

Измерение рисков

Разработка обоснованной стратегии в отношении долга может помочь защитить страну от внезапных негативных изменений на рынке и финансовых потрясений. Чтобы улучшить анализ обоснованности управления государственным долгом отдельных стран, МВФ разработал инструменты, которые могут использоваться рабочими группами МВФ и властями стран для измерения рисков, связанных с государственным долгом стран с формирующимся рынком.

Используя эти новые инструменты оценки, должностные лица, занимающиеся управлением государственным долгом, смогут составить лучшее представление о влиянии изменений финансовых и экономических условий на их долговые обязательства и расширить свои возможности в плане оперативной разработки ответных мер политики для адаптации к таким изменениям. Эти инструменты могут также помочь свести к минимуму трудности управления государственным долгом.

Измерение рисков, связанных с государственным долгом, является одним из важнейших первых шагов в управлении долгом. Один из главных положительных результатов этого шага — снижение уязвимости, в том числе по отношению к международным финансовым шокам. Меньшие по размеру страны и страны с формирующимся рынком более уязвимы по отношению к таким шокам,

так как их экономика менее диверсифицирована, база их внутренних финансовых сбережений меньше, а финансовые системы менее развиты, и они в большей степени подвержены цепной реакции в финансовой сфере.

Система измерения рисков, включающая два шаблона в формате Excel, представляет оценки рискованности государственного долга конкретной страны по отношению к соответствующему показателю в других странах, находящихся на схожем уровне развития. Кроме того, она содержит данные, характеризующие кредитный рейтинг страны, доступ к международным рынкам капитала и перспективы размещения ее долговых обязательств в международных инвестиционных учреждениях.

Эти шаблоны позволяют рассчитать целый ряд показателей, как традиционных, так и новых. К их числу относятся показатели, охватывающие процентный и курсовой риск (дюрация, выпуклость и стоимость, подверженная риску, или VARs), кредитный риск (метод обусловленных требований) и ликвидный риск, связанный с возможным отсутствием достаточной ликвидности рыночных инструментов государственного долга.

За информацией о том, как получить экземпляры шаблонов для измерения риска, просьба обращаться к Маркосу Сайто (msouto@imf.org) или Майклу Папаиоанну (mpapaioannou@imf.org).



Изменение климата ухудшает перспективы выживания коралловых рифов.

Год кораллового рифа

Специалисты по коралловым рифам и представители групп поддержки объявили 2008 год Международным годом рифа, призвав к активизации усилий по борьбе с изменением климата в целях защиты биологически сложной мировой экосистемы океана. По оценкам ученых, мир уже потерял 30 процентов коралловых рифов, в основном из-за чрезмерного отлова рыбы, загрязнения биогенными веществами и трансформации среды обитания, однако обесцвечивание коралловых рифов и повышенная кислотность морской воды, связанные с изменением климата, усугубляют эти последствия и ведут к катастрофическому состоянию многих коралловых рифов.

В проведенном 17 учеными исследовании, которое было опубликовано 14 декабря 2007 года в журнале *Science*, сделан вывод о том, что критической точкой для коралловых рифов стала бы концентрация CO_2 в атмосфере в размере 450 частей на миллион (част/млн). В настоящее время уровни CO_2 составляют приблизительно 380 част/млн. «Осталась последняя возможность для принятия мер», — говорит Мареча Е. Хахиолос, старший эксперт Всемирного банка по вопросам развития прибрежных районов и океанологии и один из авторов публикации в журнале *Science*. — Коралловые рифы в том виде, в котором мы знаем их сейчас, исчезнут к 2050 году, если не будут приняты меры к резкому сокращению выбросов CO_2 ».

Управление мангровыми экосистемами

С 1980 года мир утратил 3,6 млн гектаров мангровых лесов, что эквивалентно тревожно высокой 20-процентной потере общей территории мангровых лесов, согласно последнему исследованию для оценки состояния мангровых лесов, проведенному Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН. Самые тяжелые потери мангровых лесов с 1980 года понесла Азия, где было уничтожено более 1,9 млн гектаров лесов, в основном из-за использования земли в других целях. В качестве основных причин уничтожения мангровых лесов ФАО назвала высокий темп роста населения, крупномасштабный перевод территорий мангровых лесов под фермы по разведению креветок и рыбы, сельское хозяйство, инфраструктуру и туризм, а также загрязнение и стихийные бедствия.

Мангровые леса — соленосоливые вечнозеленые леса, растущие вдоль морских побережий, лагун, рек и дельт рек, — представляют собой важные экосистемы, являющиеся источником древесины, продовольствия, кормов, лекарств и меда. Они также служат средой обитания для различных животных, таких как крокодилы, змеи, тигры, олени, выдры, дельфины и птицы. Примерно 50 процентов совокупной территории мангровых лесов приходится на взятые вместе Индонезию, Австралию, Бразилию, Нигерию и Мексику.



Мангровые леса защищают прибрежные районы от эрозии, циклонов и ветров.



Дети-солдаты в Судане.

Военные игры

В нарушение международного законодательства, примерно 250 000 детей во всем мире вербуются для боевых действий в ходе вооруженных конфликтов, говорится в последнем докладе ООН, посвященном положению детей и вооруженным конфликтам, который охватывает период с октября 2006 года по август 2007 года. Дети вербуются группами в Афганистане, Бурунди, Колумбии, Демократической Республике Конго, Мьянма, Непале, Сомали, Судане, Уганде, Филиппинах, Центральноафриканской Республике, Чаде, Шри-Ланке. Положительный момент состоит в том, отмечается в докладе, что в Кот-д'Ивуаре не зарегистрировано новых случаев вербовки детей. А Сьерра-Леоне и Либерия, где раньше насчитывалось больше всего детей-солдат, также уже не входят в «позорный список» доклада.

Рекордно высокие иностранные инвестиции

Со сообщению Конференции по торговле и развитию ООН (ЮНКТАД), в 2007 году глобальные прямые иностранные инвестиции (ПИИ) достигли новой высшей отметки — 1,5 трлн долларов США. Агентство ООН относит этот рекордно высокий уровень на счет роста транснациональных корпораций и устойчивых экономических результатов в большинстве регионов мира. Несмотря на финансовый и кредитный кризис, который начался во второй половине 2007 года, он не отразился на общем уровне ПИИ.

В прошлом году потоки ПИИ в развитые страны, возрастающая уже четвертый год подряд, достигли 1 трлн долларов США, причём США удерживали свою позицию как крупнейший отдельный получатель ППИ. Европейский союз в целом оставался крупнейшим принимающим регионом: в 2007 году страны ЕС получили почти 40 процентов потоков ППИ.

Потоки иностранных инвестиций в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой в прошлом году не только возросли — на 16 и 41 процент, соответственно, — но и достигли рекордно высоких уровней. В Африке инвестиции оставались относительно устойчивыми в прошлом году, когда беспрецедентный уровень притока (36 млрд) поддерживался продолжающимся бумом на мировых рынках биржевых товаров.

Однако перспективы 2008 года выглядят скромнее. Сохраняющиеся глобальные внешние дисбалансы, резкие колебания валютных курсов, растущие процентные ставки и усиливающееся инфляционное давление, а также высокие и изменчивые цены на биржевые товары представляют риски, которые могут оказать замедляющее воздействие на глобальные потоки ПИИ, предупредила ЮНКТАД.

События 2008 года

17–19 мая, Шарм-эль-Шейх, Египет

Всемирный экономический форум по Ближнему Востоку, 2008 год

18–19 мая, Киев, Украина

Ежегодное совещание ЕБРР 2008 года

3–4 июня, Париж, Франция

Изменение климата, процветание и стабильность /ОЭСР

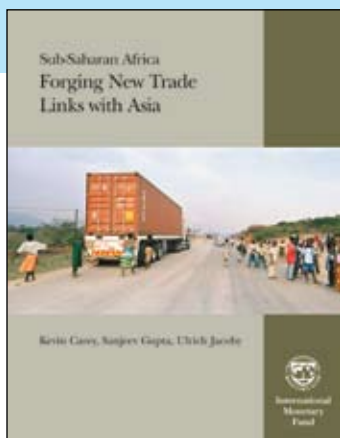
5 июня, Веллингтон, Новая Зеландия

Всемирный день защиты окружающей среды ЮНЕП 2008 года

7–9 июля, Хоккайдо, Япония

Саммит Группы восьми Хоккайдо-Тояко

МВФ КНИЖНЫЙ МАГАЗИН



Африка к югу от Сахары: налаживание новых торговых связей с Азией

Кевин Кэри, Санджив Гупта и Ульрих Джейкоби

Какое влияние на торговлю в Африке к югу от Сахары оказывает происходящий в последнее время быстрый экономический рост в Африке и других странах Азии, а также связанный с этим резкий рост цен на сырьевые товары? В этом документе рассматривается вопрос о том, как меняется характер торговли (ее направления и структура) в Африке к югу от Сахары. Удастся ли этому региону диверсифицировать продаваемую продукцию, переходя от сырья к товарам обрабатывающей промышленности? Настало время для Африки к югу от Сахары продвинуться вверх по цепи добавленной стоимости ее основанного на сырье экспорта и/или добиться резкого прироста экспорта на основе трудоемкой обрабатывающей промышленности.

\$27. English. © 2007. 64 pp. Paperback

ISBN 978-1-58906-667-0.

Stock# ISIEA2007002

Для получения подробной информации или размещения заказа просьба обращаться на сайт www.imfbookstore.org/pr/P0803GNO-FD или направить письмо электронной почтой по адресу: publications@imf.org, используя справочный рекламный код P0803GNO-FD.