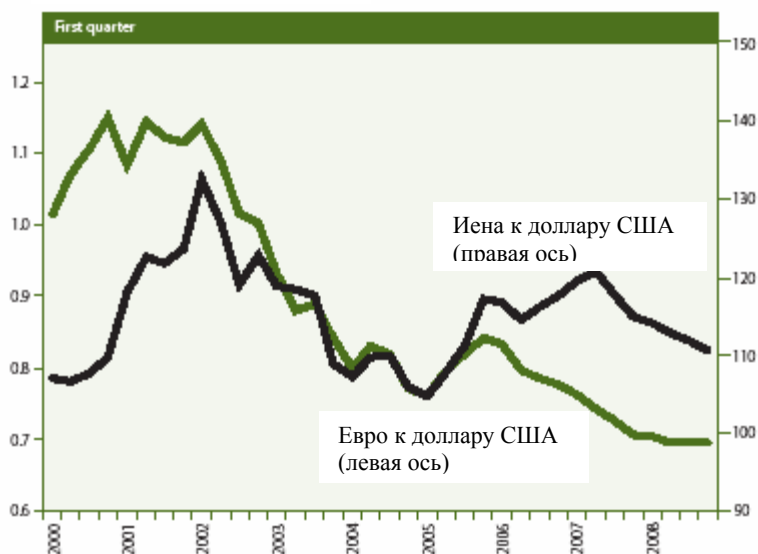
Замедление темпов экономического роста в США и других развитых странах подорвет тенденцию к росту цен на сырье, который стимулировал экономический рост в развивающихся странах. Это замедление отрицательно скажется на объеме международной торговли, темпы роста которого в 2007 году уже замедлились по сравнению с 2004 и 2006 годами. В 2007 году также стала очевидной большая изменчивость инвестиционных потоков, и страны с формирующейся рыночной экономикой уже воочию увидели, как инвестиционный бум сменяется крайним дефицитом инвестиций.

Пессимистический сценарий

По мнению экономистов ООН, с учетом того, что за десятилетний период, закончившийся в 2006 году, цены на жилье в Соединенных Штатах выросли с поправкой на инфляцию примерно на 90 процентов, эти цены могут существенно снизиться. Данный риск усугубляется задолженностью домашних хозяйств, которая за последние годы резко увеличилась в США. Вероятно, что снижение цен на жилье на 15 процентов сократит потребительский спрос и приведет к снижению темпов роста американской экономики на 2 процента, в результате чего в 2008 году экономика США практически перестанет расти.

Экономики Японии и стран Западной Европы, которые уже функционируют почти на пределе своего производственного потенциала, не способны компенсировать образующийся дефицит спроса. Следует отметить, что торговля приобретает все большее значение как фактор мирового экономического роста, и экспорт ныне составляет почти 40 процентов ВВП всех стран, помимо США. «Эффект домино» в результате экономического спада в США привел бы к остановке роста объемов экспорта из Китая, Европы и Японии, что в свою очередь уменьшило бы их внутренний спрос на экспорт из развивающихся стран.

Жесткая посадка доллара?



«Мыльный пузырь» на рынке жилья в США и других развитых странах органически связан с глобальными финансовыми диспропорциями, развившимися за последние десять лет. Характерно, что в экономике большинства стран, где существенно выросли цены на жилье, увеличился также дефицит по текущим счетам, отмечают эксперты ООН.

С учетом того, что чистый объем внешней задолженности США составил в 2007 году около 3 триллионов долл. США, существуют опасения, что долг США приближается к неприемлемому уровню. Риск неуправляемого расширения глобальных диспропорций, вероятно, возрос, отмечает ООН, благодаря спаду на рынке жилья в США и связанному с ним кризису неплатежеспособности клиентов на рынке нестандартных ипотечных ссуд. Значительное падение курса доллара еще больше подавило бы внутренний спрос в этой стране на товары, производимые во всем остальном мире, что привело бы к сокращению объема экспорта из развивающихся стран и снижению уровня жизни американских домашних хозяйств.

Нужны согласованные стратегические меры

Хотя корректировка обменных курсов валют является одним из компонентов реагирования на глобальные диспропорции, ООН еще раз предупреждает (см. «*Мировое экономическое положение и перспективы, 2006 и 2007 годы*»), что упор исключительно на корректировку валютных курсов чреват риском потери доверия к доллару и его обесценения, которые только ускорят его крах.

Для избежания финансового хаоса и сбережения результатов экономического развития, достигнутых за последние годы, ООН рекомендует принятие скоординированных стратегических мер.

В более обычных обстоятельствах нынешнее замедление темпов экономического роста в США можно было бы «вылечить» с помощью систематического снижения процентных ставок в целях стимулирования экономики. Однако в нынешних условиях такие шаги могут вызвать дальнейшее обесценение доллара и утрату доверия к нему. Было бы более безопасно и целесообразно создать стимул путем усиления спроса в странах, располагающих значительными накоплениями и имеющих профицит внешнеторгового баланса, таких как Китай и Япония и страны-экспортеры нефти. В Китае эту задачу можно решить путем увеличения инвестиций в государственный сектор и расходов на здравоохранение, образование и социальную защиту. В Европе и Японии сохраняющееся низкое инфляционное давление оправдывает отказ от жесткой монетарной политики и переход к нейтральным и умеренно-стимулирующим стратегиям.

Наряду со скоординированными мерами стимулирования правительства должны предпринять совместные действия по избежанию краха доллара, так как стремительное и беспорядочное падение его курса привело бы к описанным выше рецессионным последствиям. Международные действия должны включать в себя согласованную корректировку валютных курсов, способствующую постепенному, а не обвальному снижению обменного курса доллара.

Риск обвального падения курса доллара усугубляется самой природой глобальной резервной системы, в которой национальная валюта Соединенных Штатов используется в качестве основной резервной валюты и международного платежного средства. В рамках этой системы остальные страны мира могут накапливать долларские резервы только за счет дефицита внешнеторгового баланса США.

Со временем более высокий уровень стабильности может быть достигнут за счет введения официально поддерживаемой мультивалютной резервной системы. Хорошо продуманная многосторонняя финансовая система должна обеспечивать равные условия для всех сторон и исключать недобросовестную конкуренцию и асимметричное бремя корректировок обменных курсов валют. Она должна также способствовать повышению стабильности международной финансовой системы за счет снижения вероятности кризисных сценариев, при которых стремительное избавление держателей капиталов от основной единой резервной валюты порождает потенциально далеко идущие последствия для всей глобальной экономики.

За интервью и с целью получения дополнительной информации обращайтесь к Ньютону Канхеме (Newton Kanhema) в Сектор Развития Отдела общественной информации ООН: 1-212-963-5602, kanhema@un.org

Доклад «*ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В МИРЕ И ПРОГНОЗ*» (*WORLD ECONOMIC SITUATION AND PROSPECTS*) издается в начале каждого года совместно Департаментом ООН по экономическим и социальным вопросам (ДЭСВ ООН), Конференцией ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) и пятью региональными комиссиями ООН.

«*ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В МИРЕ И ПРОГНОЗ НА 2008 ГОД*» (*WORLD ECONOMIC SITUATION AND PROSPECTS 2008*) (Торговый № E.07.II.C.2, ISBN 978-92-109153-3), Юнайтед Нэйшнс Публикэйшнс (United Nations Publications). Адрес в США: Two UN Plaza, Room DC2-853, Dept. PRES, New York, NY 10017 USA. Телефоны: 800-253-9646 или 1-212-963-8302; факс: 1-212-963-3489; адрес электронной почты: publications@un.org. Адрес в Швейцарской Республике: Section des Ventes et Commercialisation, Bureau E-4, CH-1211, Geneva-10, Switzerland. Телефон: 41-22-917-2614; факс: 41-22-917-0027; адрес электронной почты: unpubli@unog.ch. Веб-сайт: <http://www.un.org/publications>.