

Всемирный банк



Сообщение для прессы №
2005/402/S

Контактные лица: Кристофер Нил (202) 473-7229
Cneall@worldbank.org

В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ ОТМЕЧАЮТСЯ САМЫЕ ВЫСОКИЕ ТЕМПЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ЗА ПОСЛЕДНИЕ ТРИ ДЕСЯТИЛЕТИЯ, ОДНАКО ГЛОБАЛЬНЫЕ ДИСБАЛАНСЫ СТАВЯТ ИХ ПОД УГРОЗУ

Как отмечается в ежегодном докладе «Global Development Finance 2005» (Финансирование мирового развития 2005) чистый приток частного капитала в развивающиеся страны увеличился в 2004 году на 51 млрд долл. США и достиг 301,3 млрд долл. США

ВАШИНГТОН, 6 апреля 2005 года – В 2004 году темпы роста мировой экономики достигли 3,8 процента, что является самым высоким показателем за последние четыре года. Темпы роста в развивающихся странах превышали темпы роста в странах с высоким уровнем доходов, причем экономический рост отмечался повсеместно – во всех регионах развивающегося мира показатели за 2004 год превышали средние значения за десятилетие. Однако темпы роста мировой экономики достигли своего максимального значения и в настоящее время существует риск корректировки огромных глобальных дисбалансов – это прежде всего дефицит счета текущих операций США в размере 666 миллиардов долл. США, – что может поставить под угрозу достижения развивающихся стран, – сообщается в ежегодном докладе Всемирного банка «**Global Development Finance 2005**».

Высокие мировые показатели стали возможны благодаря стабильному экономическому росту в США и быстрому подъему экономики Индии, Китая и России. Рекордным темпам роста на уровне 6,6 процента в развивающихся странах способствовали благоприятные глобальные условия и совершенствование внутренней экономической политики в течение ряда лет. В результате, в 2004 году приток финансовых средств в развивающиеся страны достиг уровней, не отмечавшихся со времени начала финансового кризиса конца 90-х годов.

Чистый приток частного капитала в развивающиеся страны, включая займы и инвестиции в акционерный капитал, увеличился на 51 млрд долл. США, достигнув 301,3 млрд долл. США в 2004 году. Доля прямых иностранных инвестиций (ПИИ) увеличилась в 2004 году на 13,7 млрд долл. США и составила в

общей сложности 165,5 млрд долл. США. Сами развивающиеся страны продолжали увеличивать экспорт капитала, что стало возможным благодаря улучшению сальдо счетов текущих операций, совокупный профицит которых достиг 124 млрд долл. США в 2004 году. Отток ПИИ из развивающихся стран по оценкам увеличился с 16 млрд долл. США в 2002 году до 40 млрд долл. США в 2004 году, причем речь идет в основном об оттоке капитала именно из тех стран, на которые приходится подавляющая доля притока частного капитала, в частности из Бразилии, Китая, Мексики и России.

«Такое оживление финансовых потоков является благоприятным признаком восстановления интереса рынков к развивающимся странам и признанием достигнутого многими странами значительного улучшения основных экономических показателей», – заявил **Франсуа Бургиньон, Старший вице-президент Департамента экономики развивающихся стран и Главный экономист Всемирного банка**. – «При этом не следует забывать о том, что существующие глобальные финансовые дисбалансы являются источником рисков, в том числе беспорядочных колебаний валютных курсов или повышения процентных ставок, которые могут поставить под угрозу эти достижения. Развивающимся странам необходимо подготовиться к корректировкам, которые могут оказаться весьма неожиданными».

В докладе «Привлечение финансовых средств и сокращение уязвимости» (Mobilizing Finance and Managing Vulnerability) приводится базовый сценарий, в котором ужесточение бюджетной политики и повышение процентных ставок в США – наряду с высокими темпами экономического роста в развивающихся странах – начинают сокращать глобальные дисбалансы и снижать дефицит счета текущих операций США. Однако в докладе также рассматриваются заложенные в этом сценарии риски и утверждается, что развивающимся странам необходимо понизить степень своей уязвимости в отношении изменения настроения рынков в результате большего, чем ожидалось, повышения процентных ставок или большего, чем ожидалось, падения курса доллара США.

«Исторический опыт свидетельствует о том, что финансовые кризисы зачастую застигают рынки и разработчиков политики врасплох», заявил Ури Дадуш, Директор Группы организаций Всемирного банка по перспективам развития, которая подготовила доклад GDF 2005. «Финансовые рынки и разработчики политики склонны не замечать признаков надвигающегося кризиса и перегибать палку, что ведет к увеличению масштаба необходимой корректировки. Для развивающихся стран основной вопрос заключается в том, могут ли они рассчитывать на то, что в менее благоприятных и менее стабильных глобальных условиях приток финансовых ресурсов сохранится на повышенном уровне последних двух лет».

Ухудшение глобальной экономической конъюнктуры станет проверкой на прочность для развивающихся стран

Некоторые особенности глобального экономического подъема, отмечающегося в настоящее время, способствовали возникновению ряда рисков, с которыми предстоит столкнуться развивающимся странам. Резкое увеличение дефицита счета текущих операций США, который в настоящем равен 5,6 процента ВВП этой страны, означает, что развивающиеся страны сводят бюджет с профицитом, который постоянно растет и в 2004 году был равен двум процентам их совокупного ВВП. В большинстве развивающихся стран в 2004 году часть этого бюджетного избытка использовалась для наращивания валютных резервов. В 2004 году валютные резервы развивающихся стран увеличились на 378 млрд долл. США и достигли рекордного уровня в 1,6 трлн долл. США. При этом резервы Китая составили 610 млрд долл. США, Индии – 125 млрд долл. США и России – 114 млрд долл. США.

Для большинства стран наращивание валютных резервов является частью рациональной стратегии по сокращению уязвимости в отношении внешних факторов и повышению кредитоспособности. Те немногие страны, которые накопили чрезмерные резервы, также сталкиваются с рисками, связанными с возможным эффектом изменения валютных курсов и бюджетными издержками в связи с необходимостью осуществлять заимствования в местной валюте для компенсации возросших резервов. В результате страны с высоким уровнем резервов могут быть вынуждены пересмотреть целесообразность и устойчивость дальнейшего наращивания резервов.

Ухудшение глобальных условий также высвечивает возросшую уязвимость, связанную с повышением долгового бремени – одного из факторов, лежащих в основе финансовых кризисов, разразившихся в минувшем десятилетии. В докладе GDF отмечается и положительный момент – по мере снижения показателей совокупного внешнего долга многие развивающиеся страны расширили свои возможности в области управления задолженностью и предприняли решительные меры по устранению слабых мест, способствовавших возникновению предыдущего кризиса. Однако более чем в половине стран с формирующимся рынком бремя внешней задолженности возросло, а во многих из них резко повысились и уровни *внутреннего долга*. И хотя переключение с внешних заимствований на внутренние может сократить степень уязвимости в отношении внешних потрясений, оно также сопряжено с риском чрезмерных заимствований и недостаточного надзора.

«Хотя эти риски не следует переоценивать, разработчикам политики из развивающихся стран нельзя о них забывать», – заявил Джеффри Луис, руководитель Финансовой группы Банка и ведущий автор доклада. «И пока экономическая обстановка остается благоприятной, необходимо продолжать усилия по укреплению бюджетных позиций и, воспользовавшись низкими процентными ставками, проводить реструктуризацию задолженности. Уроки предыдущих финансовых кризисов очевидны – чрезмерные заимствования, как на внешнем, так и на внутреннем рынках, сопряжены с риском, и проблемы в одной области могут быстро распространиться на другие».

В докладе отмечается, что обнадеживающие экономические показатели, достигнутые развивающимися странами в 2004 году, были следствием проведения ими здоровой экономической политики; в частности открытость торговых и инвестиционных режимов, осторожная бюджетная политика и гибкость валютных курсов способствовали повышению кредитного рейтинга стран. Эта политика, говорится в докладе, дала положительные результаты в развивающихся странах и им не следует от нее отказываться.

Сокращение потоков помощи чревато наибольшим риском для беднейших стран

Для стран с низким уровнем доходов риск, обусловленный проблемами в глобальной экономической обстановке, связан не столько с изменением процентных ставок и валютных курсов (поскольку их доступ к финансовым рынкам в любом случае ограничен), сколько с возможным сокращением потоков финансовой помощи (как из двусторонних, так и из многосторонних источников), а также других источников финансовых средств. И хотя привлечение достаточного объема официальной помощи на цели развития (ОПР) для оказания странам содействия в достижении ЦРТ по-прежнему является непростой задачей, уже появились некоторые обнадеживающие признаки прогресса – так, ряд доноров увеличили объемы зарезервированных средств, в результате чего возросли потоки ОПР. При этом сохраняется обеспокоенность в связи с недостаточным увеличением «чистых» потоков, а также с тем, поступает ли достаточный объем финансовых ресурсов в регионы, где потребность в них наиболее высока, например в Африку. Уровни ОПР по-прежнему значительно ниже показателей, достигнутых в начале 90-х годов.

В докладе приводятся все новые данные о том, что финансовые потоки, не имеющие отношения к помощи, становятся все более важными источниками финансирования для бедных стран – от быстро растущих ПИИ, о которых говорилось выше, до грантов НПО, объем которых вырос на 5 млрд долл. США с 1990 по 2003 год, то есть с 10 до 17 процентов всей официальной помощи на цели развития. Потоки помощи, отсылаемой работающими за рубежом своим семьям, также возросли с 116 млрд долл. США в 2003 году до 125,8 млрд долл. США в 2004 году. В более широком плане связи по линии юг – юг становятся ключевым фактором для развивающихся стран с точки зрения ПИИ, помощи семьям и даже помощи на цели развития. Подобные финансовые потоки не могут и не должны заменять устойчивую и целевую официальную помощь, тем не менее они выявляют расширение диапазона вариантов и возможностей, имеющихся в распоряжении стран с низким уровнем дохода.

При всей важности альтернативных источников финансирования, в докладе отмечается, что «правительствам промышленно развитых стран по-прежнему принадлежит ведущая роль в мобилизации финансовых ресурсов». «Чтобы не допустить срыва ЦРТ по причине нехватки ресурсов, доноры должны значительно увеличить объемы ОПР», заявил г-н Бургиньон, цитируя содержащиеся в докладе

наблюдения. «При этом они также должны делать все от них зависящее для повышения устойчивости и предсказуемости потоков этой помощи, продолжать осуществление инициатив по улучшению координации деятельности доноров и усилению ориентации на результат, а также всячески расширять участие частного сектора в этой деятельности».

Прогресс достигнут во всех регионах за исключением Южной Азии и Ближнего Востока, где отмечается замедление темпов роста

Согласно опубликованным в докладе прогнозам, темпы роста мировой экономики снизятся до 3,1 процента в 2005 году в результате повышения процентных ставок в США, ужесточения бюджетной политики и 25-процентного повышения курса евро в реальном выражении. Ожидается, что сокращение спроса на экспорт из развивающихся стран приведет к замедлению темпов роста в этих странах до 5,7 процента в 2005 году, что по-прежнему выше средних показателей последних лет.

Такой сравнительно бурный рост отмечался прежде всего в развивающихся странах Восточной Азии, Южной Азии, Восточной Европы и Центральной Азии, где прирост регионального ВВП в 2004 году составил, соответственно, 8,3, 6,6 и 6,8 процента.

Согласно прогнозам, темпы роста в странах Восточной Азии замедлятся в 2005 и 2006 годах до 7,4 и 6,9 процента, соответственно, оставаясь по-прежнему высокими. Высокие цены на нефть способствовали экономическому росту в России и стимулировали экономику стран Восточной Европы и Центральной Азии, в которых рост ожидается на уровне 5,5 процента в 2005 году и 4,9 процента в 2006 году.

В странах Латинской Америки и Карибского бассейна также отмечалось восстановление темпов роста с 1,7 процента в 2003 году до 5,7 процента в 2004 году, благодаря росту объема производства в Мексике, Чили и Бразилии, наряду с нормализацией в значительной степени ситуации в Аргентине после обесценения валюты этой страны на 39 процентов в реальном выражении. Здесь также ожидается незначительное замедление темпов роста в 2005 – 2006 годах до 4,3 и 3,7 процента, соответственно.

В 2004 году снижение темпов экономического роста отмечалось лишь в двух регионах развивающегося мира – в Южной Азии и на Ближнем Востоке и в Северной Африке (БВСА). Даже при впечатляющем росте на уровне 6,6 процента, зарегистрированном в странах Южной Азии в 2004 году, этот рост был ниже уровня предыдущего года в 7,5 процента. Темпы роста в регионе БВСА замедлились до 5,1 процента в 2004 году, по сравнению с 5,5 процента годом ранее.

Уровень деловой активности в странах Африки к югу от Сахары повысился в 2004 году на 3,8 процента, причем положительный экономический рост

отмечался практически во всех странах, а в некоторых из них рост достиг пяти процентов. И хотя на континенте ожидается ускорение темпов роста до 4,1 процента в 2005 году и 4,0 процента в 2006 году, они будут по-прежнему ниже показателей большинства других регионов развивающегося мира.

| Глобальные и региональные тенденции роста и прогнозы | | | | | |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2003 | 2004e | 2005f | 2006f | 2007f |
| Мир в целом | 2,5 | 3,8 | 3,1 | 3,1 | 3,2 |
| Страны с высоким уровнем доходов | 1,9 | 3,2 | 2,4 | 2,6 | 2,6 |
| Страны ОЭСР | 1,8 | 3,1 | 2,3 | 2,5 | 2,6 |
| Еврозона | 0,5 | 1,8 | 1,2 | 2,2 | 2,6 |
| Япония | 1,4 | 2,6 | 0,8 | 1,9 | 1,9 |
| Соединенные Штаты | 3,0 | 4,4 | 3,9 | 3,0 | 2,6 |
| Развивающиеся страны | 5,3 | 6,6 | 5,7 | 5,2 | 5,4 |
| Страны Восточной Азии и бассейна Тихого океана | 8,0 | 8,3 | 7,4 | 6,9 | 7,2 |
| Европа и Центральная Азия | 5,9 | 6,8 | 5,5 | 4,9 | 5,0 |
| Латинская Америка и Карибский бассейн | 1,7 | 5,7 | 4,3 | 3,7 | 3,7 |
| Ближний Восток и Северная Африка | 5,8 | 5,1 | 4,9 | 4,3 | 4,3 |
| Южная Азия | 7,8 | 6,6 | 6,2 | 6,4 | 6,7 |
| Африка к югу от Сахары | 3,4 | 3,8 | 4,1 | 4,0 | 4,1 |
| Развивающиеся страны | | | | | |
| За исключением стран с переходной экономикой | 5,2 | 6,7 | 5,7 | 5,3 | 5,5 |
| За исключением Китая и Индии | 3,9 | 5,8 | 4,8 | 4,4 | 4,4 |

###

С докладом «Global Development Finance 2005» можно ознакомиться в онлайн-режиме по адресу <http://media.worldbank.org/secure/gdf2005>