



ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И СОЦИАЛЬНАЯ КОМИССИЯ ДЛЯ АЗИИ И ТИХОГО ОКЕАНА

Комитет по макроэкономической политике, уменьшению бедности и открытому развитию

Первая сессия
24-26 ноября 2009 года
Бангкок

**ПОСЛЕДСТВИЯ ФИНАНСОВОГО И ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА
ДЛЯ СТРАН АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКОГО РЕГИОНА,
МОДЕЛИ ВОССТАНОВЛЕНИЯ, ОТВЕТНЫЕ МЕРЫ В ОБЛАСТИ
ПОЛИТИКИ И АКТУАЛЬНОСТЬ РЕГИОНАЛЬНОГО И
МЕЖДУНАРОДНОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

(Пункт 4 предварительной повестки дня)

Записка секретариата

РЕЗЮМЕ

Страны Азиатско-Тихоокеанского региона, как и в других регионах, занимаются урегулированием экономического кризиса с момента достижения им полной магнитуды в конце 2008 года. Большое воздействие в регионе было оказано на его финансовый и производственный секторы экономики, хотя глубина воздействия варьировалась в зависимости от степени участия каждой страны в глобальной финансово-торговой деятельности и ее способности принимать ответные меры на основе стратегий расширения бюджетных расходов.

Хотя в регионе появляются первые признаки восстановления роста, существуют вопросы, касающиеся его глубины и темпов и того, приведет ли характер восстановления к повторному возникновению старых задач.

Неспособность нынешней международной архитектуры реагировать с достаточной степенью оперативности или силы на конкретные проблемы региона создает безотлагательную потребность в расширении роли региональной разработки политики по вопросам управления кризисом и восстановления после него. К числу основных политических пробелов этой деятельности относятся: а) отсутствие региональной системы защиты первого уровня для стран, сталкивающихся с трудностями платежного баланса; б) региональный механизм по использованию местных ресурсов для удовлетворения местных потребностей в развитии; и с) сотрудничество по стратегиям, касающимся обменных курсов.

Комитет, возможно, рассмотрит вопросы, проанализированные в настоящем документе и даст указание относительно будущей региональной политической повестки дня по вопросам управления кризисом и восстановления.

СОДЕРЖАНИЕ

	<i>Стр.</i>
I. ВОЗДЕЙСТВИЕ КРИЗИСА И ЗАРОЖДАЮЩЕЕСЯ ВОССТАНОВЛЕНИЕ В АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКОМ РЕГИОНЕ	3
A. Рост и инфляция	3
B. Экспорт и внутренний спрос	6
C. Потоки капитала и обменные курсы.....	10
D. Рабочие места и доход	12
II. АНАЛИЗ ЗАРОЖДАЮЩЕГОСЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ	13
A. Поиск новых источников роста	14
B. Возвращение инфляционного давления	16
III. ПОЛИТИЧЕСКИЕ УРОКИ КРИЗИСА	17
A. Каналы финансовой передачи	18
B. Каналы торговой передачи	20
IV. РАССМОТРЕНИЕ ПРОБЕЛОВ НА УРОВНЕ ПОЛИТИКИ: СТИМУЛ ДЛЯ СОТРУДНИЧЕСТВА	20
A. Пробел в управлении кризисом в регионе	22
B. Региональное финансирование в целях устранения пробелов развития	23
C. Стабильность валютных курсов в регионе	23

ПЕРЕЧЕНЬ ДИАГРАММ

1. Фактические темпы прироста валового внутреннего продукта, на годовой основе, в ряде развивающихся стран ЭСКАТО и основных развитых странах, 2008-2009 годы	4
2. Фактические темпы роста валового внутреннего продукта отдельных развивающихся стран ЭСКАТО и развитых стран, 2003-2009 годы	5
3. Инфляция цен на потребительские товары, на годовой основе, в ряде развивающихся стран ЭСКАТО, 2008-2009 годы	6
4. Рост экспорта и импорта, на годовой основе, в ряде развивающихся стран ЭСКАТО, 2008-2009 годы	7

5.	Сальдо бюджета как процентная доля валового внутреннего продукта в ряде стран ЭСКАТО и Соединенных Штатах Америки, 2008 год – 1 квартал 2009 года	8
6.	Фондовые рынки в ряде развивающихся стран ЭСКАТО, январь 2008 года – июль 2009 года	10
7.	Колебания валютных курсов ряда развивающихся стран ЭСКАТО, 2008-2009 годы	12
8.	Объем портфельных инвестиций как процентная доля резервов иностранной валюты, ряд стран, 2001 год и докризисный 2008 год	19

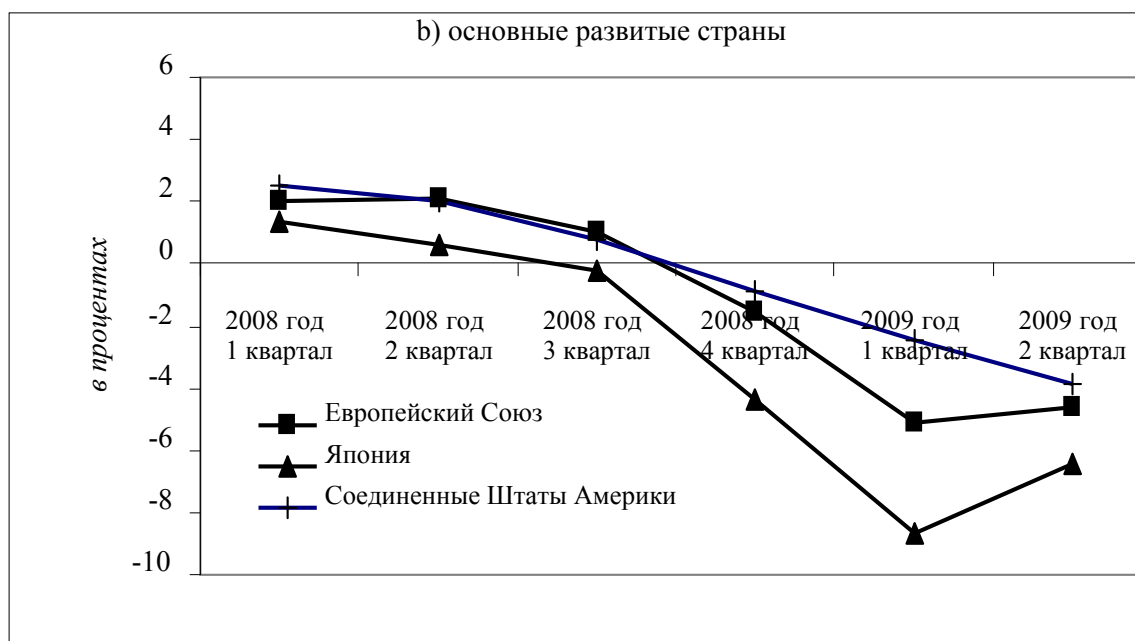
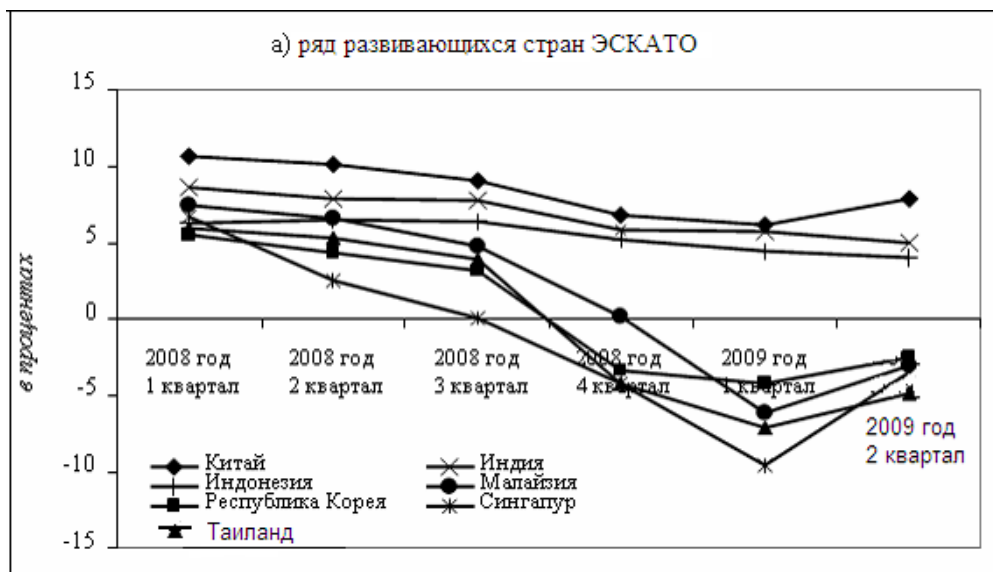
1. Страны Азиатско-Тихоокеанского региона, как и в других регионах, занимаются урегулированием экономического кризиса с момента достижения им полной магнитуды в конце 2008 года. Представляется, что на момент написания самые худшие проявления кризиса остались позади. Непосредственная задача стран региона будет заключаться в разработке стратегий, которые увеличивают темпы и глубину экономического восстановления, в то время как задача на среднесрочную перспективу будет заключаться в управлении качеством восстановления для обеспечения более открытого и устойчивого пути развития.

I. ВОЗДЕЙСТВИЕ КРИЗИСА И ЗАРОЖДАЮЩЕЕСЯ ВОССТАНОВЛЕНИЕ В АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКОМ РЕГИОНЕ

A. Рост и инфляция

2. Большое воздействие на рост в Азиатско-Тихоокеанском регионе было оказано начиная с четвертого квартала 2008 года в результате полномасштабного проявления замедления темпов экспорта в развитые страны (см. диаграмму 1). Процесс замедления ускорился в первом квартале 2009 года. Как представляется, в основных странах региона нижняя точка замедления роста была практически достигнута ко второму кварталу 2009 года. Это сопровождалось достижением нижнего предела спада роста и потребления в развитых странах мира. На перспективу предполагается, что на протяжении оставшейся части 2009 года продолжится восстановление экономической деятельности. Некоторым странам удастся очень скоро вернуться на путь экономического роста, хотя следует учитывать исключительно ограниченную базу сопоставления по последнему кварталу 2009 года. На основе существующих в настоящее время данных ожидается, что в 2009 году валовой внутренний продукт (ВВП) развивающихся стран Азиатско-Тихоокеанского региона вырастет на 3,4 процента. Этот прогноз основывается на предположении о том, что мировая экономика будет поступательно двигаться по нынешнему пути стабилизации и что снижение роста в развитых странах прекратится на протяжении оставшихся месяцев 2009 года.

Диаграмма 1. Фактические темпы прироста валового внутреннего продукта, на годовой основе, в ряде развивающихся стран ЭСКАТО и основных развитых странах, 2008-2009 годы



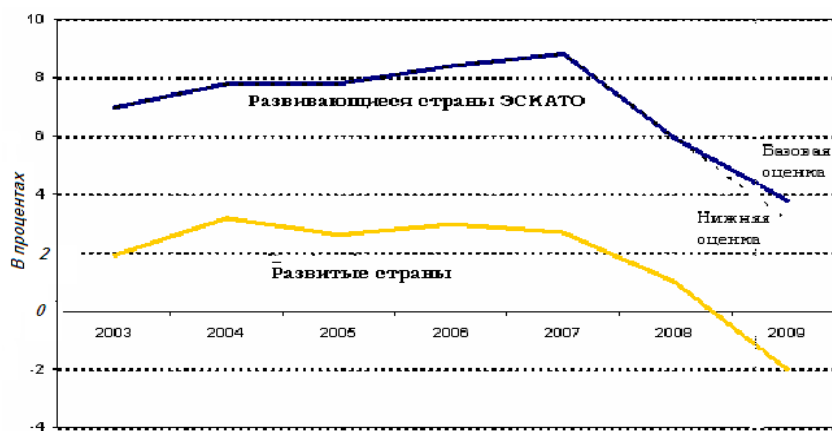
Источник: ЭСКАТО, на основе данных, полученных по линии онлайн-услуг компании «CEIC Data Company Limited».

3. Хотя в регионе начинается восстановление роста, масштаб и устойчивость восстановления в предстоящие кварталы довольно не определены и зависят от изменений за пределами региона – прежде всего от степени восстановления потребления и промышленного производства в развитых странах, решения проблемы кредитов и возвращения к нормальной деятельности глобальных финансовых рынков. Если глобальная экономика, в частности Соединенных Штатов Америки, обеспечит более высокие и быстрые темпы восстановления, развивающиеся страны Азиатско-Тихоокеанского региона смогут превысить нынешние прогнозируемые темпы на уровне 3,4 процента. Тем не менее, как представляется, можно утверждать, что для восстановления спроса развитых стран до прежнего уровня потребуются несколько лет, которые уйдут на ликвидацию чрезмерной потребительской

задолженности. Что касается позитивных аспектов, то важно также отметить, что сохранение темпов роста развивающихся стран ЭСКАТО, в сопоставимых глобальных показателях (диаграмма 2), и их относительно большая доля в мировом ВВП (16 процентов) сделали их основными странами, способствовавшими глобальному росту в 2009 году.

4. Инфляционное давление существенно сократилось после последнего квартала 2008 года одновременно со спадом внутренней экономической деятельности (см. диаграмму 3). Это также было обусловлено меньшей импортируемой инфляцией в результате снижения глобальных цен на нефть и продовольствие. В первой половине 2009 года средние цены на сырую нефть составляли приблизительно 52 долл. США за баррель по сравнению со средним показателем на уровне 97 долл. США в 2008 году. В первой половине 2009 года также снизились цены на продовольствие, приблизительно на 30 процентов по сравнению с тем же периодом прошлого года¹. В ряде стран, таких, как Китай, Сингапур, Таиланд и Тайвань (провинция Китая), отмечалась различная степень дефляции, которая заставила некоторые центральные банки рассмотреть вопрос о принятии более агрессивных мер кредитно-денежной экспансии. Однако предполагается, что это явление будет носить краткосрочный характер, и оно не должно превратиться в неконтролируемое движение по нисходящей спирали по мере восстановления экономики.

Диаграмма 2. Фактические темпы роста валового внутреннего продукта отдельных развивающихся стран ЭСКАТО и развитых стран, 2003-2009 годы

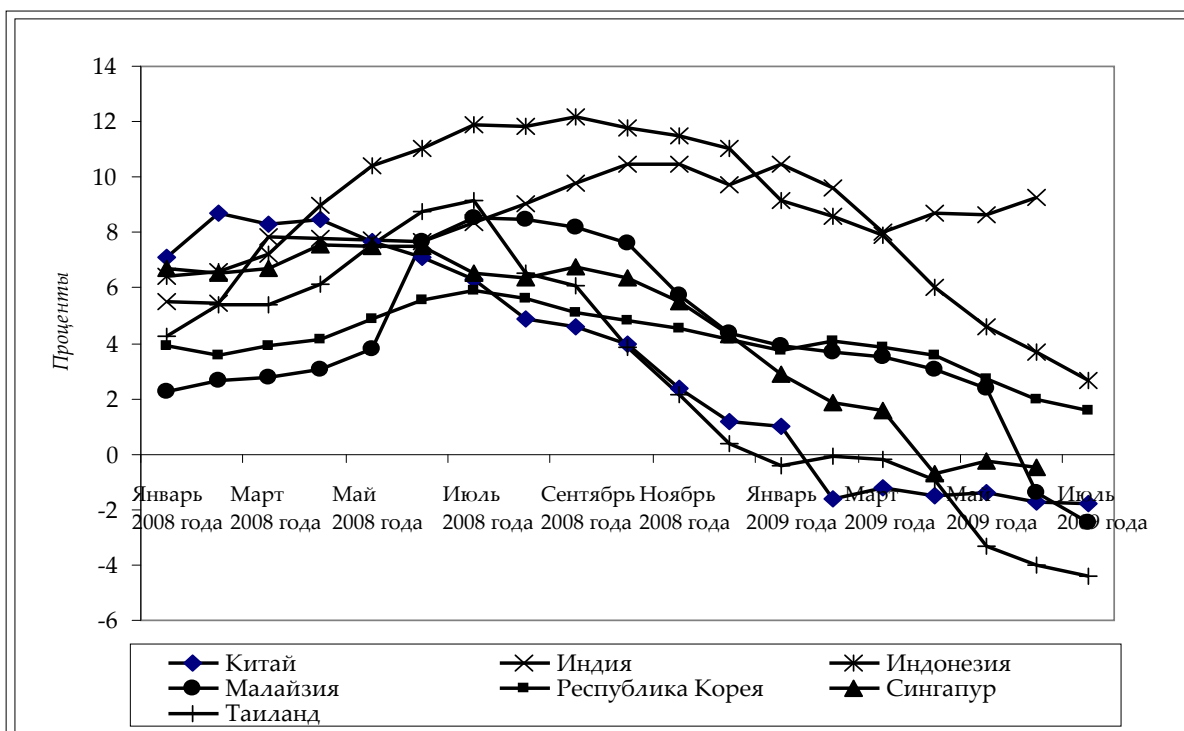


Источники: подсчеты ЭСКАТО произведены на базе национальных источников; Международный валютный фонд, *International Financial Statistics CD-ROM* (Washington, D.C., November 2008); Азиатский банк развития, *Key Indicators for Asia and the Pacific 2008* (Manila, 2008); веб-сайт Межгосударственного статистического комитета Содружества Независимых Государств, получено с сайта www.cisstat.com 5 августа 2009 года; и оценки и прогнозы ЭСКАТО. Данные по развитым странам взяты из базы данных МВФ, *World Economic Outlook Database*, апрель 2009 года, и обновленного прогноза *World Economic Outlook Update*, 8 июля 2009 года.

Примечание: темпы роста ВВП на 2009 год являются оценочными.

¹ Продовольственная и сельскохозяйственная Организация Объединенных Наций (ФАО), индекс цен на продовольствие ФАО, сентябрь 2009 года, представлен на веб-сайте www.fao.org/worldfoodsituation/FoodPricesIndex/en/.

Диаграмма 3. Инфляция цен на потребительские товары, на годовой основе, в ряде развивающихся стран ЭСКАТО, 2008-2009 годы



Источник: ЭСКАТО, на основе данных, полученных по линии онлайн-услуг компании «CEIC Data Company Limited».

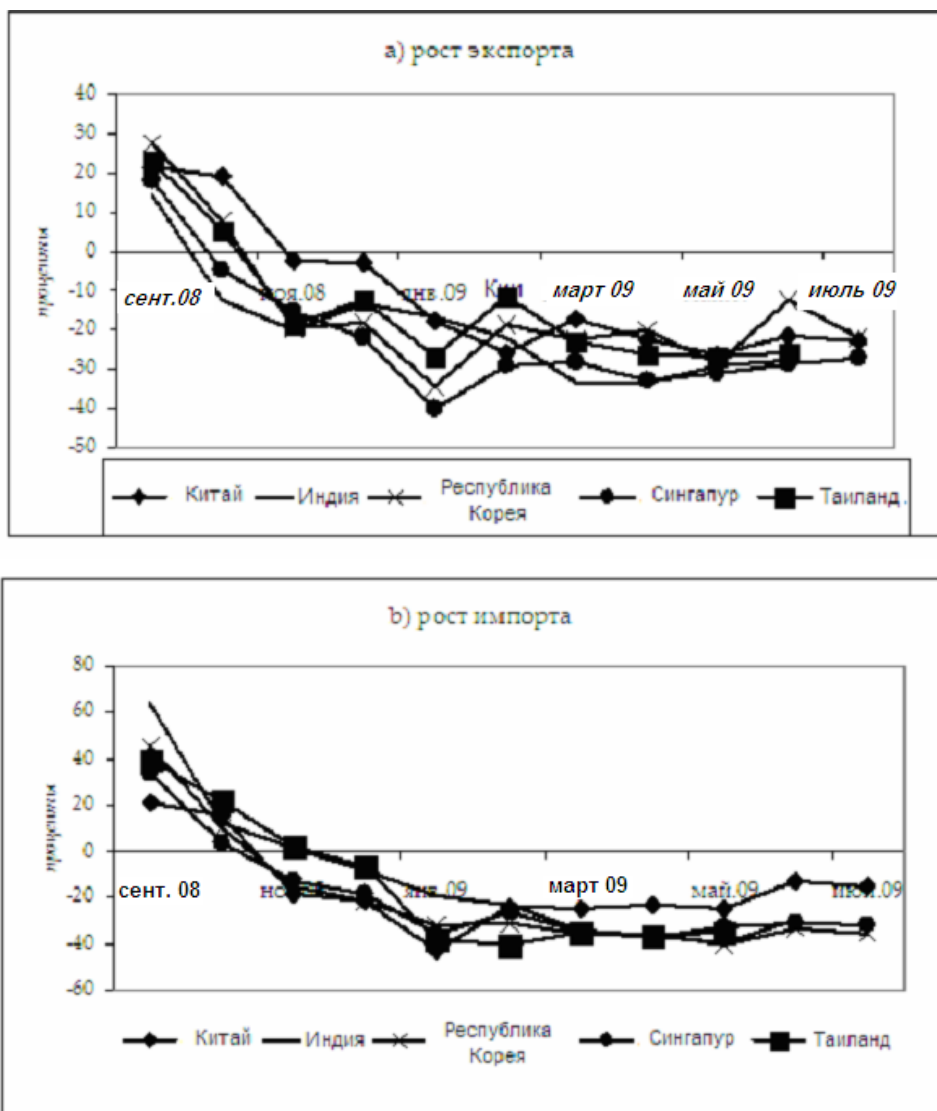
В. Экспорт и внутренний спрос

5. Замедление роста в регионе характеризовалось относительно большим воздействием на страны, в значительной мере зависящие от экспорта. С конца 2008 года по большинству стран зафиксированы двузначные показатели сокращения объема экспорта (см., например, диаграмму 4а). Тем не менее, представляется, что приблизительно к первому кварталу 2009 года глубина сокращения экспорта в регионе стабилизировалась с рядом случаев последующего улучшения².

6. Данные об увеличении импорта также служат некоторым основанием для надежды, поскольку они отражают существенное улучшение положения (см. диаграмму 4б). С учетом регионально-интегрированного характера производственной базы Юго-Восточной и Южной Азии данные об импорте товаров свидетельствуют о здоровом состоянии региональной вертикально интегрированной производственной цепи.

² Тем не менее, данные по экспорту, как и другие макроэкономические данные, могут отражать исторически высокие показатели по следующим нескольким кварталам ввиду исключительно ограниченной базы сравнения за аналогичный период предыдущего года, когда регион находился в разгаре кризиса.

Диаграмма 4. Рост экспорта и импорта, на годовой основе, в ряде развивающихся стран ЭСКАТО, 2008-2009 годы



Источник: ЭСКАТО, на основе данных, полученных по линии онлайн-услуг компании «CEIC Data Company Limited».

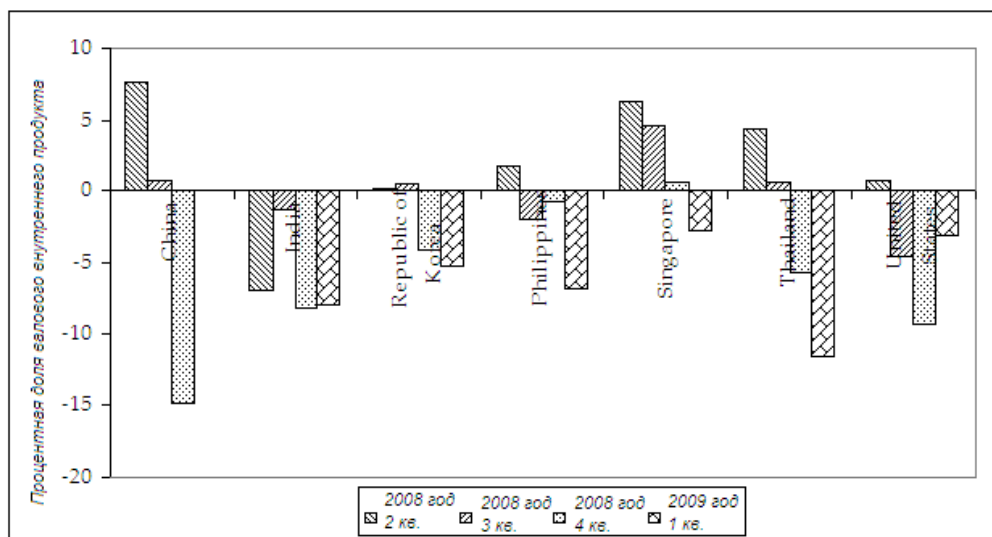
7. Ряд крупных экономик, в большей степени зависящих от внешних кредитов для финансирования процесса создания внутренних кредитов, такие, как Индия и Республика Корея, также пострадали от кризиса в результате возникновения глобального недостатка кредитных средств. Несмотря на облегчение валютно-финансовой политики всеми странами, сокращение объемов международных кредитов сказалось на росте в результате повышения стоимости займов, используемых для финансирования потребления и капиталовложений.

8. Те страны, в которых внутренний спрос формирует большую долю ВВП, такие, как Китай и Индонезия, выдвинулись в регионе тем, что в них сохранялись относительно высокие и положительные темпы прироста. Индия, которая в большей мере зависит от иностранного финансирования, также получила пользу от стабильности роста, обусловленного ее внутренним спросом. Китай, являющийся одним из основных экспортеров, воспользовался тем, что относительно большая доля ВВП приходилась на внутренние инвестиции, а также тем, что в нем реализуется вторая по величине в мире

программа правительственных расходов, основывающаяся на здоровом финансовом положении и накопленных запасах государства. Правительства других стран региона также смогли сдержать темпы их спада при помощи программ государственных расходов, предназначенных для создания рабочих мест и поддержки внутреннего спроса.

9. Беспрецедентный масштаб расходов правительств в сочетании со снижением налоговых поступлений привел к тому, что основные развивающиеся страны³ региона столкнулись с уменьшением объема их бюджетов как доли ВВП в период между третьим кварталом 2008 года и первым кварталом 2009 года (см. диаграмму 5). Эти данные основываются на ряде существенных различий. Некоторые основные экономики Восточной и Юго-Восточной Азии смогли использовать большие валютные резервы, накопленные в результате профицита бюджета за прошлые годы. В частности, Китай смог принять пакет мер по финансовому стимулированию стоимостью 586 млрд. долл. США, который уступает только пакету Соединенных Штатов и является самым крупным в мире с точки зрения доли ВВП (см. таблицу). Страны Южной Азии были в меньшей степени затронуты сокращением экспорта, однако они располагали меньшим потенциалом для компенсации снижения темпов их роста на основе расходования средств бюджетов ввиду наличия у них большого дефицита таких средств и задолженности государства, накопившейся до кризиса. Некоторые страны, такие, как Япония, пострадали как в результате резкого сокращения объемов торговли, так и в результате наличия большой государственной задолженности, однако им не оставалось ничего другого, кроме как принять экспансионистские финансовые меры для борьбы с масштабами снижения их ВВП.

Диаграмма 5. Сальдо бюджета как процентная доля валового внутреннего продукта в ряде стран ЭСКАТО и Соединенных Штатах Америки, 2008 год – 1 квартал 2009 года



Источник: ЭСКАТО, на основе данных, полученных по линии онлайн-услуг компании «CEIC Data Company Limited» и компании «Economist Intelligence Unit» (на 19 августа 2009 года).

³ Это касается 11 основных развивающихся стран региона, по которым имеются данные по бюджетам.

**Размер пакетов стимулирующих мер и государственной задолженности
как доля валового внутреннего продукта ряда стран Азиатско-
Тихоокеанского региона и Соединенных Штатов Америки**

	<i>Пакеты стимулирующих мер (в процентах от ВВП 2008 года)</i>	<i>Общий объем государственной задолженности^a (в процентах от ВВП)</i>
Австралия	4,4	14,7
Бангладеш	0,6	39,4
Китай	18,1	15,6
Индия	4,1	62,1
Индонезия	2,7	29,3
Япония	4,3	178,8
Малайзия	9,0	48,6
Филиппины	4,4	56,9
Республика Корея	8,4	33,6
Российская Федерация	7,2	6,7
Сингапур	8,0	110,5
Таиланд	17,0 ^b	43,2
Соединенные Штаты Америки	5,5	75,0

Источники: ЭСКАТО, на основе информации о пакетах стимулирующих мер, полученных с официальных веб-сайтов правительств; страновые доклады компании «Economist Intelligence Unit» (EIU) и различные источники новостей. Данные об общем объеме государственной задолженности получены с веб-сайта EIU.com (по состоянию на 7 сентября 2009 года) (Австралия, Бангладеш, Индонезия, Китай, Российская Федерация и Филиппины); от компании «CEIC Data Company Limited» (Малайзия, Сингапур, Таиланд и Япония); от Международного валютного фонда, «Staff Report for the 2009 Article IV Consultation» (Вашингтон, О.К., МВФ, 2009 год) (Республика Корея); и из национальных источников (Индия и Соединенные Штаты Америки).

^a Общая государственная задолженность Австралии, Бангладеш, Индии, Индонезии, Китая, Республики Корея, Российской Федерации, Соединенных Штатов Америки и Филиппин на 2008 год. Общая государственная задолженность Малайзии, Сингапура, Таиланда и Японии на второй квартал 2009 года.

^b Включая вторые пакеты стимулирующих мер, которые будут осуществляться в 2010-2012 годах.

10. Хотя все пакеты стимулирующих мер в регионе предназначаются для поддержки совокупного спроса, прежде всего внутреннего спроса, подходы различаются в зависимости от уровня развития и национальных условий каждой страны⁴. Однако оценка фактических масштабов финансовых стимулов может быть затруднена. Например, некоторые объявления могут касаться капиталовложений, которые уже были выделены. Кроме того, многие страны сталкиваются с трудностями при обеспечении оперативного выделения заявленных стимулирующих средств, при этом в ряде случаев задержки возникают в соблюдении предполагаемых графиков. Другой вопрос связан с относительно большим периодом времени для осуществления проектов капиталовложений по сравнению с сокращением налогов или стимулирующими мерами, предусматривающими передачу наличных средств. Также сохраняются вопросы о транспарентности расходования средств, хотя некоторые страны создали механизмы для общественного надзора. Например,

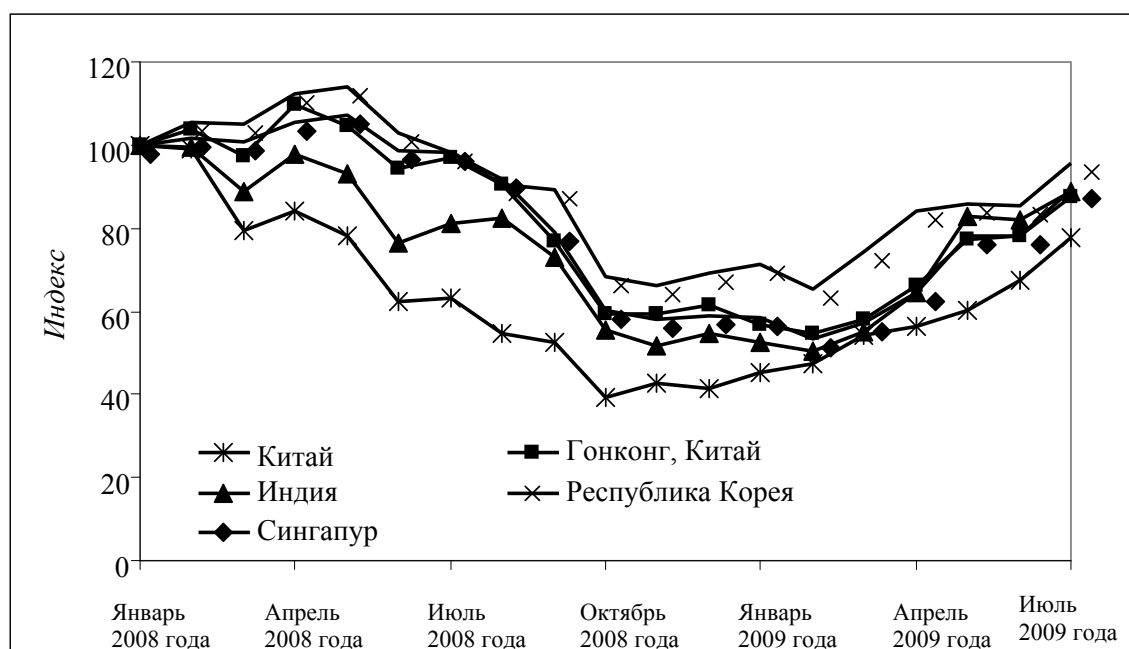
⁴ Секретариат предоставляет единый источник информации и аналитических данных о различных пакетах. Эта информация регулярно обновляется на веб-сайте по адресу www.unescap.org/pdd/publications/survey2009/stimulus/fiscal-stimulus.pdf.

в Таиланде объявлено о создании в системе Интернет базы данных, позволяющей контролировать расходование средств и бюджетные ассигнования по индивидуальным проектам⁵.

С. Потоки капитала и обменные курсы

11. Первоначальное воздействие кризиса на регион было оказано через финансовые рынки, когда инвесторы изъяли капитал из фондовых и кредитных рынков в порядке подстраховки. Что касается инвесторов с высокой долей займов, то снижение стоимости акций за рубежом также привело к возникновению маржевых требований. Такой отток капитала обусловил особенно резкое падение на рынках, на которых, используя большие преимущества глобальной ликвидности, иностранные инвесторы стали занимать все более прочные позиции. В последние месяцы на финансовых рынках региона отмечается резкий рост (см. диаграмму 6), после того как они достигли нижней отметки в начале 2009 года, в результате возобновления притока иностранного капитала. В некоторых случаях фондовые рынки вернулись к уровням, отмечавшимся непосредственно перед кризисом.

Диаграмма 6. Фондовые рынки в ряде развивающихся стран ЭСКАТО, январь 2008 года – июль 2009 года



Источник: ЭСКАТО, на основе данных, полученных по линии онлайн-услуг компании «CEIC Data Company Limited».

12. Многие рассматривают фондовые рынки в качестве одного из основных показателей будущей экономической деятельности, и, как представляется, их восстановление отражает мнение финансовых инвесторов о том, что рост вернется в регион в предстоящие месяцы. Однако по-прежнему обсуждается вопрос о том, не является оптимизм инвесторов в отношении будущего восстановления несколько чрезмерным и отчасти обусловленным необходимостью инвестировать большие объемы средств, поступивших в результате беспрецедентного вливания правительствами развитых стран

⁵ Газета «Бангкок пост», «Investment programme open to scrutiny online», 13 июля 2009 года.

наличных средств в финансовый сектор⁶. Поэтому в предстоящие месяцы будет существовать риск дополнительной неустойчивости финансовых рынков.

13. По аналогии с другими потоками капитала во время кризиса значительное воздействие было оказано на прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Например, с января по июль 2009 года в Китай поступило на 20 процентов меньше ПИИ по сравнению с тем же периодом прошлого года⁷. Иностранные компании не осуществляли инвестиции за рубежом по ряду причин: а) понижительные прогнозы в отношении прибыльности инвестиций; б) необходимость того, чтобы развитые страны накапливали средства для борьбы с трудностями у себя дома; и с) трудность с получением финансирования ввиду кризиса кредитования. Поэтому произойдет некоторая переориентация в источниках ПИИ, связанная с тем, что больше инвестиций поступает от относительно прибыльных предприятий стран самого региона.

14. Также существуют различия относительно перспектив стран региона по ПИИ в зависимости от характера их экономики. По всей видимости, ПИИ будут в большей степени ориентированы на рынок и рабочую силу, чтобы использовать большой внутренний спрос в крупных экономиках региона. Эта переориентация будет осуществляться в ущерб более традиционным формам внутрифирменных ПИИ между странами Восточной и Юго-Восточной Азии и внутри них, которые использовались для налаживания региональных производственных сетей в целях поставок частей и компонентов для потребительских товаров, предназначенных для рынков развитых стран.

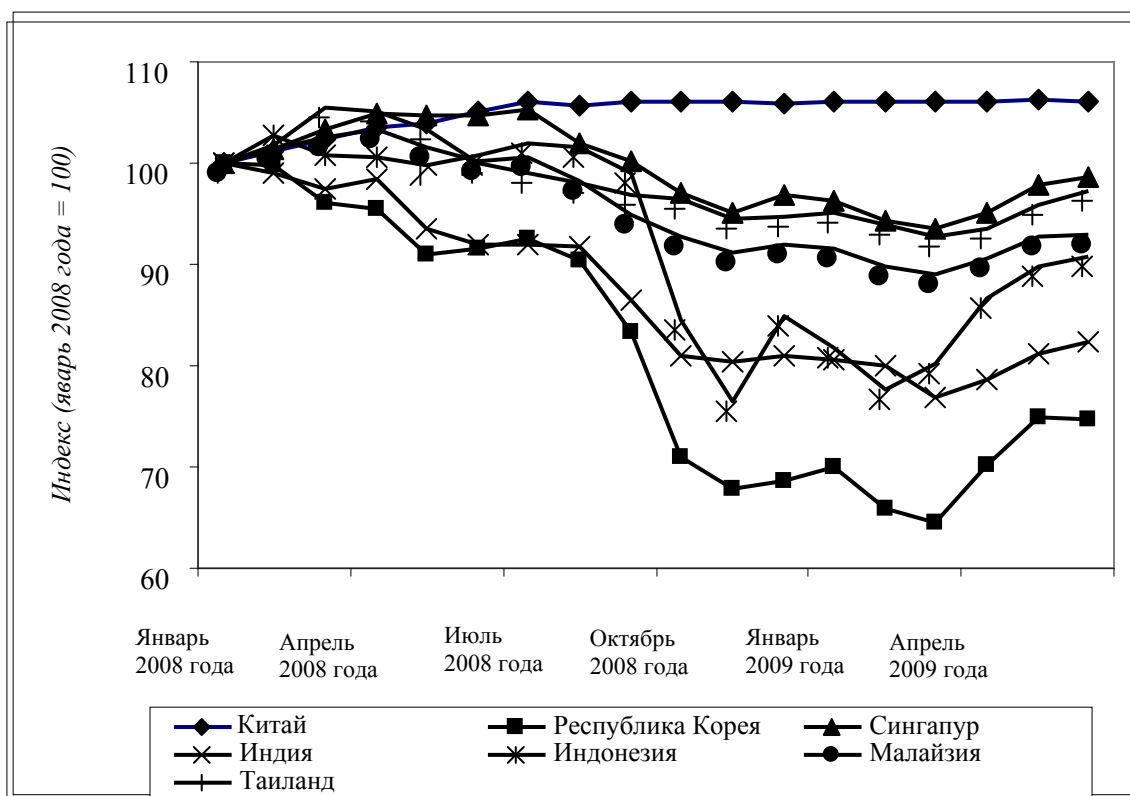
15. По мере возвращения потоков капитала в регион повышающее давление оказывается на обменные курсы, значительно снизившиеся в начале кризиса (см. диаграмму 7). Например, после существенного снижения курса корейского вона с начала 2008 года в первой половине 2009 года он вырос почти на 9 процентов по сравнению с концом 2008 года.

16. В начале кризиса наблюдалось снижение валютных курсов относительно доллара Соединенных Штатов Америки и евро, поскольку инвесторы предпочли задействовать предполагаемую безопасность основных глобальных валют, в частности доллара. В настоящее время положение меняется ввиду опасений относительно будущей силы и роли доллара в качестве резервной валюты по причине увеличения задолженности правительства в результате осуществления широкомасштабных мер, направленных на спасение экономики. В значительной мере сила доллара до кризиса обуславливалась инвестициями правительств стран Азиатско-Тихоокеанского региона в казначейские облигации в порядке осуществления стратегии валютного регулирования для контроля процесса повышения обменных курсов. Необходимость реализации подобных стратегий в предстоящие месяцы для управления процессом повышения валютных курсов и поощрения посредством этого восстановления формирующихся экспортных потоков потребует от правительств принимать важные решения о том, как сократить потери от любых будущих инвестиций в долларové активы. Китай находится на переднем крае работы по поощрению альтернативных решений, включая урегулирование торговых операций в юане с рядом иностранных партнеров и содействие приобретению иностранных предприятий китайскими компаниями.

⁶ См., например, статью в *Financial Times* «Mixed signals from Asia's animal spirits», 14 мая 2009 года.

⁷ Terence Poon, "Foreign direct investment in China continues to slide", *Wall Street Journal*, 18 августа 2009 года.

Диаграмма 7. Колебания валютных курсов ряда развивающихся стран ЭСКАТО, 2008-2009 годы



Источник: ЭСКАТО, на основе данных, полученных по линии онлайн-услуг компании «CEIC Data Company Limited».

Д. Рабочие места и доход

17. На местах кризис наиболее непосредственно затронул население региона через воздействие на занятость и доход. Известно, что безработица формируется с задержкой, поскольку сначала предприятия пытаются использовать альтернативные решения, а не увольнять рабочих, в то время как в конце кризиса определенное время у них уходит на расширение предпринимательской деятельности и набора кадров. Поэтому, по всей видимости, воздействие на занятость будет заметно на протяжении 2009 года и продолжится даже после того, как начнется восстановление роста ВВП. В 2008 году, когда обозначились первые последствия кризиса, по оценкам, безработица увеличилась на 4,4 млн. человек⁸. В ходе кризиса, по предположениям, безработица в Азиатско-Тихоокеанском регионе могла увеличиться на 26,3 млн. человек по сравнению с 2007 годом. Самое большое воздействие пришлось на ориентированный на экспорт обрабатывающий сектор, включая производство одежды, электроники, ремесленных изделий и автомобилей, а также на секторы туризма, финансов, услуг и недвижимости. Кризис также сказался на заработной плате, и средняя годовая реальная заработная плата в 2009 году может остаться без изменения или даже сократиться в тех странах, которые продолжают испытывать низкие темпы экономического роста.

⁸ Если не указано иного, данные в этом подразделе получены из работы G. Sziraczki, P. Huynh and S. Kapsos, "The global economic crisis: labour market impacts and policies for recovery in Asia", International Labour Organization Asia-Pacific Working Paper Series, June 2009.

18. Озабоченность также вызывает то, что увеличение безработицы в развивающихся странах оказывает гораздо большее социально-политическое воздействие, чем в развитых странах ввиду отсутствия систем социальной защиты. Показатели безработицы не увеличиваются в такой степени, которая в противном случае имела бы место в таком трудном экономическом климате, поскольку для многих безработица не является возможной, так как они стремятся удовлетворить самые минимальные потребности. Поэтому во многих случаях показатели безработицы занижаются, так как люди переходят с городских на сельские работы и на более уязвимые и неформальные виды работ, включая неполную занятость.

19. Как показал кризис 1997 года, когда люди сталкиваются с внезапными потрясениями, наибольшая опасность возникает для малоимущего населения, трудящихся женщин в обрабатывающем секторе, представителей самых молодых и пожилых групп населения и низкоквалифицированных мигрантов. Одна из основных проблем связана с воздействием безработицы на трудящихся женщин, поскольку к числу наиболее пострадавших относятся именно те секторы (пошив одежды и производство электроники), в которых занято много женщин. Например, в Таиланде в четвертом квартале 2008 года занятость женщин в обрабатывающих секторах сократилась почти на 130 000 человек (на годовой основе), или 63,2 процента от общей численности сокращения числа занятых в этой промышленности. Особую обеспокоенность вызывает воздействие на молодежь – группа, которая уязвима в плане безработицы ввиду ее относительно низкой квалификации. Ожидается, что в некоторых странах, в частности с молодым населением, безработица среди молодежи превысит уже существующие высокие показатели. Например, на Филиппинах безработица среди молодежи увеличилась в январе 2009 года на 5,9 процента (в годовом исчислении). Помимо сокращения общего объема доходов семей продолжительная безработица среди молодежи также может приводить к возникновению долгосрочных психо-социальных проблем, характеризующихся значительным повышением показателей самоубийств и преступности. Когда общество находится в состоянии повышенного стресса, как в условиях кризиса 1997 года, отмечается увеличение показателей ненадлежащего обращения с женщинами и насилия в их отношении, а также рост этнической напряженности⁹. На женщин ложится бремя этих социальных потрясений. Поэтому последствия кризиса продолжаются гораздо дольше, чем сам кризис. Например, после кризиса 1997 года экономический рост возобновился относительно быстро, однако некоторым странам потребовалось до десяти лет для восстановления тех позиций, которые они утратили в деле борьбы с нищетой¹⁰.

II. АНАЛИЗ ЗАРОЖДАЮЩЕГОСЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ

20. Хотя появляются первые признаки восстановления роста в регионе, существует обеспокоенность относительно его глубины и темпов и относительно того, обусловит ли его характер появление старых проблем, а также относительно того, не создаст ли он новые препятствия на пути обеспечения стабильного и устойчивого развития в предстоящие годы. В настоящее время движущей силой восстановления остаются правительства с учетом масштабных мер по финансовому стимулированию, принятых в

⁹ См. N. Heyzer and M. Khor, “Globalization and the Way Forward”, Development Outreach “Speaker’s Corner” (Washington, D.C., World Bank, 1999); and J.C. Knowles, E. Pernia and M. Racelis, “Social consequences of the financial crisis in Asia: the deeper crisis,” Economic and Development Resource Center Briefing Notes No.16 (Manila, Asian Development Bank, 1999).

¹⁰ См. International Labour Office, “Shaping a fair globalization: perspectives and prospects for the Decent Work Agenda” (GB.303/WP/SDG/1), submitted at the 303rd session of the Governing Body of the International Labour Office, Geneva, November 2008.

значительной части стран региона. Такие стимулы неизбежно связаны со сроками ввиду формирующегося давления на бюджеты правительств. Сегодня основной вопрос заключается в том, удастся ли запустить двигатели роста и поддержать их работу по мере того, как правительства сокращают объемы своей поддержки. Если этого не произойдет, экономика может быстро вернуться в состояние двойного спада.

А. Поиск новых источников роста

21. Одним из аспектов, способствовавших восстановлению возглавляемого частным сектором роста в последние месяцы, является заметное увеличение предложения кредита на международном уровне. Это будет содействовать восстановлению частных инвестиций и потребления в регионе. В то же время без восстановления потребительского спроса в развитых странах торговля по-прежнему будет сталкиваться со значительными трудностями. Большую озабоченность в связи с восстановлением в Азиатско-Тихоокеанском регионе вызывает рост давления в целях принятия протекционистских мер в развитых странах – и, возможно, в развивающихся странах. Их осуществление привело бы к искажению регулируемых условий на рынках условий в отношении экспорта из этого ориентированного на торговлю региона. В то время как открытые формы протекционизма задействовали бы механизмы регулирования споров Всемирной торговой организации (ВТО), по-прежнему можно использовать большое число более скрытых форм протекционизма. Во многих случаях они могли бы применяться под прикрытием мер защиты от непредвиденных обстоятельств и соответствовать правилам ВТО, в то время как в других случаях программы субсидирования и другие формы преференциального обращения в отношении местных закупок в рамках пакетов мер по спасению экономики могли бы привести к значительному изменению условий конкуренции в сфере торговли на протяжении определенного периода времени в будущем. Больше всего пострадают зависящая от экспорта Юго-Восточная Азия, а также Китай – движущие силы развития региона. В этой связи важное значение для улучшения предсказуемости доступа к рынкам экспортной продукции из развивающихся стран и обеспечения условий для того, чтобы торговля содействовала восстановлению экономики, имеет оперативное завершение Дохинского раунда переговоров в соответствии с его мандатом по вопросам развития.

22. Одним из ясных путей для смягчения последствий снижения экспорта в развитые страны в предстоящие годы является расширение доли внутрирегиональной торговли и внутреннего спроса в деле обеспечения рынков для местных производителей. В то же время сохраняется давление на развивающиеся страны региона, оказываемое в целях осуществления протекционистских мер по защите внутренних рабочих мест или в целях поддержания платежного баланса с учетом снижения объемов экспорта. Однако в долгосрочной перспективе сохранение активности внутрирегиональной торговли пойдет на пользу всем странам региона. Поэтому подход должен заключаться в продолжении перехода к содействию торговле в регионе на основе инициатив в интересах региональных торговых соглашений, таможенных союзов и общих рынков. Такие соглашения особенно благоприятны для более мелких и бедных стран, поскольку они содействуют созданию потенциала в сфере предложения в результате перемещения формирующих торговлю инвестиций. На протяжении последних нескольких месяцев регион на деле занимается вопросами расширения и наращивания масштабов своей сети внутрирегиональных торговых соглашений, прежде всего между Ассоциацией государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) и основными экономиками Китая, Индии и Республики Корея, в дополнение к заключенным ранее субрегиональным соглашениям, таким, как Южноазиатская зона

свободной торговли, Зона свободной торговли АСЕАН, Азиатско-Тихоокеанское торговое соглашение¹¹ и Инициатива Бенгальского залива по многостороннему техническому и экономическому сотрудничеству. Тем не менее, регион по-прежнему находится на первых этапах интеграции и сохраняется необходимость углубления и расширения соглашений, а также их дополнения на основе улучшения физической связи и содействия торговле.

23. Что касается повышения роли внутреннего спроса, то стимулирующие меры правительств временно увеличили вклад инвестиций и потребления правительств в ряде стран. Финансовые стимулы в некоторых странах также способствуют увеличению частного потребления в результате прямого направления средств потребителям. Однако для того, чтобы распространить воздействие внутреннего спроса за рамки таких временных мер, требуются изменения политики, которые предусматривают долгосрочную структурную перебалансировку экономики. Крупные страны региона располагают потенциалом для значительного повышения роли частного потребления на основе активизации их усилий по уменьшению бедности. Регион, в котором проживает две трети малоимущего населения мира, способен создать миллионы новых потребителей.

24. Одно из важных средств предоставления малоимущему населению большего объема наличного дохода заключается в обеспечении всеобщего доступа к недорогим базовым услугам в сфере здравоохранения и образования. Это высвобождает сбережения граждан, направляя их на цели потребления. Такая стратегия особенно эффективна с учетом склонности к потреблению, поскольку накоплением средств для непредвиденных целей в основном занимается относительно малоимущее население, которое впоследствии также, как представляется, будет готово израсходовать любой остаток средств, образовавшийся в результате сокращения их требуемого объема предупредительных сбережений. Так, Китай дал пример изменения в политике в целях значительного расширения охвата услугами здравоохранения всего населения. Индия также приступает к принятию в 2009 году закона, гарантирующего базовое образование населению, а также в последние годы она уже гарантирует бедному сельскому населению право на работу на протяжении по крайней мере 100 дней в году. Всеобщий доступ к таким услугам также приводит к формированию более образованного, здорового и поэтому более продуктивного населения. Тем не менее, одним из ключевых вопросов для многих стран по-прежнему является увеличение расходов и последствия для бюджетов.

25. Ясно, что небольшие ориентированные на экспорт страны столкнутся с трудностями в деле создания достаточного нового внутреннего спроса, эквивалентного значительному вкладу, обеспечиваемому в настоящее время экспортом. По этим странам более обоснованный вариант заключается в расширении региональной торговли с крупными странами, которая может повысить роль внутреннего спроса. Региональное экономическое сотрудничество и интеграция должны быть мотивированы руководящим принципом взаимной выгоды от использования динамичного развития друг друга.

26. Несмотря на позитивные изменения в направлении укрепления регионального и внутреннего спроса, продуманное представление об общей

¹¹ Ранее известное как Бангкокское соглашение (1975 год), пересмотренный текст и новое название были приняты Советом министров Бангкокского соглашения на его первой сессии, Пекин, 2 ноября 2005 года (представлено на веб-сайте по адресу www.unescap.org/tid/apta/ta_amend.pdf)

картине роста в регионе должно учитывать большую вероятность того, что на протяжении ряда лет в развитых странах будут сохраняться невысокие темпы роста по сравнению с их показателями до кризиса. Наиболее оптимистичным сценарием является то положение, при котором через несколько лет потребительский спрос в развитых странах сможет несколько восстановиться, но не до уровня прошлого, который был возможен в результате накопления задолженности домашних хозяйств.

27. Одним из последствий меньших темпов роста может являться сохранение более высоких показателей безработицы и неполной занятости, а также возможная утрата достижений в сфере уменьшения бедности, полученных в прошлом. При таких обстоятельствах создание систем социального обеспечения и страхования безработного и малоимущего населения станет одним из основных вопросов политики. Также могут быть затронуты модели внутрирегиональной миграции. С одной стороны, большие трудности с нахождением работы дома могут увеличить число мигрантов, готовых работать в регионе и за его пределами. С другой стороны, бурно развивавшимся до этого странам потребуется меньше рабочих из региона, и они будут платить им меньшую заработную плату. Некоторые принимающие мигрантов страны уже осуществляют более ограничительную практику. Ухудшились возможности для официальной миграции, и в результате сокращения числа рабочих мест появляется больше случаев дискриминации и остракизма. Согласно Программе развития Организации Объединенных Наций, если в регионе продолжится рост безработицы, можно ожидать увеличения числа мигрантов без документов и расширения масштабов небезопасной миграции.

В. Возвращение инфляционного давления

28. Наряду с неясностью относительно глубины и темпов восстановления существуют опасения в отношении того, что в предстоящие годы рост может быть нестабильным и неустойчивым. Одна из проблем связана с возможным возвращением инфляционного давления по мере того, как восстановление набирает темпы. Самые последние данные показывают, что к июлю 2009 года во многих странах произошла почти полная стабилизация снижения темпов инфляции, отмечавшегося с начала кризиса, при этом предполагается, что ее показатели возрастут в предстоящие месяцы. Например, Индия явилась первой крупной страной, в которой с марта 2009 года отмечается рост инфляции, и что вызывает наибольшую озабоченность – по ценам на продовольствие.

29. Один из основных вопросов политики для стран региона будет касаться того, когда и как прекращать осуществлять меры финансового стимулирования и благоприятную валютно-финансовую политику. Необходимо провести тщательную калибровку с тем, чтобы не создать угрозы зарождающемуся росту и в то же время – возможности для начала инфляционной спирали. Последняя привела бы самопоражению, поскольку она обусловила бы необходимость использования ограничительной валютно-финансовой политики, и поэтому также привела бы к резкому прекращению восстановления.

30. С этим связан вопрос о возможном росте цен на сырьевые товары. Как указывается в *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2009* («Обзор экономического и социального положения в Азиатско-Тихоокеанском регионе за 2009 год») ЭСКАТО¹², это вероятно произойдет после снижения остроты кризиса. В настоящее время имеются первые признаки того, что вновь происходит увеличение цен на сырьевые товары. В последние месяцы

¹² United Nations publication, Sales No. E.09.II.F.11.

существенно выросли цены на нефть. Связь между топливными и продовольственными товарами говорит о том, что эта тенденция также может оказать повышательное воздействие на ключевые продовольственные цены. Причины роста цен на нефть служат предметом обсуждения. Не является полностью очевидным положение о том, что цены должны быть высокими в период спада в большинстве стран мира. Спекуляция на нефтяном рынке обозначается в качестве одной из возможных движущих сил увеличения цен¹³. Роль также играет большой объем ликвидных средств в распоряжении финансовых инвесторов в сочетании с уверенностью в том, что цены на нефть должны расти с учетом фундаментальных факторов спроса-предложения. Неясно, чем закончится этот процесс; опасность заключается в том, что высокие цены на нефть будут угрожать зарождающемуся восстановлению.

31. За этим быстро последует возврат к высоким ценам на продовольствие, поэтому их необходимо пристально контролировать. Поскольку восстановление может происходить в различное время в рамках региона, увеличение цен, обусловленное более ранним восстановлением некоторых крупных стран с большим объемом потребления продовольствия, приведет к увеличению цен на продовольствие и снижению темпов роста. В то время как высокие цены на нефть могут в большей мере воздействовать на рост ВВП в результате увеличения затрат на производство и снижение потребления средним классом населения, более высокие цены на продовольствие могут оказывать гораздо более прямое воздействие на находящиеся в самом неблагоприятном положении слои населения.

32. Угроза повышения цен на продовольствие связана с тем, что в регионе по-прежнему отсутствует равновесие между предложением и спросом на продовольствие, как об этом заявляла в прошлом ЭСКАТО¹⁴. Азиатско-Тихоокеанскому региону все еще предстоит принять адекватные меры по поощрению долгосрочного увеличения производства продовольствия. На деле в результате возникновения новых задач, обусловленных кризисом, стимулы по принятию мер в целях устранения существовавшей долгое время заброшенности сельского хозяйства, которые были ясны непосредственно перед кризисом 2008 года, сократились. Увеличение населения и богатства потребителей в развивающихся странах продолжится, в результате чего вопросы продовольственной безопасности и устойчивого развития сельского хозяйства станут одной из основных тем политики в регионе¹⁵.

III. ПОЛИТИЧЕСКИЕ УРОКИ КРИЗИСА

33. Один из основных уроков кризиса, а также всех предыдущих эпизодов, заключается в том, что кризисы отличаются друг от друга, прежде всего в том, каким образом они распространяют нестабильность. На деле логика показывает, что кризисы, по всей видимости, не следуют одним и тем же моделям, поскольку политики располагают всей соответствующей прошлой информацией и, как ожидается, должны смягчать известные риски до того, как они приобретают силу и вызывают кризис. Тем не менее, комплексный анализ уроков настоящего кризиса имеет важное значение для пополнения перечня известных рисков в регионе. В дополнение к предупреждению

¹³ См., например, Paul Krugman, "Oil speculation", *New York Times*, Opinion, 8 July 2009; and United Nations Conference on Trade and Development, *Trade and Development Report 2009* (United Nations publication, Sales No. E.09.II.D.16), chap. II.

¹⁴ См. *Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2009* (United Nations publication, Sales No. E.09.II.F.11), chap. II.

¹⁵ ЭСКАТО, *Sustainable Agriculture and Food Security in Asia and the Pacific* (United Nations publication, Sales No. E.09.II.F.12).

аккумуляции аналогичных рисков политикам потребуется следить за новыми тенденциями, которые, хотя первоначально могут рассматриваться в качестве безопасных, в конечном счете, способны вызвать следующий кризис или превратиться в новый канал распространения следующего кризиса.

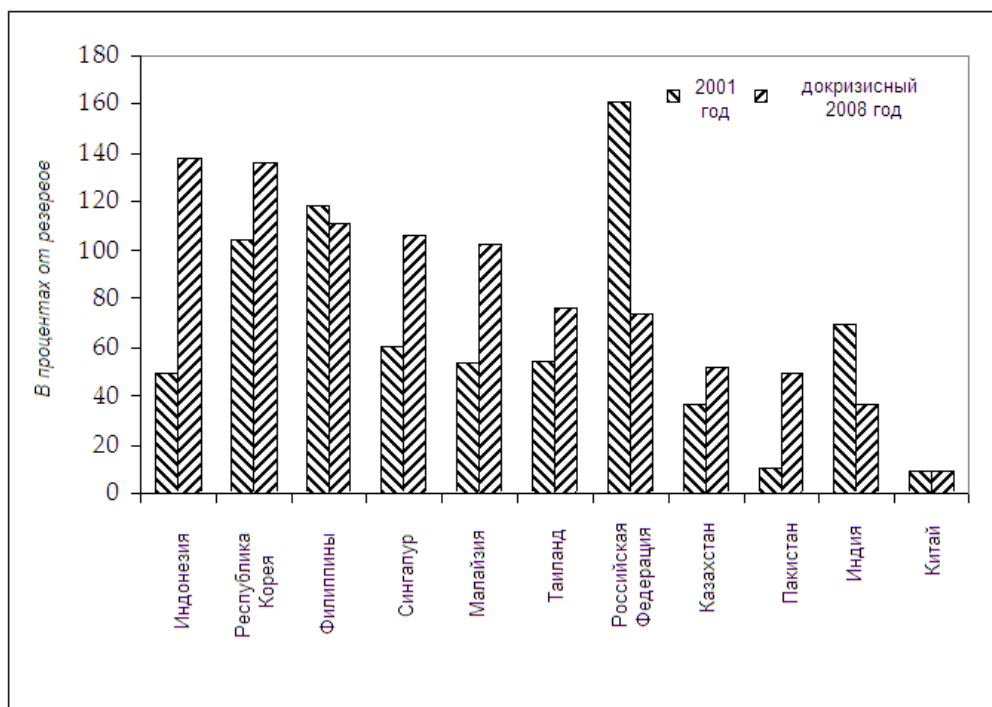
А. Каналы финансовой передачи

34. Хотя нынешний кризис несомненно возник в финансовых и банковских системах развитых стран с большим объемом займов и секьюритизированных активов, распространение кризиса на Азиатско-Тихоокеанский регион носило опосредованный характер. Банки региона имели небольшие инвестиции в таких сложных финансовых инструментах, отчасти в результате изменений в банковском секторе, принятых после кризиса 1997 года, и отчасти по той причине, что многие банки региона не располагали совершенными системами и опытом для работы с таким продуктом.

35. Вместо этого первоначальное воздействие кризиса на регион было оказано по другому каналу, который, как и в случае с кризисом 1997 года, привел к нестабильности: потоки краткосрочного капитала. Политики пытались смягчить риск от этого канала путем создания запасов иностранной валюты в таких объемах, которые были достаточны для того, чтобы позволить странам решать проблемы предполагаемого оттока капитала. Однако тот образ, каким данный канал потоков капитала действовал в этом случае, отличался от того, как он действовал в 1997 году. В то время проблема с потоками капитала в основном заключалась в наличии чрезмерной краткосрочной иностранной задолженности национальных банков и других операторов частного сектора.

36. Последнее же десятилетие отличалось наличием еще одного аспекта наращивания потоков капитала – иностранного портфельного капитала. Объем таких потоков необязательно поддавался управлению в той же степени, что и краткосрочная иностранная задолженность в ряде стран на начало кризиса в плане сопоставимости запасов иностранной валюты. Диаграмма 8 показывает, что до начала финансового кризиса Индонезия, Малайзия, Республика Корея, Сингапур и Филиппины располагали портфелями иностранных ценных бумаг, стоимость которых превышала объемы запасов иностранной валюты. После возникновения финансовой нестабильности капитал был оперативно отозван в более безопасные условия. Ответные меры варьировались: например в Республике Корея были задействованы резервы иностранной валюты; Пакистан столкнулся с безотлагательнейшей проблемой поддержания своей валюты и обратился за помощью к Международному валютному фонду (МВФ) после того, как ее курс достиг самой низкой за всю историю отметки. Сингапур и Республика Корея договорились в индивидуальном порядке с Федеральным резервом Соединенных Штатов Америки о создании предупредительного механизма валютного свопа на 30 млрд. долл. США, при этом Республика Корея договорилась о дополнительном расширении существующих механизмов валютного свопа с Японией и Китаем до 20 млрд. долл. США и более чем 25 млрд. долл. США соответственно.

Диаграмма 8. Объем портфельных инвестиций как процентная доля резервов иностранной валюты, ряд стран, 2001 год и докризисный 2008 год



Источник: ЭСКАТО, на основе данных, полученных по линии онлайн-услуг компании «CEIC Data Company Limited». Международный валютный фонд, Международная финансовая статистика (КД-ПЗУ) (Вашингтон, О.К., 2009 год). Данные о докризисном 2008 году включают самые последние имеющиеся в наличии данные по каждой стране до начала кризиса в сентябре 2008 года.

Примечание: данные получены на основе международной инвестиционной позиции соответствующих стран, включая категории портфельных инвестиций и инвестиций в форме финансовых дериватов, исключая прямые и прочие инвестиции.

37. Урок, который может быть получен в результате этого анализа, связан с тем, что риски валютам становятся заметны на основе более целостного рассмотрения потоков краткосрочного капитала. Традиционное мнение о том, что краткосрочная задолженность является основным компонентом таких потоков следует корректировать на основе вывода о том, что все большее значение в регионе приобретает портфельный капитал, располагающий потенциалом для дестабилизации валют в результате его аналогичного быстрого оттока.

38. Другой вопрос связан с тем, как наилучшим образом работать с потоками портфельного капитала, особенно в контексте значительно больших объемов наличных средств в развитых странах. Это является предметом активного обсуждения. Неконтролируемый приток требует создания достаточных резервов для противодействия внезапным оттокам капитала. Однако создание резервов является дорогостоящим по причине возможных потерь на обменном курсе, а также потери дохода по процентам ввиду необходимости инвестировать средства в иностранные валютные активы с низкими процентными ставками. Еще один вариант был бы связан с управлением объемами потоков таких средств на основе различных методов контроля капитала. Не является очевидным тот факт, что полностью открытый счет движения капитала совершенно уместен с точки зрения анализа затрат-

выгод¹⁶, особенно в связи с тем, что исследования показывают, что выгоды такой открытости в лучшем случае носят двойственный характер¹⁷. Кроме того, в контексте проблем, связанных с введением контроля за капиталом на национальном уровне, обсуждается значение международного налога для смягчения волатильности портфельных потоков, так называемый налог Тобина¹⁸.

В. Каналы торговой передачи

39. Кризис явно демонстрирует ту степень, в которой экономический рост в Азиатско-Тихоокеанском регионе зависит от экспорта в развитые страны. Относительно бурный рост в основных странах региона, экономика которых базируется на внутреннем спросе, не обеспечил компенсации за снижение экспорта в основных экспортирующих государствах Восточной и Юго-Восточной Азии, что свидетельствует о сохраняющемся доминирующем положении развитых стран как конечных потребителей товаров региона. Хотя в последнее десятилетие отмечаются большие темпы развития внутрирегиональной торговли товарами конечного потребления в регионе, это происходит с низкого уровня и сохраняет свое менее важное значение. Чтобы внутрирегиональная торговля стала дополнительным источником экономического роста, производители в регионе должны скорректировать их предложение с учетом потребностей крупных и развивающихся стран, экономика которых основывается на внутреннем спросе. Например, как предполагается, в Китае в предстоящие годы произойдет существенное увеличение объемов внутреннего потребления, что обусловит изменение структуры импорта страны в сторону товаров конечного потребления, в то время как произойдет снижение объемов импорта промежуточных товаров¹⁹.

IV. РАССМОТРЕНИЕ ПРОБЕЛОВ НА УРОВНЕ ПОЛИТИКИ: СТИМУЛ ДЛЯ СОТРУДНИЧЕСТВА

40. В этом кризисе существующая международная архитектура не обеспечила достаточно быстрого или надлежащего реагирования на особые проблемы развивающихся стран. В этой связи важное место занимает роль разработки региональной политики по вопросам управления кризисом и восстановления. В то же время более широкое региональное сотрудничество не следует рассматривать в качестве альтернативы полномасштабному участию в глобальных экономических отношениях, скорее оно выполняет вспомогательную функцию, заполняя пробелы и формируя основу для многостороннего сотрудничества на глобальном уровне.

41. На глобальном уровне были выдвинуты две основных взаимодополняющих инициативы: процесс Группы 20 (G-20) и Конференция Организации Объединенных Наций по вопросу о мировом финансово-экономическом кризисе и его последствиях для развития, июнь 2009 года. На

¹⁶ D. Rodrik, "The social cost of foreign exchange reserves", *International Economic Journal*, vol. 20, No. 3, pp. 253-266.

¹⁷ См., например, M.A. Kose, E. Prasad, K.S. Rogoff and S.J. Wei, "Financial globalization: a reappraisal", NBER Working Paper No.12484 (National Bureau of Economic Research, 2006); B. Eichengreen, *Capital Flows and Crisis* (Cambridge, MA, MIT Press, 2003).

¹⁸ Gerald Epstein, "Should financial flows be regulated? Yes", DESA Working Paper No. 77 (New York, Department of Economic and Social Affairs, 2009); and Avinash Persaud, "We should put sand in the wheels of the market", *Financial Times*, Opinion, 27 August 2009.

¹⁹ Papa N'Diaye, Ping Zhang and Wenlang Zhang, "Structural reform, intra-regional trade, and medium-term growth prospects of East Asia and the Pacific", Hong Kong Monetary Authority Working Paper 17/2008 (December 2008).

совещании G-20 в апреле 2009 года рассматривалась наиболее непосредственная задача восстановления доверия и содействия восстановлению путем предоставления международным финансовым институтам и многосторонним банкам развития пакета средств в размере 1,1 трлн. долл. США для возобновления кредитования. Конференция Организации Объединенных Наций смогла обеспечить участие почти всех членов Организации Объединенных Наций и таким образом разработать уникальную всеохватывающую и комплексную программу действий. Необходимость регионального сотрудничества в целях дополнения глобальных инициатив ясно признана в проекте Итогового документа Конференции Организации Объединенных Наций по вопросу о мировом финансово-экономическом кризисе и его последствиях для развития, состоявшейся в июне 2009 года, (A/CONF.214/3), пункт 20 которого гласит:

«Учитывая восприимчивость региональных и субрегиональных учреждений к конкретным потребностям своих субъектов, мы отмечаем ценность региональных и субрегиональных усилий в области сотрудничества в решении связанных с глобальным экономическим кризисом задач и призываем расширять региональное и субрегиональное сотрудничество, в том числе, например, с привлечением региональных и субрегиональных банков развития, на основе торговых соглашений и соглашений о резервных валютах и посредством других региональных инициатив, в качестве вклада в многосторонние ответные меры в связи с нынешним кризисом и для повышения устойчивости перед возможными будущими кризисами.»

За Конференцией Организации Объединенных Наций последовало совещание G-20 в Питтсбурге, состоявшееся в сентябре 2009 года, на котором был обеспечен важный прогресс в деле перебалансировки мирового порядка и придания более важного значения по разработке повестки дня основным развивающимся странам Азиатско-Тихоокеанского региона.

42. В рамках этой формирующейся глобальной архитектуры в своей резолюции 65/1 об осуществлении Балийского итогового документа Комиссия также подчеркнула важность регионального сотрудничества в деле урегулирования продовольственного, топливного и финансового кризисов. Выразив обеспокоенность по поводу финансового кризиса, который стал глобальным экономическим кризисом, Комиссия предложила странам региона рассмотреть возможности осуществления рекомендаций, содержащихся в Балийском итоговом документе, который определяет ряд областей регионального сотрудничества, и просила Исполнительного секретаря продолжать оказывать помощь членам и ассоциированным членам посредством, среди прочего, углубленного анализа, политического диалога и мероприятий по укреплению потенциала.

43. Среди своих мероприятий в поддержку стран-членов в период кризиса совместно с Банком Бангладеш ЭСКАТО провела Региональный практикум высокого уровня по «Укреплению мер в целях реагирования на глобальный финансовый кризис в Азиатско-Тихоокеанском регионе: роль валютно-финансовых и касающихся внешней задолженности стратегий», который проходил в Дакке 27-30 июля 2009 года и позволил провести обстоятельный анализ роли регионального сотрудничества в содействии экономическому восстановлению. В пункте 37 главы VII Итогового документа практикума говорится о большом незадействованном потенциале для сотрудничества в валютно-финансовой сфере в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

44. Региональная панорама сотрудничества носит сложный характер и включает широкий спектр региональных политических группировок. Имеется потенциал для создания более широких азиатско-тихоокеанских рамок сотрудничества для возобновления экономического роста в регионе и сохранения макроэкономической стабильности. Политические лидеры в Азиатско-Тихоокеанском регионе формируют при помощи различных форумов мнение о едином экономическом пространстве, которое будет создано со временем. Переход от этого представления к действиям потребует выявления прагматических путей и средств для поступательного движения – подход, в рамках которого общие региональные экономические и социальные выгоды перевесят геополитические соображения. Ниже рассматривается ряд элементов, которые могли бы занять важное место в повестке дня региона.

А. Пробел в управлении кризисом в регионе

45. Данный кризис вывел проблему нехватки финансовых инструментов, существующих на региональном уровне в дополнение к тем, которые имеются у правительств стран. Хотя некоторые из них создали достаточные резервы для защиты их платежных балансов, другие страны стали объектом воздействия и не располагали доступом к региональным источникам помощи. Средства, доступные в рамках Чиангмайской инициативы АСЕАН+3, самый ясный пример региональной программы финансового сотрудничества, оставались недостаточно разработаны как первый источник помощи, и некоторые члены обнаружили альтернативные источники поддержки, как указывалось выше.

46. В настоящее время регион располагает возможностью для создания реально эффективного регионального фонда для реагирования на кризисы. Потенциал региона для сотрудничества в валютно-финансовой сфере остается в значительной мере незадействованным. Например, Азиатский клиринговый союз по-прежнему ограничивает деятельность клирингом расчетов и не занимается стабильностью валютных курсов. Азиатский фонд облигаций, еще одна региональная инициатива, по-прежнему является небольшим, и ему еще предстоит укрепиться до того, как он станет авторитетным источником финансирования. Кроме того, придание многостороннего характера резервному фонду Чиангмайской инициативы, по договоренности 2009 года, в его запланированной форме также позволит создать поистине эффективную первую линию обороны в регионе в случае расширения его географического охвата, размера и функций. Институциональная структура Инициативы, включая ее связи с МВФ, и функции надзора и контроля, являются дополнительными вопросами, по которым требуется политическое руководство данного региона.

47. Для обеспечения эффективности в предупреждении системных кризисов в рамках регионального фонда для борьбы с кризисами следует предпринять попытку привлечь как можно больше стран региона. Фонд также должен располагать достаточными финансовыми ресурсами, которые позволят ему в первую очередь предоставлять займы в случае возникновения макроэкономических трудностей. В идеале этот фонд также должен включить в свой круг ведения поддержку национальных финансовых секторов в дополнение к поддержке платежных балансов правительств для оказания помощи банкам, как это было сделано правительствами Соединенных Штатов Америки и стран Европы в последние месяцы. Фонду потребуется физическая инфраструктура с квалифицированными сотрудниками для мониторинга экономики до и во время кризисов, а также для разработки условий предоставления займов правительствам стран региона и обеспечения надзора за их соблюдением.

48. Другая область, которая относится к сфере регионального сотрудничества, связана с финансированием торговли. Истощение средств для торговли в период настоящего кризиса было обусловлено не какой-либо нехваткой средств у национальных банков, а скорее – общим глобальным нежеланием банков предоставлять займы друг другу. Центральные банки региона оперативно приступили к деятельности по облегчению наличия финансовых средств для торговли после того, как стало ясно, что экспортеры сталкиваются с трудностями, и это также можно сказать о позиции международного сообщества, занятой на совещании G-20 в апреле. Тем не менее, реакция в Азиатско-Тихоокеанском регионе была задержана более, чем это было необходимо, поскольку он является единственным регионом в мире, не располагающим своим собственным институтом финансирования торговли.

В. Региональное финансирование в целях устранения пробелов развития

49. В дополнение к освещению региональных мер, необходимых для управления кризисом, он также выявил необходимость в региональном сотрудничестве в целях финансирования работы по устранению недостатков развития – «региональный вариант кейнсианства», в рамках которого правительства координируют их расходы на основе общей модели развития, носящего открытый и устойчивый характер. Важное значение приобретают резервы иностранной валюты региона, в частности, в том случае, если финансирование из иностранных источников может быть сокращено в результате ограничения ресурсов, поступающих из развитого мира в период после кризиса. В настоящее время резервы региона инвестируются в активы развитого мира с низкой процентной ставкой, в то время как в самом регионе существуют привлекательные инвестиционные возможности. Кризис также выявил риски чрезмерной концентрации инвестиций в финансовых активах развитого мира. Инвестиции региональных средств в развитых странах обусловлены относительной неразвитостью региональных рынков капитала. Хотя в последние годы отмечается ряд изменений, гораздо большее внимание можно уделять интеграции региональных фондовых рынков и содействию созданию рынков облигаций в местной валюте на региональном уровне.

50. Одна из самых ясных альтернатив использованию определенной части этих активов как на цели национального развития, так и для расширения региональной интеграции, связана с широкомасштабными потребностями в финансировании инфраструктурных проектов в Азиатско-Тихоокеанском регионе. ЭСКАТО активно занимается анализом этого вопроса на протяжении ряда лет, и, по ее оценкам, ежегодно региону требуется 608 млрд. долл. США на цели инвестиций в секторы транспорта, энергетики, водоснабжения и связи, при этом нехватка средств составляет 220 млрд. долл. США в год²⁰.

С. Стабильность валютных курсов в регионе

51. Кризис выявил еще один носящий безотлагательный характер пробел в политике региона, который касается отсутствия механизмов для сотрудничества по вопросам стабильности валютных курсов. До кризиса основные экспортирующие страны региона уже занимались де-факто координацией валютных курсов путем отслеживания относительных валютных курсов и осуществления согласованных действий в целях поддержания жизненно важной конкурентоспособности торговли. В период экономического восстановления увеличится давление на страны в целях поддержания

²⁰ ЭСКАТО, *Enhancing Regional Cooperation in Infrastructure Development Including that Related to Disaster Management* (United Nations publication, Sales No. E.06.II.F.13), p. 141.

конкуренентоспособности валютных курсов с тем, чтобы не нанести ущерба восстановлению экспорта. В случае отсутствия сотрудничества в такой ситуации может возникнуть деструктивный раунд девальваций в порядке конкурентной борьбы, который не даст какой-либо чистой выгоды в плане увеличения объема экспорта, а в место этого приведет к снижению национальных доходов от экспорта ввиду потерь каждой страны на валютном курсе. Потенциал для сотрудничества по валютным курсам касается важного вопроса о регулировании уязвимости валютных курсов по отношению к потокам краткосрочного капитала. Можно рассмотреть большое число механизмов, начиная с административных мер, например введение требований по депозитам капитала, и кончая рыночными инструментами, такими, как взимание налогов на финансовые операции, связанные с притоком капитала, включая налоги, которые варьируются в зависимости от срока погашения обязательств по притоку капитала. Такие меры должны осуществляться на региональном уровне, поскольку ни одна страна не может применять их без угрозы вероятного оттока капитала в аналогичные страны, не применяющие соответствующие меры.

52. Азии необходима система валютного регулирования, которая содействует торговой и макроэкономической стабильности в интересах стран, располагающихся в регионе и за его пределами. Такая система может развиваться, например, в направлении обеспечения как внутренней, так и внешней стабильности, на основе коллективно регулируемого плавающего валютного курса по отношению к валютам основных торговых партнеров из числа развитых стран на базе соглашения по общей корзине, центральным валютным курсам и коридорам, а также по правилам вмешательства и изменения центральных валютных курсов. Такой подход потенциально может обеспечить относительно стабильные внутрирегиональные валютные курсы по первоначальной подгруппе участвующих стран региона, которые располагают аналогичным торговым ассортиментом, например, ведущие экономики Восточной Азии. Также продолжается обсуждение вопроса о диверсификации валютных резервов в плане перехода от доллара США к другим валютам или к корзине валют или специальным правам заимствования МВФ. В конечном счете региональный валютный механизм мог бы послужить основой для дополнительной резервной валюты аналогичной специальным правам заимствования.

53. Комитет, возможно, рассмотрит проблемы, проанализированные в настоящем документе, и даст указания относительно будущей региональной политики по вопросам управления кризисом и восстановления после него.

- - - - -