

Прошло пять лет...

ВСЕ это началось в Соединенных Штатах с сомнительных ценных бумаг, обеспеченных ипотекой. С первых раскатов грома в середине 2007 года прошел год, прежде чем мировой финансовый кризис разразился в полную силу и директивные органы по-настоящему осознали, с чем они имеют дело. Но когда правительство США допустило банкротство инвестиционного банка Lehman Brothers 15 сентября 2008 года, оно породило цунами, отголоски которого мы ощущаем по сей день.

Спустя пять лет после начала экономического кризиса, оказавшегося самым тяжелым со времен Великой депрессии 1930-х годов, ситуация в мировой экономике остается трудной. Миллионы людей в некоторых регионах мира не имеют работы (особенно молодежь, как мы рассматривали в мартовском выпуске *Ф&Д* 2012 года), что вызывает сильнейшую социальную напряженность в некоторых странах.

В этом выпуске *Ф&Д* рассматривается мир через пять лет после пробуждения кризиса. Имеющиеся данные рисуют сложную и неоднозначную картину будущего мировой экономики.

У кризиса было много причин, включая недостаточное финансовое регулирование и беспорядок в балансах по мере чрезмерного накопления задолженности финансовыми организациями, населением и правительствами. Большинство эксцессов ограничивалось странами с развитой экономикой, и только принятие изобретательных и масштабных мер экономической политики, особенно в США, предотвратило полный глобальный финансовый обвал. Теперь, когда экономика США пошла

на поправку, кризис суверенного долга в Европе угрожает подорвать доверие.

В нашей подборке статей анализируются период кризиса и последующие годы с различных точек зрения, включая шаги, предпринимаемые для того, чтобы привести в порядок систему регулирования, и последствия для невинно пострадавших от кризиса — стран с формирующимся рынком и стран с низкими доходами, которые относительно благополучно пережили глобальную рецессию, но теперь уязвимы для последующих шоков. Мохамед Эль-Эриан рассматривает крупные глобальные дисбалансы, остающиеся в состоянии опасного, но (пока) стабильного неравновесия.

В нашей рубрике «Откровенный разговор» Карло Коттарелли рекомендует применять осторожный и тонкий подход, чтобы сдержать увеличение долга, не подавляя при этом экономический рост, необходимый для создания рабочих мест.

В этом выпуске мы также рассматриваем создание рабочих мест в Южной Азии, доступ к безопасной питьевой воде, рост инвестиций в экологические технологии и проблемы отмывания денег и теневой экономики. Мы также представляем Лору Тайсон, первую женщину, возглавлявшую Совет экономических консультантов США (при президенте Клинтоне), которая подчеркивает, что, несмотря на имеющиеся недостатки, возросшая глобальная взаимозависимость принесла огромную пользу.

Джереми Клифт,
главный редактор

- 42 **Выход из тени**
Правительства действуют разумно, стремясь к уменьшению теневой экономики путем совершенствования институтов для обеспечения всеобъемлющего роста
Ануп Сингх, Сонали Джейн-Чандра и Адил Мохаммад
- 48 **Больше рабочих мест, выше их качество**
Быстрый рост рабочей силы в Южной Азии требует межсекторных реформ экономической политики для поддержки дальнейшего роста числа высококачественных рабочих мест
Калпана Кочхар, Прадип Митра и Рима Наяр

РУБРИКИ

- 2 **Письма в редакцию**
- 4 **Люди в экономике**
Борец с разрывами
Джереми Клифт представляет Лору Д'Андреа Тайсон, первую женщину, руководившую Советом экономических консультантов США
- 32 **Представьте себе**
Вода для людей
Глобальный целевой показатель по безопасной питьевой воде выполнен, но более 780 млн людей все еще не имеют доступа к чистой воде
Натали Рамирес-Джумена
- 46 **Возвращение к основам**
Что такое денежные рынки?
Они предоставляют средства кредиторам и заемщикам для обеспечения их краткосрочных финансовых потребностей
Рэндалл Додд

- 52 **Откровенный разговор**
Эпоха строгой экономии
В своем стремлении обеспечить сбалансированный бюджет и снижение задолженности страны с развитой экономикой оказываются в тяжелых условиях
Карло Коттарелли
- 54 **Книжное обозрение**
The Occupy Handbook, Джанет Берн (редактор)
End This Depression Now! Пол Кругман
An Economist Gets Lunch, Тайлер Коуэн
- 57 **Данные крупным планом**
Заемствования стран Группы семи за рубежом
Соединенное Королевство имеет самый большой объем относительно ВВП
Тамара Разин, Марсело Динензон и Мартин Макконага

Иллюстрация: обложка, стр. 14, 20, 23 и 28, Симин Хашем/МБФ.

Фотографии: стр. 4, Ричард Калвар/Magnum Photos; стр. 6, Джошуа Робертс/AFP/Getty Images; стр. 10, Деннис Фрейтис/Aflo Relax/Corbis; стр. 17, The Irish Image Collection/Design Pics/Corbis; стр. 24, Сэм Пантаки/AFP/Getty Images/Newscom; стр. 27, Pimco; стр. 30, DPA/ZUMAPress.com; стр. 32, iStock; стр. 33, Карен Касмауски/Science Faction/Corbis; стр. 34, Пол Саудерс/Corbis; стр. 38, Томас Питер/Reuters/Newscom; стр. 43, Бишоп Асаре/EPA/Newscom; стр. 48, Мунир Уз Заман/AFP/Getty Images; стр. 52, 54–56, Стивен Яффе/IMF.

Читайте журнал онлайн: www.imf.org/fandd

 См. страницу *F&D* на Facebook.com:
www.facebook.com/FinanceandDevelopment