

- 46 **Евро — на пути к глобализации**
Будущее использование европейской единой валюты будет определяться факторами, в основном не зависящими от разработчиков политики
Аксель Бертух-Самуэлс и Пармешвар Рамлоган

РУБРИКИ

- 2 **Письма в редакцию**
- 3 **Краткие сообщения**
- 4 **Люди в экономике**
Великий теоретик и практик
Джеймс Л. Роу интервьюирует экономиста Гилермо А. Калво
- 14 **Представьте себе**
Глобальные потоки капитала: не подчиняясь силе тяготения
Мангал Госвами, Джек Ри и Ина Кота
- 50 **Возвращение к основам**
ППС и рынок: какой вес имеет значение?
Тим Каллен
- 52 **Книжное обозрение**
The European Economy Since 1945: Coordinated Capitalism and Beyond, Barry Eichengreen
Solar Revolution: The Economic Transformation of the Global Energy Industry, Travis Bradford
Monetary Theory and Bretton Woods: The Construction of an International Monetary Order, Filippo Cesarano
- 55 **Крупным планом**
Австралия
- 56 **Откровенный разговор**
Помощь может быть эффективной
Эффективность помощи повышается, хотя это может быть трудно доказать
Франсуа Бургиньон и Марк Сандберг

Иллюстрации: обложка и стр. 8 — Ричард Даунс; стр. 24 — Массуд Этемади.

Фотографии: стр. 3 — Чжоу Ю/ColorChinaPhoto и Ромео Гакад/AFP; стр. 5 — Юджин Саласар/МВФ; стр. 16 — Чжэнги Се/Imagine China Photos; стр. 23 — Сучета Дас/Reuters/Corbis; стр. 28 — Брайан Керси/UPI Newspictures; стр. 35 — Питер Джонсон/Corbis; стр. 38 — Даллас и Джон Хитон; стр. 42 — Диаро Листин/Corbis Sygma; стр. 46–47 — Джон Макдугал/AFP; стр. 52 и 54 — Фотостудия МВФ; стр. 56 — Всемирный банк.

Друг или враг?

С 1995 года глобальные потоки капитала увеличились в три раза, достигнув 6,4 трлн долларов США — примерно 14,5 процента мирового ВВП, — после 15-лет, в течение которых они оставались в пределах относительно узкого диапазона в 2–6 процента. Должен ли резкий прирост капитала, движущегося по миру, служить поводом для радости или озабоченности? Представляется, что после финансового кризиса в Восточной Азии в конце 1990-х годов преобладала озабоченность. Но в настоящее время идет серьезная переоценка издержек и выгод этих глобальных потоков, особенно ввиду того, что многие развивающиеся страны пытаются решить вопрос о том, следует ли им более широко открыть свою экономику для этих потоков или противодействовать им, используя меры контроля за капиталом.

В настоящем выпуске «Ф&Р» рассматриваются два лица финансовой глобализации, начиная с исследования МВФ, в котором делается вывод о том, что «финансовая глобализация, по-видимому, не является ни чудодейственным средством ускорения экономического роста, как утверждают некоторые ее сторонники, ни источником не поддающегося контролю риска, как пытаются представить ее другие». Во втором исследовании МВФ задается вопрос о том, целесообразно ли (и приемлемо ли с экономической точки зрения) для промышленно развитых стран иметь дефицит по счету текущих операций, в то время как страны с формирующимся рынком, располагающие меньшим объемом капитала, экспортируют часть этого капитала. В статье делается вывод, что данное аномальное явление — движение капитала «вверх» — может объясняться тем, что развивающиеся страны могут не иметь возможности эффективно опосредовать капитал и предотвращать негативное влияние на сектор внешнеторговых товаров.

В третьем исследовании МВФ, основанном на материалах «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» за апрель 2007 года, сделана попытка определить источники глобального капитала в целом. В нем говорится, что в связи с интеграцией рынков и расширением круга его участников возрастает также объем принимаемых финансовых рисков. Статья предостерегает от слишком поспешных выводов относительно того, что процесс расширения и повышения емкости глобальной базы инвесторов в целом стабилизируется. В четвертой статье объясняется, почему МВФ активизирует свои собственные усилия по улучшению анализа роли финансовых секторов в ходе регулярно проводимых проверок состояния экономики его 185 государств-членов. Мы также входим в контакт с высокопоставленным должностным лицом, управляющим центральным банком Индии г-ном Редди, который размышляет об опыте постепенной и осторожной либерализации операций с капиталом, проводившейся в его стране в течение последних 15 лет. Для того чтобы узнать точку зрения частного сектора, мы обращаемся к Мохамеду Эль-Эриану, управляющему 29-миллионным фондом пожертвований Гарвардского университета.

* * * * *

Раздел «Возвращение к основам» посвящен дискуссии о том, следует ли использовать рыночные обменные курсы или курсы, основанные на паритете покупательной способности (ППС) при сопоставлении ВВП по странам. При использовании рыночных курсов США существенно опережают все другие страны с точки зрения вклада в глобальный экономический рост, но при использовании курсов на основе ППС, как это делается в издании МВФ «Перспективы развития мировой экономики», Китай выходит на первое место со значительным отрывом. Неудивительно, что эта дискуссия о рыночных курсах и курсах на основе ППС все в большей степени приобретает также политический характер. Если использовать курсы на основе ППС, относительные масштабы экономики развивающихся стран в целом увеличиваются, что отражается на уровне ВВП. Поэтому многие из этих стран настаивают на использовании МВФ курсов на основе ППС при определении квот и числа голосов, что расширило бы их право голоса в этой организации.

Лора Уоллес,
главный редактор