

Следующий этап кризиса

ФИНАНСОВЫЙ кризис угрожает перейти в глубокую и продолжительную глобальную рецессию. В ответ на это денежно-кредитные и финансовые органы предпринимают беспрецедентные шаги к восстановлению доверия и потока кредита, а также пытаются ограничить степень сокращения экономики при помощи экстренных мер и налогово-бюджетных стимулов. В то же время регулирующие и директивные органы заостряют внимание на неотложной потребности в реформах регулирования и надзора — одном из важных вопросов повестки дня в ходе встречи Группы 20-ти, состоявшейся в ноябре этого года в Вашингтоне, который будет продолжаться решаться в течение 2009 года.

В этом номере «Ф&Р» главный экономист МВФ Оливье Бланшар рассматривает вопросы о том, как мировая экономика дошла до такого тяжелого состояния и что следует предпринять по этому поводу как в ближайшей, так и в среднесрочной перспективе. Он приводит убедительные аргументы в пользу того, чтобы страны, которые могут себе это по-

зволить, использовали четко адресное увеличение бюджетных расходов в краткосрочном плане для стимулирования экономического роста и более гибкий курс налогово-бюджетной политики в долгосрочном плане.

В июньском номере нашего журнала мы анализировали источники кризиса. В нынешнем номере изучаются возможные варианты регулирования, аргументы в пользу модернизации многосторонней системы и попытки извлечь уроки из истории. Мы узнаем мнения ряда ведущих ученых-экономистов: Роберта Шиллера — о вздутых ценах на активы; Майкла Спенса и Махмуда Мохельдина — о кризисе и его влиянии на экономический рост; и Мохамеда Эль-Эриана — о последствиях для международного регулирования. Кроме того, в этом одном из самых насыщенных выпусков «Ф&Р» за все времена мы рассматриваем негативные последствия «другого кризиса», связанного с ценами на продукты питания и топливо, которые достигли наивысшей точки в середине 2008 года, выделяя проблемы продовольственной безопасности, инвестирования нефтедолларов и бедности.

Джереми Клифт,
главный редактор

- 42 **Шанс Нигерии исправить ситуацию**
Превращая в благо сверхприбыли Нигерии от нефти
Нгози Оконджо-Ивеала
- 45 **Аспекты региональной интеграции, связанные с экономической географией**
Региональная интеграция при правильной постановке дела содействует подключению развивающихся стран к мировым рынкам
Уве Дайхманн и Индермит Гил

РУБРИКИ

- 2 **Письма**
Ведер ли Мауро об управлении
Кто виноват в кризисе свободного рынка?
- 3 **Новости МВФ**
Новый механизм поддержки ликвидности МВФ
Пересмотр механизма финансирования для преодоления внешних шоков
Приоритеты надзора МВФ
Кредиты Украине и Венгрии
Конференция в Танзании
- 4 **Люди в экономике**
От провидца к новатору
Паоло Мауро берет интервью у Роберта Шиллера
- 32 **Представьте себе**
Составляющие устойчивого высокого роста
Натали Рамирес-Джумена и Хаир Родригес

- 48 **Возвращение к основам**
Что такое валовой внутренний продукт?
Тим Каллен
- 50 **Книжное обозрение**
The Arab Economies in a Changing World, Marcus Noland and Howard Pack
Rivals: How the Power Struggle Between China, India and Japan Will Shape Our Next Decade, Bill Emmott
The Great Inflation and Its Aftermath: The Past and Present of American Affluence, Robert J. Samuelson
Termites in the Trading System: How Preferential Trade Agreements Undermine Free Trade, Jagdish Bhagwati
- 54 **Откровенный разговор**
Джастин И-Фу Линь. Меняющиеся представления о бедности
Пересмотренная статистика бедности может углубить понимание процесса развития
- 56 **Крупным планом: Саудовская Аравия**
- 57 **Индекс статей 2008 года**

Фотографии: обложка — Леверетт Брэдли/Corbis; стр. 3 — Виктор Коротаев/Reuters; стр. 4 — Стивен Яффел/МВФ; стр. 8–9 — Image Source/Corbis; стр. 12 — Лэнс Нельсон, Corbis; стр. 15 — Руди Салген, Corbis; стр. 18 — Bettman/Corbis; стр. 21 — Петер Бюркерген/Etsa/Corbis; стр. 24 — TWPhoto/Corbis; стр. 26 — Билл Парлиано/Getty Images; стр. 30–31 — Майкл Спилотро/Фотостудия МВФ; стр. 32–33 — Коичи Кахино/amanaimages/Corbis; стр. 34–35 — Манан Ватсияна/AFR/Getty Images; стр. 37 — Эд Каши/Corbis; стр. 40 — Пол Дауд/Eye Ubiquitous/Corbis; стр. 42–43 — Эд Каши/Corbis; стр. 45 — Imageplus/Corbis; стр. 50, 51, 52, 53 — Фотостудия МВФ; стр. 54 — Райан Рэйберн/Всемирный банк.