

## Азия набирает темп

**А**ЗИЯ играет ведущую роль в преодолении мировой рецессии, и это, по-видимому, знаменует разрыв с прошлым. Китай и Индия опережают остальные страны по темпам роста, но не только эти две страны добились высоких результатов, и экономическая значимость Азии теперь очевидна и реально ощутима. В передовой статье этого выпуска «Финансов и развития» Ануп Сингх, директор Департамента стран Азиатско-тихоокеанского региона МВФ, отмечает, что, исходя из ожидаемых трендов, за следующие пять лет экономика Азии вырастет приблизительно на 50 процентов по сравнению с сегодняшним уровнем (по паритету покупательной способности), будет производить свыше трети выпускаемой в мире продукции и станет сопоставима по своему размеру с экономикой Соединенных Штатов и Европы. К 2030 году валовой внутренний продукт стран Азии превысит ВВП Группы семи ведущих промышленно развитых государств.

Происходящий подъем в странах Азии расходитя с опытом прошлого по ряду существенных аспектов. Во-первых, если в прошлом Азия вносила меньший вклад в подъёмы мировой экономики, чем другие регионы, в этот раз этот регион опережает другие по темпам подъёма. Во-вторых, ранее подъёмы в странах Азии в основном опирались на экспортный сектор, но теперь оживление экономики в Азии подкрепляется повышением внутреннего спроса, включая не только государственный стимул, но и потребление домашних хозяйств. Наконец, во время прошлых подъёмов проходило немало времени, прежде чем возобновлялись притоки капитала в Азию; в этот раз чистый приток капитала в регион быстро растёт вследствие высоких уров-

ней ликвидности в мире, а также повысившейся устойчивости экономики стран Азии и улучшения их основных экономических показателей.

Поэтому вполне очевидно, что голос Азии становится все более влиятельным при обсуждении вопросов, касающихся глобальной экономики и финансов. В Группу 20 ведущих экономических государств уже входит шесть стран Азиатско-тихоокеанского региона. На долю стран Азии (включая Австралию и Новую Зеландию) приходится немногим более 20 процентов прав голоса в МВФ, и их вес, безусловно, будет возрастать по мере проведения реформ в МВФ с целью привести права голоса стран в большее соответствие с их ролью в мировой экономике. При надлежащих мерах политики экономические успехи этих стран, вероятно, продолжатся и приведут к дальнейшему подъёму жизненного уровня населения Азии — значительная часть которого все еще живет в крайней бедности, — преобразив источники средств к существованию почти половины населения планеты.

В этом выпуске мы также рассматриваем различные темы, связанные с преодолением последствий мирового кризиса, включая роль центральных банков, рекомендации по разработке и проведению денежно-кредитной политики, пересмотр мер политики в отношении финансового сектора и пути снижения государственного долга. Мы также анализируем вопросы сокращения субсидий на энергоносители, новые возможности для деятельности суверенных фондов накопления богатства и попытки достижения стабильности в странах Восточной Европы. В нашей рубрике «Люди в экономике» мы представляем борца за надлежащее корпоративное управление в Корее Янга Хасунга.

**Джереми Клифт,**  
главный редактор

- 39 Сокращение огромных расходов, связанных с дешевой энергией**  
Отменить внутренние субсидии энергии непросто, но сделавшие это страны-экспортеры нефти увидят очевидную отдачу  
*Доминик Гийом и Роман Зайтек*
- 44 Фонды национального благосостояния в новых нормальных условиях**  
В условиях, когда глобальный финансовый кризис отступает, государственные инвестиционные компании находятся в благоприятном положении, чтобы использовать новые возможности и преодолевать меняющиеся риски  
*Мохамед А. Эль-Эриан*
- 50 В поисках стабильности**  
После десятилетнего бума Восточная Европа переживает серьезный спад и теперь должна решить, как возобновить экономический рост на более устойчивой основе  
*Бас Б. Баккер и Анн-Мари Гульд*

## РУБРИКИ

- 2 Краткие сообщения**  
**Обеспеченные кредиты**  
**Банковские услуги для всех**  
**Энергия солнца**
- 42 Представьте себе**  
**Стоимость субсидий на нефть высока и продолжает расти**  
Сокращение субсидий в мировом масштабе может принести значительную пользу в охране окружающей среды и обеспечить столь необходимые бюджетные возможности  
*Бenedикт Клементс, Дэйвид Коуди и Джон Пиотровски*

- 48 Возвращение к основам**  
**Спрос и предложение**  
Цена товара или услуги определяется взаимодействием между покупателями и продавцами на рынке  
*Ирена Асмундсон*
- 52 Книжное обозрение**  
*Building Social Business: The New Kind of Capitalism That Serves Humanity's Most Pressing Needs, Muhammad Yunus*  
*Fault Lines: How Hidden Fractures Still Threaten the World Economy, Raghuram G. Rajan*  
*On the Brink: Inside the Race to Stop the Collapse of the Global Financial System, Henry M. Paulson, Jr.*  
*13 Bankers: The Wall Street Takeover and the Next Financial Meltdown, Simon Johnson and James Kwak*  
*From Asian to Global Financial Crisis: An Asian Regulator's View of Unfettered Finance in the 1990s and 2000s, Andrew Sheng*
- 57 Данные крупным планом**  
**Кредитование частного сектора остается слабым**  
Уровень банковского кредита продолжает снижаться, несмотря на подъем в мировой экономике  
*Хосе М. Картас и Мартин Маккона*

**Иллюстрации:** обложка — Майкл Гиббс; стр. 22 — Келли Барретт; стр. 30 — Майкл Гиббс; стр. 33 — Джим Дэнди/Getty Images.

**Фотографии:** стр. 2 — Юсуф Саного/AFP/Getty Images, Джим Розенберг/CGAP, Фредерик Дж. Браун/AFP/Getty Images; стр. 4–5 — Стивен Яффе/IMF; стр. 8–9 — Дейвид Шен/епа; стр. 12 — Майкл Спилотро/МВФ; стр. 14–15 — Хуи Хи Янг/Corbis; стр. 16 — Райан Пайл/Corbis; стр. 18 — Ан Жу Янг; стр. 36 — Гидо Коцци/Atlantide Phototravel/Corbis; стр. 39 — Каве Каземи/Corbis; стр. 42 — Рангрой Йонгриг/епа/Corbis; стр. 43 — Джон Варбертон Ли/JAI/Corbis; стр. 44 — Скотт Питерсон/Getty Images; стр. 50 — Андрей Рыбжински/епа/Corbis; стр. 52–55 — Майкл Спилотро/МВФ.