

МИРОВОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ В 2011 ГОДУ

РЕЗЮМЕ



Резюме

Глобальный экономический прогноз

В 2011 и 2012 годах ожидается слабый рост мировой экономики...

После года хрупкого и неравномерного восстановления глобальный экономический рост начал замедляться во многих странах в середине 2010 года. Замедление роста, как ожидается, продолжится в 2011 и 2012 годах, так как слабости в экономике основных развитых странах продолжают тормозить глобальное восстановление и создают риск для экономической стабильности в мире в ближайшие годы. Беспрецедентные по масштабу меры экономической политики, принятые правительствами во время ранней стадии кризиса, несомненно помогли стабилизировать финансовые рынки и подтолкнуть восстановление. В течение 2010 года, однако, эти меры сходили на нет и, наверное, будут менее масштабными в ближайшее время, особенно по мере того как расширение бюджетного дефицита и рост государственного долга подрывали поддержку для дальнейших фискальных стимулов. Многие правительства, особенно в развитых странах, уже смещаются в сторону жесткой экономии бюджетных средств. Это отрицательно повлияет на рост мировой экономики в 2011 и 2012 годах.

... в то время как многочисленные риски для восстановления остаются

Несмотря на заметный прогресс, достигнутый в сокращении проблемных активов банковского сектора, многочисленные риски остаются. Положение на рынках недвижимости может еще более ухудшиться, рост кредитов остается слабым, а безработица удерживается на устойчиво высоком уровне. Большинство стран сохранили и даже усилили политику дешевых денег (низкие процентные ставки и расширение денежной массы), стараясь помочь финансовому сектору вернуться к нормальному состоянию и стимулировать экономическую активность, по мере того как фискальные стимулы поэтапно отменяются. Однако это добавило новые риски, включая высокую волатильность основных валют и всплеск нестабильного притока капитала на формирующиеся рынки, которые уже стали источником экономической напряженности и могут нанести вред восстановлению в ближайшем будущем. Такая напряженность ослабила обязательства по координации политики на международном уровне, что в свою очередь, осложнило устранение глобальных дисбалансов и других структурных проблем, которые, с одной стороны, привели к кризису, а с другой – были созданы самим этим кризисом.

Развитые страны замедлили восстановление мировой экономики

Мировой валовой продукт (МВП), согласно прогнозам, увеличится на 3,1 процента в 2011 году и 3,5 процента в 2012 году. Восстановление может, однако, быть отброшено назад и замедлиться до менее 2 процентов ежегодного роста, а отдельные развитые страны могут соскользнуть обратно в кризис, если материализуются некоторые неблагоприятные риски.

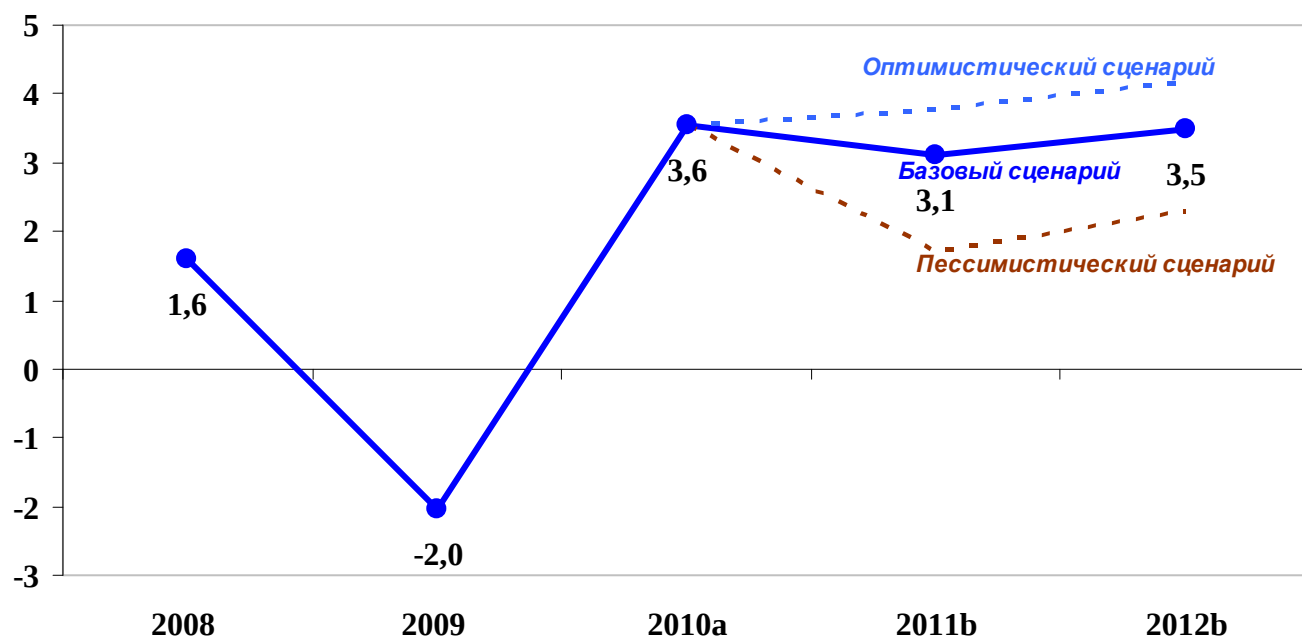
Среди развитых стран, *Соединенные Штаты Америки* пошли на поправку после своей самой продолжительной и глубокой рецессии со времен второй мировой войны, однако восстановление идет самыми низкими темпами в истории. Хотя объем валового внутреннего продукта (ВВП) возвратится к своему докризисному пику в 2011 году, полное восстановление занятости потребует, по крайней мере, еще четырех лет. Рост во многих европейских странах, подорванный масштабными финансовыми рестрикциями, тоже будет низким; некоторые могут по-прежнему остаться в состоянии рецессии. Рост в Японии также заметно замедлится.

Рост развивающихся стран также замедлится

Развивающиеся страны и страны с переходной экономикой продолжают оставаться движущей силой восстановления мировой экономики, но их рост производства также, как ожидается, затормозится в 2011 и 2012 годах. Развивающиеся страны Азии продолжают демонстрировать самые высокие темпы роста. Высокие темпы роста в основных развивающихся странах, особенно в Китае, являются важным фактором восстановления мировой торговли и цен на сырьевые товары, что также способствует экономическому росту в странах Латинской Америки, Содружества Независимых Государств и некоторых частях Африки. Тем не менее, восстановление экономики остается ниже своего потенциала во всех трех регионах. Экспортеры топлива Западной Азии после сокращения добычи нефти во время глобального экономического спада не достигли пока предкризисного уровня, так что темпы восстановления в этом регионе также ниже докризисных темпов роста производства.

Серьезные проблемы остаются для долгосрочного развития многих стран с низким уровнем дохода. В частности, во многих наименее развитых странах (НРС) темпы восстановления также будут ниже возможных.

Замедление восстановления мировой экономики



Источник: ООН / ДЭСВ и проект "ЛИНК".

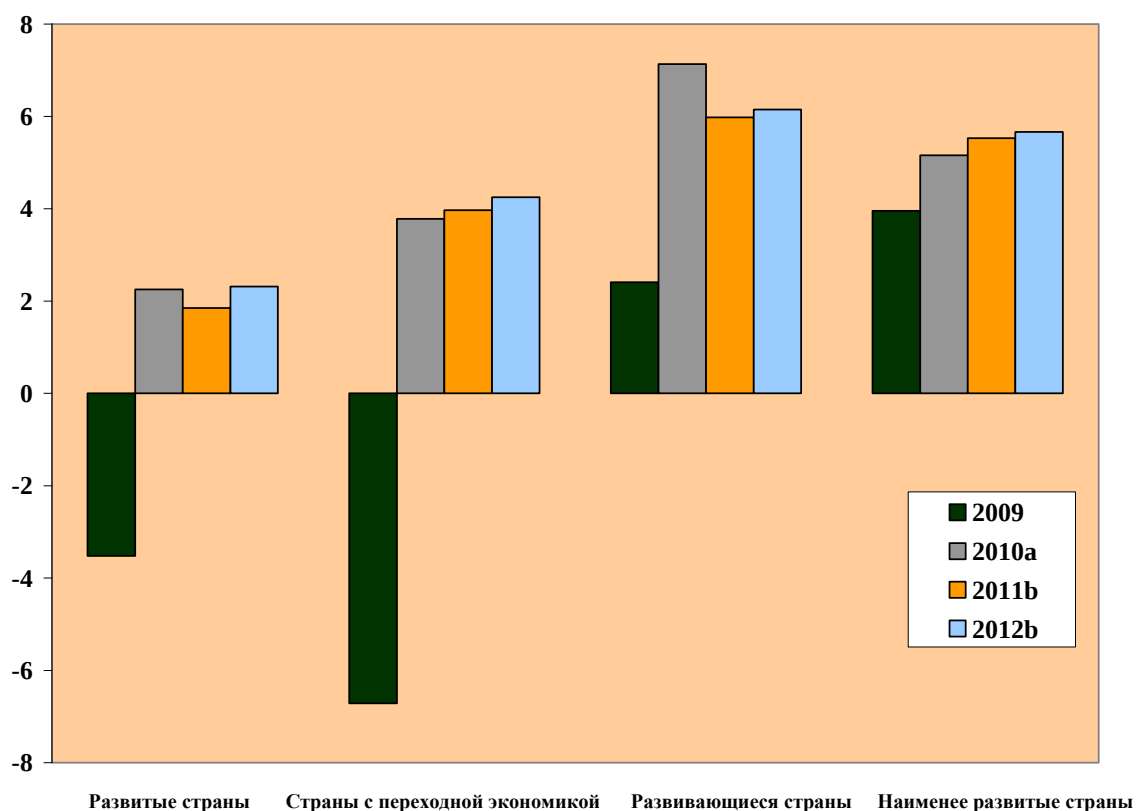
Примечание: Базовые предпосылки прогноза описаны во врезке I.1.

Пессимистический сценарий предполагает повышенную макроэкономическую неопределенность (см. врезку I.4), в то время как оптимистический сценарий исходит из наличия ограниченной, но улучшившейся координации международной политики (см. врезку I.5).

а Оценка.

б Прогноз ООН.

Рост экономики развивающихся стран является локомотивом экономического восстановления



Источник: ООН / ДЭСВ и проект "ЛИНК".

а Оценка.

б Прогноз ООН.

Перспективы занятости, достижения Целей развития тысячелетия и инфляции

В период с 2007 по конец 2009 года в результате глобального финансового кризиса во всем мире было потеряно, по меньшей мере, 30 миллионов рабочих мест. Несмотря на рост занятости в некоторых частях мира, особенно в развивающихся странах, мировой экономике все еще необходимо создать, по меньшей мере, 22 млн. новых рабочих мест, чтобы вернуться на докризисный уровень глобальной занятости. При текущей скорости восстановления это займет не менее пяти лет.

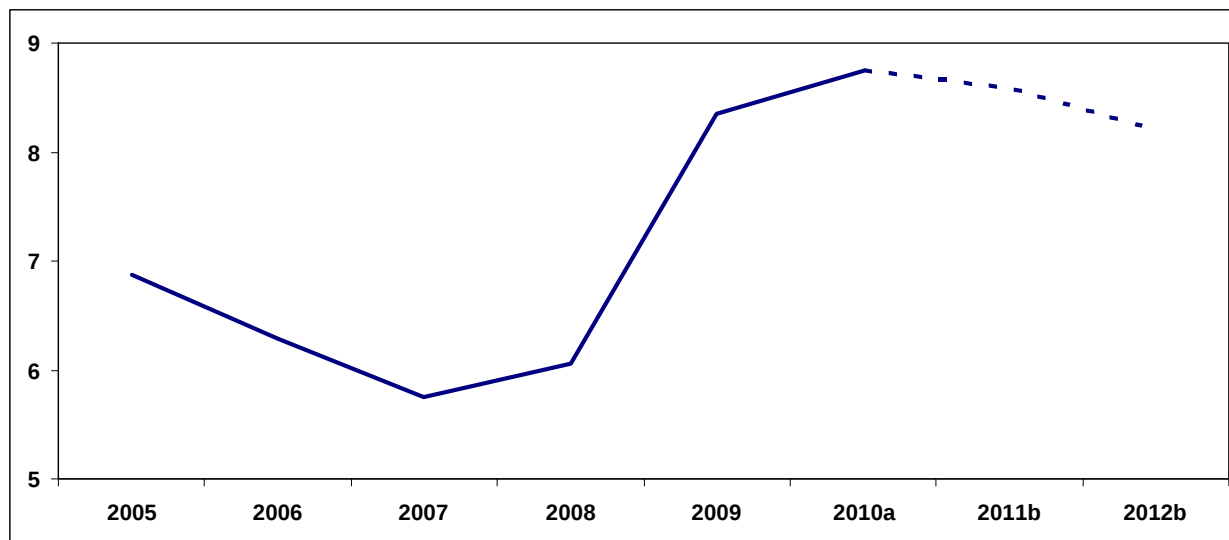
Длительная безработица растет...

Из-за того, что темпы восстановления производства были ниже потенциальных, в особенности в развитых странах, созданных новых рабочих мест оказалось недостаточно, чтобы вновь нанять тех рабочих, которые были уволены. Поскольку же все больше правительств ужесточают финансовую политику, перспективы для быстрого восстановления занятости выглядят еще мрачнее. Долгосрочные последствия нынешнего кризиса в сфере занятости уже становятся видимыми –

доля структурной или долгосрочной безработицы значительно увеличилась в большинстве развитых стран с 2007 года.

Высокая безработица в развитых странах сохраняется

Уровень безработицы в % к численности рабочей силы



Источник: ООН / ДЭСВ и проект "ЛИНК".

a Оценка.

b Прогноз ООН.

Восстановление занятости шло быстрее в развивающихся странах

Рабочие в развивающихся странах и странах с переходной экономикой также серьезно пострадали от кризиса, хотя сокращения рабочих мест здесь произошло позже и было гораздо более кратковременным, чем в развитых странах. Влияние кризиса на общий уровень занятости было также смягчено переходом многих работников в неформальный сектор, хотя многие из них в результате оказались в более уязвимом положении и с более низкой оплатой труда. Рост числа рабочих мест в развивающихся странах начался со второй половины 2009 года, а к концу первого квартала 2010 года, уровень безработицы в ряде развивающихся стран уже снизился до предкризисного уровня.

Кризис серьезно затормозил прогресс в достижении ЦРТ

Экономический спад серьезно подорвал прогресс в достижении Целей развития тысячелетия (ЦРТ). Достижение цели сокращения вдвое глобальной бедности к 2015 (от уровня 1990 года) находится в пределах досягаемости для мира в целом, хотя и не будет достигнуто ни в странах Африки южнее Сахары, ни, возможно, в некоторых частях Южной Азии. Однако, кризис значительно затруднил достижение целей всеобщего начального образования, сокращения детской и материнской смертности и улучшения экологических и санитарно-гигиенических условий. Требования стимулировать экономический рост и расширить социальные расходы сталкивались со значительными макроэкономическими трудностями еще до кризиса; эти требования стали еще более актуальными в тех

странах, где экономическая ситуация ухудшилась особенно значительно. К сожалению, настроения в пользу ужесточения бюджетной политики наблюдаются даже в развивающихся странах, проводящих политику защиты "приоритетных" расходов на социальные нужды. Такие тенденции являются тревожными, особенно там, где рост ВВП по-прежнему значительно ниже своего потенциала и налоговые поступления значительно снизились из-за кризиса. Достаточная поддержка через официальную помощь развитию (ОПР) будет иметь решающее значение для активизации усилий по достижению ЦРТ, в особенности для многих стран с низким уровнем дохода.

Инфляция не представляет реальной опасности, за исключением некоторых стран Южной Азии

Темпы текущей инфляции остались на очень низком уровне, несмотря на массированный рост денежной массы. За исключением некоторых азиатских стран, где возрастающее инфляционное давление отражает как факторы спроса, так и факторы, лежащие на стороне предложения, инфляционные ожидания, вероятно, останутся слабыми в ближайшем будущем из-за застоя в росте кредитования наряду с сохраняющимся разрывом между фактическим и потенциальным выпуском и повышенной безработицей в большинстве развитых стран.

Торговля и цены на сырьевые товары

Восстановление мировой торговли замедлился в 2010 году

Мировая торговля продолжала восстанавливаться в 2010 году, но импульс сильного роста, наблюдавшийся в первой половине года, начал иссякать. Хотя объем экспорта многих стран с развивающейся экономикой уже восстановился до уровней, равных или превышающих докризисные пики, экспорт развитых стран еще не полностью выздоровел. В перспективе мировая торговля, как ожидается, вырастет примерно на 6,5 процента как в 2011, так и в 2012 году, меньше, чем 10,5-процентный скачок в 2010 году.

Несмотря на постепенное восстановление последних двух лет, стоимость импорта трех крупнейших развитых странах в августе 2010 года была все еще значительно ниже докризисного пика. Между тем, восстановление экспорта в этих странах является зеркальным отражением быстрого роста импорта стран Восточной Азии и Латинской Америки. Вопрос теперь заключается в том, смогут ли страны с формирующейся рыночной экономикой оставаться локомотивом роста мировой торговли в будущем, в особенности, когда начальный этап восстановления, кажется, выдыхается, а рост в развитых странах по-прежнему остается вялым.

Финансовые факторы усугубляют нестабильность цен на продовольственные и другие сырьевые товары

Цены на большинство сырьевых товаров восстановились. Мировые цены на сырую нефть колебались вокруг \$ 78 за баррель в 2010 году, по сравнению со средним уровнем \$ 62 за 2009 год. Тем не менее, цены на нефть, как ожидается,

несколько снизятся в 2011 году. Мировые цены на металлы следовали тем же тенденциям в 2010 году и, как ожидается, лишь незначительно возрастут в 2011 и 2012 годах.

Цены на продукты питания снизились в первой половине 2010 года, но восстановились во втором полугодии. Хотя расширение посевных площадей и благоприятная погода в ключевых районах производства способствовали значительному увеличению мирового производства продовольствия в течение 2009 года и в начале 2010 года, неблагоприятные погодные условия в середине 2010 года отрицательно сказались на урожаях основных продуктов питания. Вдобавок спекуляция расширила диапазон колебаний цен на продовольственные товары. Цены на продовольствие будут и впредь оставаться чувствительными к шокам предложения и к вспышкам спекулятивной активности на рынках производных инструментов (деривативов) на сырьевые товары.

Международное финансирование для развития

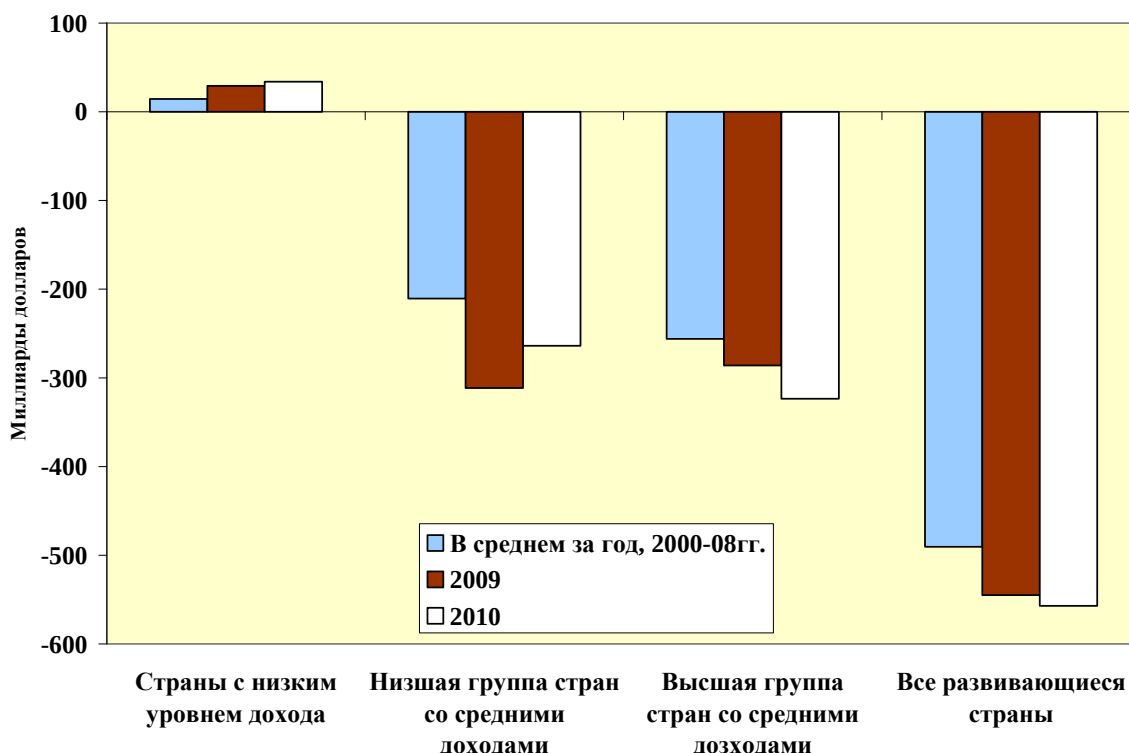
Чистые поступления из развивающихся в развитые страны увеличились в 2010 году и эта тенденция продолжится

Развивающиеся страны в целом продолжали передавать огромные объемы финансовых ресурсов в развитые страны. В 2010 году чистые поступления составили примерно 557 миллиардов долларов, чуть больше уровня, зарегистрированного в предыдущем году. Как и в предыдущий, более чем десятилетний период, значительная часть чистого притока финансовых ресурсов принимает форму дополнительного накопления резервов развивающихся стран. В перспективе чистый приток ресурсов из развивающихся стран, как ожидается, умеренно возрастет вместе с прогнозируемым расширением дисбалансов по текущим операциям. Сохранение такого же положения, как и до кризиса, при котором бедные страны передают значительные объемы ресурсов гораздо более богатым странам, отражает также потребность, испытываемую развивающимися странами, накапливать валютные резервы для самозащиты от глобальных экономических потрясений. Глобальные потрясения на финансовых рынках, повышение волатильности обменных курсов основных резервных валют и рост краткосрочных потоков частного капитала усилили ощущение высокой макроэкономической неопределенности и понимание необходимости самострахования.

Чистый приток частного капитала в развивающиеся страны сильно вырос

После падения в 2008 году и начале 2009 года чистый приток частного капитала в развивающиеся страны сильно возрос. Инвесторы ищут более высокие доходы, а экономический рост в странах с формирующейся рыночной экономикой и в других развивающихся странах был гораздо сильнее, чем в странах с развитой экономикой; кроме того, расширение денежной массы в развитых странах сохранило там процентные ставки на очень низком уровне.

Чистые финансовые трансферты из бедных в богатые страны по-прежнему растут



Источник: расчеты ООН / ДЭСВ, основанные на данных публикаций Международного валютного фонда (МВФ): World Economic Outlook Database, October 2010; IMF, Balance of Payments Statistics.

При значительном избытке ликвидности и сохраняющейся неустойчивости на финансовых рынках развитых стран инвесторы переместили часть своих портфелей на развивающиеся рынки. Большая часть увеличения притока частного капитала в развивающиеся страны приняла форму краткосрочных и, возможно, неустойчивых инвестиций в акции, хотя прямые иностранные инвестиции (ПИИ), особенно в добывающие отрасли стран, экспортирующих сырьевые товары, также увеличились.

Кризис увеличил потребность в ОПР, но осложнил выполнение обязательств донорами

Мировой финансовый кризис и экономический спад 2008-2009 годов оказал негативное воздействие на многие развивающиеся страны и стал тяжелым испытанием для многих стран с низким уровнем дохода, так что выполнение обязательств по предоставлению официальной помощи в целях развития (ОПР) оказалось еще более критическим. Хотя чистые финансовые трансферты в страны с низкими доходами остались положительными в течение 2010 года, хрупкое восстановление в развитых странах и возможная угроза нового спада создают значительную неопределенность в отношении будущего объема ОПР. Кроме того, предоставление помощи отстает от обязательств сообщества доноров.

Положение с задолженностью во многих развивающихся странах улучшилось, но проблемы остаются

Несмотря на снижение задолженности многих развивающихся стран до кризиса, некоторые страны, в том числе малые страны со средним уровнем доходов, по-прежнему остаются уязвимыми. В связи с кризисом задолженность других развивающихся стран перешла в разряд критической. Общий внешний долг (государственный и частный) развивающихся стран возрос до 24,8 процента ВВП в 2009 году, на 2,2 процентных пункта по сравнению с предыдущим годом, в то время как снижение показателя «платежи по обслуживанию долга/экспортная выручка» приостановилось из-за негативного влияния кризиса на долларовой эквивалент ВВП и экспорта. В результате среднее отношение внешнего долга к экспорту в развивающихся странах и странах с переходной экономикой увеличилось с 64,1 процента в 2008 году до 82,4 процента в 2009 году. Во многих странах, относительные показатели задолженности увеличились еще более значительно, так как меры по борьбе с кризисными последствиями потребовали быстрого роста государственного долга. Несмотря на списание долгов и предоставление отсрочек по погашению, 13 (из 40) бедных стран с высокой задолженностью (HIPC) классифицируются как находящиеся в долговом кризисе или имеющие высокий риск долгового кризиса, а 7 стран с низкими доходами, но не входящие в число бедных стран с высокой задолженностью (HIPC), выделены в группу стран с серьезными долговыми проблемами.

Сохраняющиеся проблемы внешней задолженности в странах с низким и средним уровнем доходов и трудности с обслуживанием суверенного долга среди ряда развитых стран указывают на пределы существующих механизмов для решения проблемы задолженности. Эти проблемы также свидетельствуют о настоятельной необходимости создания международного механизма работы с суверенными долгами, который позволит странам своевременно и в полном объеме реструктурировать их задолженность.

Некоторый прогресс был достигнут в направлении обеспечения более эффективных механизмов регулирования финансового сектора

План реформ, сформулированный Группой двадцати (G20), предусмотрел введение макро-пруденциального надзора, который бы должным образом учитывал системные риски и общую стабильность финансовой системы, в том числе и про-цикличность деятельности и моральный вред, причиняемый системно важными финансовыми учреждениями. Новый пакет реформ по капиталу и ликвидности финансовых учреждений, Базель III, был согласован и принят Базельским комитетом по банковскому надзору. Это важный шаг вперед, так как он требует от банков держать большие объемы капитала и резервов для обеспечения непогашенных кредитов в целях повышения устойчивости банков в более турбулентных условиях на финансовых рынках. Однако, эти новые стандарты капитала и ликвидности применяются только к банкам. Следовательно, еще больше предстоит сделать для устранения рисков за пределами традиционной банковской системы (инвестиционные банки, хедж-фонды, рынки производных финансовых инструментов и так далее, которые были главным фактором в формировании глобального кризиса в 2008 году). Новые стандарты и правила должны быть применимы ко всем типам финансовых рынков и к разным учреждениям, предлагающим схожие услуги.

Неопределенности и риски

Ключевые неопределенности и риски для базового сценария на 2011 и 2012 годы делают отклонение в неблагоприятную сторону более возможным.

Жесткая экономия бюджетных средств может создать риск дальнейшего замедления восстановления

Несмотря на сохраняющийся хрупкий характер восстановления, ощущение неотложности и решимость согласованно двигать вперед финансовую и денежно-кредитную политику сменились в течение 2010 года беспокойством, особенно в развитых странах, что финансовое здоровье может оказаться под угрозой. Такая озабоченность соседствует с опасениями, что постепенный отказ от бюджетных стимулов и быстрый переход к жесткой экономии бюджетных средств создаст риск дальнейшего замедления восстановления и не принесет снижения уровня безработицы, в то время как относительный государственный долг будет продолжать увеличиваться из-за недостаточного роста производства. Поскольку бюджетные дефициты резко расширились, государственный долг развитых стран, даже при консервативных предположениях, будет продолжать расти и в ближайшие несколько лет превысит в среднем 100 процентов ВВП.

Правительства многих стран с развитой экономикой, таким образом, столкнутся с необходимостью масштабного и все возрастающего финансирования. В то же время риск финансовой нестабильности увеличился из-за связи государственной задолженности со здоровьем банковского сектора в условиях кризиса: в то время как правительства гарантировали обязательства банков на огромные суммы, банки покупали большое количество государственных ценных бумаг. В результате повышенные риски для финансового здоровья каждой из сторон будут усиливать друг друга, и, возможно, сформируется порочный круг, который может усилить риск в экономике в целом.

Взросшая нестабильность обменных курсов создает риски ...

Обменные курсы основных валют были очень нестабильны в течение 2010 года, и эскалация напряженности быстро распространилась на другие валюты. Неспособность поддерживать стабильность обменных курсов между тремя основными международными резервными валютами отрицательно сказалась также и на валютах стран с формирующейся рыночной экономикой. Резкое увеличение притока капитала в развивающиеся экономики, подпитываемое расширением денежной массы в развитых странах и реформированием портфеля международных инвесторов, а также ослаблением курса доллара, создало давление в сторону повышения обменных курсов в некоторых странах с формирующейся рыночной экономикой. Развивающиеся страны отреагировали на это вмешательством на валютных рынках и/или введением контроля за движением капитала, чтобы избежать повышения курсов валюты, утраты конкурентоспособности и образования финансовых «пузырей». Нестабильность валют и ощущение, что валютные курсы отклоняются от равновесного уровня, может стать частью крупного конфликта по поводу торговли, который вполне может вылиться в волну протекционистских мер и ответных действий по всему миру, вновь создавая риск прекращения роста мировой экономики и дестабилизации финансовых рынков.

... Так же как и несогласованные меры по устранению дисбалансов в мировой экономике

Глобальные дисбалансы могут снова увеличиться, что, в свою очередь может увеличить нестабильность финансовых рынков. Перспективы смягчения глобальных дисбалансов будут зависеть от того, насколько успешно национальные экономики смогут провести структурную перестройку. Однако, как именно будет проходить эта структурная перестройка, неясно, особенно принимая во внимание неопределенности в отношении замедления роста, сохранения высокой безработицы, проблем с суверенными долгами и дальнейшей нестабильности валютных курсов. Даже если глобальные дисбалансы не увеличатся в ближайшее время, базовые корректировки объемов международных активов и обязательств будут продолжаться в рискованном направлении, особенно потому, что мировой финансовый кризис вызвал рост чистых иностранных обязательств Соединенных Штатов Америки.

Расширение денежной массы и дальнейшее снижение курса доллара может быть использовано США для снижения своих значительных международных обязательств через инфляцию и экспорт, но это, скорее всего, создаст опасность нарушения торговли и финансовых рынков. Кроме того, ослабление доллара чревато повышением цен на импортные товары в самих Соединенных Штатах, на крупнейшем потребительском рынке в мире, и тем самым подрывает покупательную способность. Это может привести к спаду в глобальной торговле, то есть к результату, противоположному потребительскому буму в США, который подпитывал глобальный экономический рост до финансового кризиса.

Соответственно, если возрастут опасения, что экспорт будет подорван слабостью доллара, развивающиеся страны будут, разумеется, склонны проводить интервенции на валютных рынках, как это уже делается. Однако, частые интервенции на валютных рынках увеличивают потенциал для международных валютных и торговых конфликтов, которые могут еще больше подорвать международное сотрудничество в рамках G20. Дальнейшее ослабление приверженности политике международной координации негативно скажется на перспективах сбалансированного и более устойчивого восстановления глобальной экономики.

Проблемы экономической политики

Пять основных проблем политики, требующих решения

Потенциально разрушительное воздействие политики, проводимой на национальном уровне, на другие страны и мировую экономику в целом делает еще более важным укрепление международной координации. К сожалению, в течение 2010 года, дух сотрудничества среди политиков в основных странах ослабевал. В докладе «*Мировое экономическое положение и перспективы в 2011 году*» утверждается, что предотвращение повторного спада и движение в направлении более сбалансированного и устойчивого восстановления глобальной экономики потребует решения, по крайней мере, пяти связанных между собой основных проблем экономической политики.

Во-первых, продолжение скоординированного стимулирования экономики

Во-первых, в краткосрочной перспективе для ускорения восстановления мировой экономики необходимы дополнительные финансовые стимулы, для которых во многих странах существует достаточно финансовых возможностей, предоставляемые «в пакете» с соответствующей денежно-кредитной политикой. Такие действия должны быть надлежащим образом скоординированы между ведущими странами с целью активизации глобального экономического роста, что в свою очередь создаст внешний спрос для стран, которые исчерпали свои финансовые возможности. В отсутствие новой порции бюджетных стимулов и более быстрого восстановления банковского кредитования частного сектора, рост, вероятно, останется анемичным во многих странах в обозримом будущем.

Во-вторых, перегруппировка финансовых стимулов

Во-вторых, финансовая политика должна быть перестроена с целью укрепить ее влияние на занятость и предоставление помощи в поощрении структурных изменений для более устойчивого экономического роста. Разумной политикой было бы стимулирование государственных инвестиций с целью устранения узких мест в инфраструктуре, которые сдерживают возможности роста. Одной из приоритетных областей было бы расширение государственных инвестиций в возобновляемые источники чистой энергии в рамках обязательств по сокращению выбросов парниковых газов (ПГ), и в инфраструктуру, обеспечивающую большую устойчивость к последствиям изменения климата. Еще одной сферой могло бы быть расширение и улучшение общественного транспорта; это создало бы потенциально значительное количество новых рабочих мест и в то же время способствовало бы сокращению выбросов парниковых газов, особенно в быстро урбанизирующихся местностях. Политика социальной защиты – еще один важный элемент в смягчении последствий экономических потрясений, повышении совокупного спроса и поддержании устойчивого экономического роста.

В-третьих, более эффективная денежно-кредитная политика и учет международных эффектов национальной политики

Третья задача состоит в нахождении большей взаимодополняемости между финансовым и денежно-кредитным стимулированием при одновременном противодействии вредным побочным последствиям в форме роста разногласий по валютным вопросам и нестабильности потоков краткосрочного капитала. Для этого потребуется достижение соглашения об объемах, скорости и времени расширения денежной массы в рамках более широкой цели устранения глобальных дисбалансов. Это также потребует глубоких реформ финансового регулирования, в том числе для управления трансграничными потоками капитала, а также глобальной резервной системы с тем, чтобы уменьшить зависимость от доллара США.

В-четвертых, более предсказуемый доступ к финансированию развития для достижения ЦРТ

Четвертая задача заключается в предоставлении достаточных ресурсов, развивающимся странам, особенно тем, которые обладают ограниченными бюджетными ресурсами и испытывают необходимость в осуществлении крупных

проектов развития. Эти ресурсы будут необходимы, в частности, для ускорения прогресса в достижении ЦРТ и для инвестиций в устойчивое развитие и стабильный рост. Помимо выполнения существующих обязательств по оказанию помощи страны-доноры должны найти способ создать механизмы, разрывающие зависимость потоков помощи от их циклов деловой активности с тем, чтобы предотвратить невыполнение обязательств в период кризиса, когда потребность в помощи в целях развития является наиболее острой.

В-пятых, более конкретные и осуществимые цели для координации международной политики

Пятая задача заключается в изыскании способов обеспечить надежную и эффективную координацию политики между ведущими странами. В этой связи весьма актуально сделать работу G20 по устойчивой корректировке глобальных дисбалансов более конкретной и оперативной. В этом контексте установление конкретных ориентиров для балансов по текущим операциям могло бы оказаться разумным шагом вперед. Установление четких и поддающихся проверке ориентиров для желаемых результатов политики поможет сделать договаривающиеся стороны подотчетными, а возможная потеря репутации из-за несоблюдения соглашений могла бы быть стимулом их выполнять. Такие целевые ориентиры смогли бы также наглядно продемонстрировать необходимость для стран как с профицитами, так и с дефицитами текущих балансов внести свой вклад в поддержание глобального эффективного спроса.

Целевые ориентиры следует, однако, рассматривать не как самоцель, а как план действий для выхода на устойчивую траекторию роста всего мира; такой план должен включать и предложенные меры для решения всех пяти вышеперечисленных проблем. Эти ориентиры должны также рассматриваться как промежуточный шаг на пути к более фундаментальным реформам глобальной резервной системы и финансового регулирования, которые необходимы для предотвращения в будущем глобальной финансовой нестабильности и кризисов.

