

## РУБРИКИ

- 2 Письма в редакцию
- 4 Краткие сообщения
- 6 Люди в экономике  
**В поисках правил**  
*Пракаш Лунгани берет интервью у Джона Тэйлора*
- 16 Представьте себе  
**Глобальная энергетическая система становится все более неустойчивой**  
*Лоркан Лайонс*
- 42 Возвращение к основам  
**Курсовые режимы: фиксированный или плавающий курс?**  
*Марк Стоун, Харалд Андерсон и Ромэйн Вейрун*
- 52 Книжное обозрение  
*Global Imbalances and the Lessons of Bretton Woods, Barry Eichengreen*  
*Russia's Capitalist Revolution: Why Market Reform Succeeded and Democracy Failed, Anders Åslund*
- 54 Откровенный разговор  
*Саймон Джонсон. Внутренние риски*
- 57 Крупным планом  
**Южная Африка**

Иллюстрации: : стр. 33 — Дэйл Глазгоу.

**Фотографии:** обложка — Ричард Хамилтон Смит/Corbis; стр. 4 — Хассан Анмар/AFR, Тим Чэпмен/Getty Images; стр. 5 — Тайлер Хикс/Getty Images; стр. 6 — Фотостудия МВФ; стр. 10–11 — Corbis, Петр Малек/Panos, Пит Тернер/Stone; стр. 16–17 — Дон Хэммонд/Corbis; стр. 18 — Питер Эссик/Aurora/Getty Images; стр. 23 — Ховард Бэрдитт/Reuters; стр. 28 — Чарльз О'Рир/Corbis; стр. 37 — Reuters/Corbis; стр. 44 — Синь Хуа/Landov; стр. 48 — Гаутам Сингх/AP; стр. 52–54 — Фотостудия МВФ.

## Дорогостоящие биржевые товары

**В** последние месяцы цены на нефть, никель, олово, кукурузу и пшеницу достигли рекордно высоких отметок, продолжая резко повышаться с низких уровней 2000 года, и пришло время задаться вопросом: как долго продлится этот бум цен и как он отразится на экономике различных стран? Разумеется, у производителей биржевых товаров и стран, экспортирующих биржевые товары, дела идут хорошо. Но ситуация благоприятна не для всех. Импортёры биржевых товаров и потребители начинают ощущать, что более высокие цены на биржевые товары оказывают давление на их покупательную способность, что приводит к продовольственным бунтам по поводу цен на соевые бобы и пшеницу в Азии и Африке и цен на кукурузу в Латинской Америке. А средства массовой информации предупреждают о замедлении экономического роста и повышении инфляции в не слишком отдалённом будущем.

На этом фоне в мартовском выпуске «Ф&Р» 2008 года анализируется последний бум цен на биржевые товары, который, в отличие от прошлого бума (1970-х, 1980-х и 1990-х годов), происходит в контексте высоких темпов глобального экономического роста. В статье «На волне» автор недавнего исследования МВФ утверждает, что до настоящего времени воздействие на рост и инфляцию было ограниченным, — по существу, значительно меньшим, чем ожидалось. Но они предупреждают, что воздействие на общий уровень инфляции может сохраняться на протяжении всего 2008 года (даже без дальнейших повышений), и страны с низкими и средними доходами, являющиеся чистыми импортёрами биржевых товаров, могут столкнуться с ухудшением торгового баланса. Что можно сделать? В исследовании говорится, что разработчикам экономической политики следует принять меры к тому, чтобы обеспечить эффективное функционирование рыночных сил на глобальном уровне (например, допустить свободную торговлю биотопливом и включить издержки, связанные с выбросами углерода, в цены всех видов топлива) и незамедлительно перейти к обеспечению беднейших слоев населения.

\* \* \* \* \*

Разумеется, эти относящиеся к энергоресурсам рекомендации имеют связь с глобальными усилиями по ограничению выбросов парниковых газов и развитию производства альтернативных видов топлива по мере увеличения данных, свидетельствующих о глобальном потеплении. В декабре 2007 года Межправительственная группа экспертов по изменению климата ООН предупредила, что в отсутствие серьезных усилий по сокращению выбросов средняя мировая температура к 2100 году повысится примерно на 3° Цельсия по сравнению с уровнями 1989–1999 годов, и возможны еще большие повышения температур. Даже при резком сокращении выбросов повышение температур будет продолжаться из-за большого объема прошлых выбросов, накопившихся в атмосфере.

Что повлечет за собой потепление климата на планете как для богатых, так и для бедных стран? В «Ф&Р» этот вопрос изучается в серии статей, подготовленных персоналом МВФ и внешними экспертами, которые принимают в качестве отправной точки своих исследований те риски и факторы неопределенности, на которые указывают ученые. Мы узнаем, что разработчики политики должны иметь возможность решать проблему изменения климата, не нарушая макроэкономической стабильности и роста и не налагая излишнего бремени на страны, которые менее всего в состоянии нести издержки проводимой политики. Мы узнаем, что имеются веские причины не преуменьшать риски для сельского хозяйства — в сущности, если не будут приняты меры к сокращению выбросов углерода, производительность сельского хозяйства резко упадет, особенно в развивающихся странах. Мы узнаем, что финансовые рынки начинают торговать разрешениями на выбросы углерода, погодными производными инструментами и облигациями катастроф. И мы узнаем, что существуют многообещающие методы интеграции мер в отношении изменения климата в стратегии устойчивого развития. Более того, наличие таких методов должно помочь рассеять озабоченность по поводу того, что решение проблем изменения климата может отвлечь ресурсы, остро необходимые для преодоления других, более неотложных проблем развития, таких как экономический рост и бедность.

**Лора Уоллес,**  
главный редактор