



# Генеральная Ассамблея

Distr.: General  
11 July 2001  
Russian  
Original: English

## Пятьдесят шестая сессия

Пункт 108(b) первоначального перечня\*

**Вопросы макроэкономической политики:  
международная финансовая система и  
развитие**

## **Международная финансовая структура и развитие, включая чистую передачу ресурсов между развивающимися и развитыми странами**

**Доклад Генерального секретаря\*\***

## Содержание

	<i>Пункты</i>	<i>Стр.</i>
I. Введение .....	1–3	2
II. Динамика финансовых потоков и чистой передачи ресурсов в последнее время .....	4–25	2
III. Реформа международной финансовой системы .....	26–67	11
A. Международные стандарты и кодексы .....	30–36	12
B. Режимы валютных курсов и счетов движения капиталов .....	37–40	14
C. Многосторонний надзор и контроль .....	41–52	15
D. Условия предоставления международной помощи .....	53–61	18
E. Участие частного сектора в предотвращении и урегулировании кризисов .....	62–67	20
IV. Вывод: глобальное сотрудничество в глобализованном мире .....	68–80	21

\* A/56/50.

\*\* Настоящий доклад был представлен после 3 июля 2001 года, поскольку для проведения консультаций, предусмотренных пунктом 26 резолюции 55/186 Генеральной Ассамблеи, потребовалось на одну неделю больше, чем ожидалось, вследствие отсутствия некоторых участников, с которыми необходимо было провести консультации.

## **I. Введение**

1. Настоящий доклад представляется во исполнение резолюции 55/186 Генеральной Ассамблеи от 20 декабря 2000 года и подготовлен на основе анализа и сотрудничества различных подразделений системы Организации Объединенных Наций, включая Департамент по экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, региональные комиссии, в частности Экономическую комиссию для Латинской Америки и Карибского бассейна, Конференцию Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД), Программу развития Организации Объединенных Наций (ПРООН), а также Международный валютный фонд (МВФ) и Всемирный банк<sup>1</sup>.

2. Во исполнение просьбы Ассамблеи к настоящему докладу прилагаются два добавления. Одно из них, подготовленное ПРООН, посвящено международной финансовой стабильности как одному из глобальных общественных благ, а другое, подготовленное ЮНКТАД, содержит информацию о ее деятельности по стимулированию долгосрочного притока частного капитала для целей развития. Хотя настоящий доклад является самостоятельным, его можно рассматривать как обновленный вариант прошлогоднего доклада<sup>2</sup>.

3. Раздел II доклада содержит краткую информацию о последних изменениях в области чистой передачи финансовых ресурсов развивающимся странам, а в разделе III рассматриваются основные принимаемые меры и возникшие проблемы в связи со стратегическими вопросами, затронутыми в резолюции 55/186. В разделе IV, которым завершается доклад, содержатся рекомендации, призванные уточнить более широкую глобальную программу действий по перестройке международной финансовой системы, рассматриваемую в контексте процесса подготовки Конференции Организации Объединенных Наций по финансированию развития, которая состоится 18–22 марта 2002 года в Монтеррее, Мексика.

## **II. Динамика финансовых потоков и чистой передачи ресурсов в последнее время**

4. В 2000 году объем передачи финансовых «ресурсов» из развивающихся стран как группы в другие страны составил, согласно оценкам, 170 млрд. долл. США<sup>3</sup>. Это примерно на 60 млрд. долл. США превысило показатель 1999 года, который, в свою очередь, примерно на 75 млрд. долл. США превысил показатель 1998 года (см. таблицу 1). Сколько-нибудь существенной чистой передачи финансовых ресурсов развивающимся странам не наблюдается с середины 90-х годов. Увеличение объема чистого оттока ресурсов в 2000 году отражает как позитивные, так и негативные изменения с точки зрения развивающихся стран. Позитивным изменением явилось сокращение потребностей в чистом притоке финансовых ресурсов в странах — экспортерах нефти, которые оказались в выгодном положении благодаря повышению цен на нефть. Что касается негативных аспектов, то многие развивающиеся страны осуществляли структурную перестройку в условиях низких темпов роста,

необходимости погашения задолженности и вялого фактического спроса на внешние ресурсы.

5. На региональном уровне крупнейшие изменения произошли в Западной Азии, что явилось отражением резкого роста объема поступлений от экспорта нефти, значительно перекрывшего потребности в средствах для финансирования импорта и позволившего пополнить инвалютные резервы. Вместе с тем в 2000 году произошло значительное снижение объема чистой передачи ресурсов из стран Восточной и Юго-Восточной Азии, поскольку быстрое восстановление темпов экономического роста способствовало расширению импорта и наряду с этим прекратился рост оттока капитала. В регионе Латинской Америки и Карибского бассейна объем чистого оттока финансовых ресурсов в 2000 году был небольшим, что в первую очередь объяснялось высоким объемом экспорта нефти и продукции обрабатывающей промышленности из ряда стран, а также, отчасти, сокращением доступа Аргентины к внешним кредитам в конце года.

6. Чистый приток финансовых ресурсов в Африку в целом в 2000 году сменился их оттоком вследствие увеличения экспортных поступлений ряда стран — крупных экспортеров нефти. Объем чистой передачи финансовых ресурсов для покрытия дефицита торгового баланса импортирующих нефть стран Африки, расположенных к югу от Сахары, в основном остался на прежнем уровне, в то время как соответствующие показатели по бедным странам с крупной задолженностью (БСКЗ) снизились до самого низкого за последние несколько лет уровня.

Таблица 1

**Чистая передача финансовых ресурсов развивающимся странам, 1993–2000 годы**

(В млрд. долл. США)

	1993 год	1994 год	1995 год	1996 год	1997 год	1998 год	1999 год	2000 год <sup>a</sup>
Развивающиеся страны	66,2	34,3	39,9	18,5	-5,7	-35,2	-111,2	-169,8
Африка:	2,5	5,1	6,0	-5,1	-3,3	17,0	6,3	-14,5
страны Африки к югу от Сахары (исключая Нигерию и Южную Африку)	19,2	3,7	10,1	12,2	12,9	13,1	16,4	15,8
Восточная и Южная Азия	10,0	1,9	22,9	24,6	-28,1	-127,7	-125,8	-102,9
Латинская Америка и Карибский бассейн	14,7	18,1	-1,6	-1,3	20,8	42,0	7,9	-1,6
Западная Азия	39,0	9,2	12,6	0,2	4,9	33,5	0,4	-50,8
Для справки:								
бедные страны с крупной задолженностью (БСКЗ)	13,0	10,7	11,8	11,9	13,6	16,5	12,8	9,2

Источник: «Обзор мирового экономического и социального положения, 2001 год» (United Nations publication, Sales No. E.01.II.C.1), таблица II.4, на основе данных

Международного валютного фонда.

<sup>a</sup> Предварительная оценка.

7. Эта динамика чистой передачи финансовых ресурсов нашла отражение в показателях притока финансовых ресурсов в развивающиеся страны, объем которого снизился по линии как частных, так и официальных потоков (см. диаграмму 1).

#### **Частные потоки**

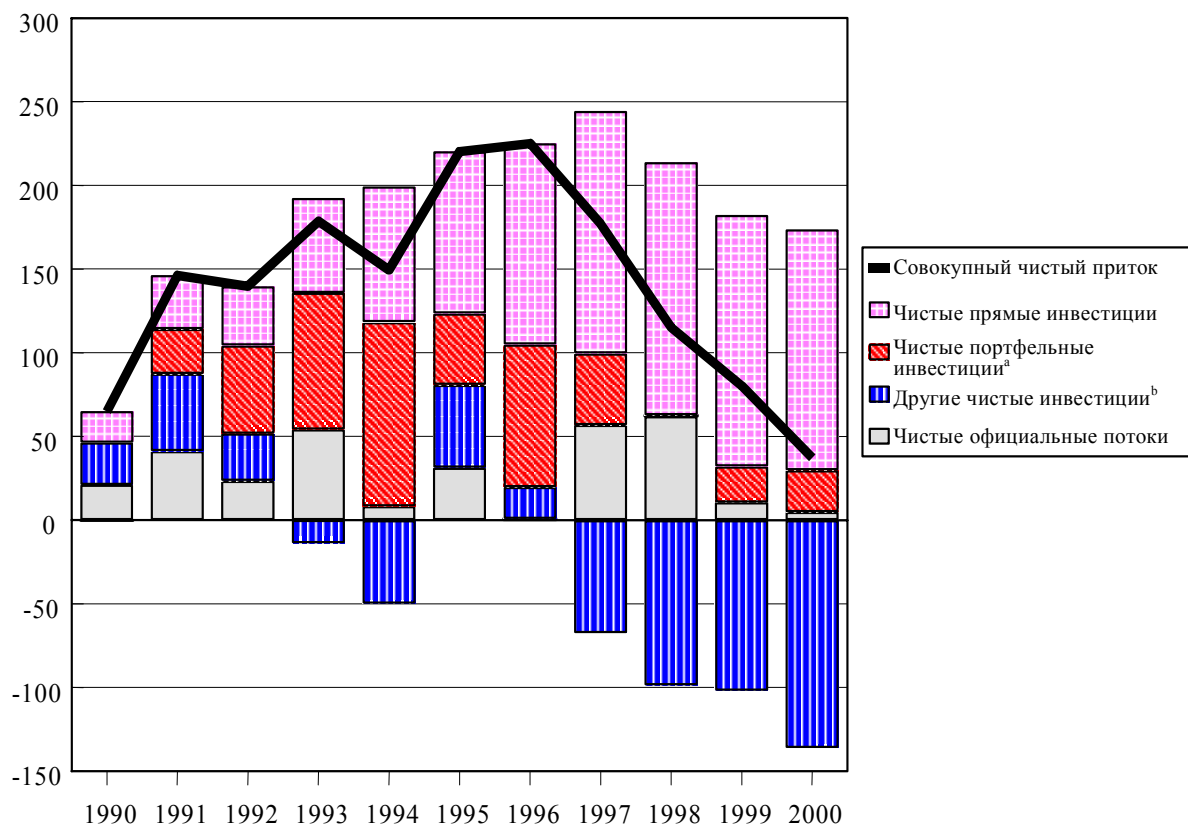
8. В 2000 году частные финансовые потоки сдерживались возросшим нежеланием инвесторов идти на риск в связи со снижением курсов акций на фондовых рынках, особенно курсов относительно спекулятивных акций во второй половине года, и все более широко распространяющимися опасениями возможного общемирового экономического спада. Этот сдвиг в настроениях инвесторов нашел отражение в увеличении разницы между доходами по облигациям стран с формирующейся рыночной экономикой и казначейскими облигациями Соединенных Штатов, представляющими собой не сопряженный с риском неплатежа финансовый инструмент, обычно используемый в качестве базы для сопоставления. В первой половине 2000 года особенно заметной эта разница была с облигациями стран Южной и Восточной Азии, а во второй половине года — с облигациями стран Латинской Америки, на ценах которых в значительной степени сказались усугубляющиеся проблемы в экономике Аргентины (см. диаграмму 2).

9. После нескольких месяцев неопределенности снижавшееся доверие со стороны инвесторов отчасти укрепилось в середине 2001 года, когда как Аргентина, так и Турция (вторая страна, которой угрожал финансовый кризис) получили по инициативе МВФ помощь в поддержку осуществления пересмотренных программ структурной перестройки. Вместе с тем на настроениях инвесторов продолжали сказываться сохраняющаяся неопределенность глобальных перспектив экономического роста, а также опасения того, что при осуществлении крупных программ в указанных двух странах еще могут возникнуть трудности.

10. Как и в последние годы, приток частных кредитов в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой в 2000 году можно охарактеризовать чистым сокращением объема кредитов иностранных коммерческих банков и отсутствием роста чистого притока небанковских кредитов (в основном по линии облигаций). Кредитование этих стран международными банками продолжало сокращаться, пострадавшие от кризиса страны Азии производили очередные крупные платежи в счет погашения полученных кредитов, спрос этих стран и, по другим причинам, стран — экспортеров нефти на новые внешние кредиты был низким, а Аргентина и Турция потеряли доступ на международный рынок капитала. Одним из позитивных следствий этих событий является снижение среднего показателя отношения объема задолженности к объему валового внутреннего продукта в ряде стран этой группы. Вместе с тем, несмотря на значительное снижение процентных ставок в развитых странах, стоимость кредитов на международных рынках капитала для развивающихся стран и стран с переходной экономикой остается высокой с середины 2000 года вследствие упоминавшегося увеличения разницы в доходности облигаций.

Диаграмма 1

**Чистый приток финансовых ресурсов в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой, 1990–2000 годы**  
(В млрд. долл. США)



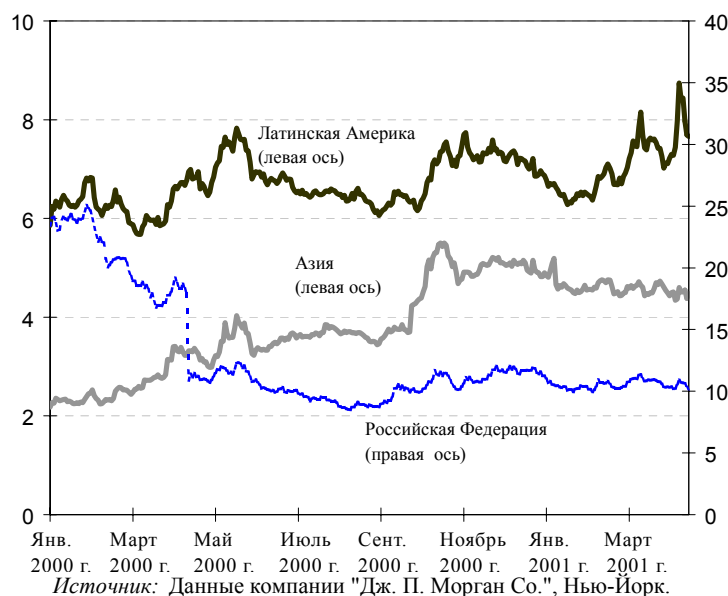
Источник: «Обзор мирового экономического и социального положения, 2001 год» (United Nations publication, Sales No. E.01.II.C.1), диаграмма II.3, на основе данных Международного валютного фонда.

<sup>a</sup> Включая портфельные инвестиции в долговые обязательства и акции.

<sup>b</sup> Включая краткосрочные и долгосрочные банковские кредиты. В отсутствие точных данных вероятно, что в указанных данных отражена часть официальных потоков.

Диаграмма 2

**Разница в доходности между казначейскими облигациями Соединенных Штатов и облигациями стран с формирующейся рыночной экономикой, 3 января 2000 года — 30 апреля 2001 года**  
(В процентных пунктах)



11. Хотя приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой в 2000 году стабилизировался, основная часть этого притока по-прежнему приходилась на долю частных финансовых потоков<sup>4</sup>. В Азии после завершения периода активизации продажи активов в странах, наиболее пострадавших от финансового кризиса 1997–1998 годов, произошло сокращение объема инвестиций, связанных с трансграничными слияниями и поглощениями. В то время как страны с крупномасштабными программами приватизации, такие, как Бразилия, Перу и Польша, привлекали значительные по объему потоки прямых инвестиций, приток инвестиций в новые производственные мощности практически не увеличился. Инвестиционные потоки по-прежнему были сконцентрированы на странах Азии и Латинской Америки со средним уровнем дохода. Продолжал увеличиваться приток прямых инвестиций в страны с переходной экономикой. Хотя приток инвестиций в Африку в целом сократился, в отдельных странах, включая Египет, Объединенную Республику Танзанию и Южную Африку, он все еще сохранялся на значительном уровне. В Африке ПИИ в 2000 году были в основном сконцентрированы на секторах добычи природных ресурсов и инфраструктуре.

12. Во второй половине 2000 года многие международные инвесторы отказались от практики размещения портфельных инвестиций в акции предприятий развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Результатом наметившейся в начале года тенденции к значительному притоку

инвестиций в акции предприятий стран с формирующейся рыночной экономикой стал лишь небольшим по объему чистый приток инвестиций за год в целом. Снижение курсов акций предприятий стран с формирующейся рыночной экономикой происходило, как правило, параллельно со снижением курсов акций на фондовых рынках развитых стран, чему способствовал пересмотр оценок потенциальной прибыльности акций предприятий сектора информационных технологий в сторону ее понижения. Растущая обеспокоенность по поводу перспектив роста в развивающихся странах в условиях замедления общемировых темпов экономического роста способствовала дальнейшему падению курсов акций предприятий стран с формирующейся рыночной экономикой. Резкое снижение курсов акций во всем мире продолжалось в первом квартале 2001 года, и только во втором квартале началась их стабилизация и появились отдельные признаки возобновления их роста.

### **Официальные потоки и облегчение бремени задолженности**

13. Сокращение объема официальных финансовых потоков в 2000 году (см. диаграмму 1) отражало продолжавшееся сокращение объема чрезвычайной помощи странам, охваченным финансовым кризисом. Особенно показательным примером в этом отношении является МВФ, поступления которого по линии погашения кредитов развивающимися странами и странами с переходной экономикой второй год подряд превышают объем его кредитов в общей сложности примерно на 10 млрд. долл. США<sup>5</sup>. Точно также, в значительной мере вследствие завершения периода роста объема чрезвычайных кредитных операций многосторонних учреждений, занимающихся вопросами развития, общий объем связанных с предоставлением ресурсов обязательств этих учреждений (кредиты и субсидии), исчисленный в постоянных ценах и с использованием неизменных валютных курсов, сократился на 8 процентов и составил 42 млрд. долл. США<sup>6</sup>. Вместе с тем, в пределах этой общей суммы сократившийся в 1999 году удельный вес ресурсов, предоставляемых многосторонними учреждениями на льготной основе, в 2000 году несколько увеличился. Действительно, в то время как в 90-е годы объем предназначенных для целей развития средств, поступающих на коммерческих условиях из многосторонних источников, главным образом от банков развития, в одни периоды возрастал, а в другие сокращался, объем средств из многосторонних источников, выделяемых на цели развития на льготных условиях, в основном сохранялся на постоянном уровне (см. диаграмму 3 ниже).

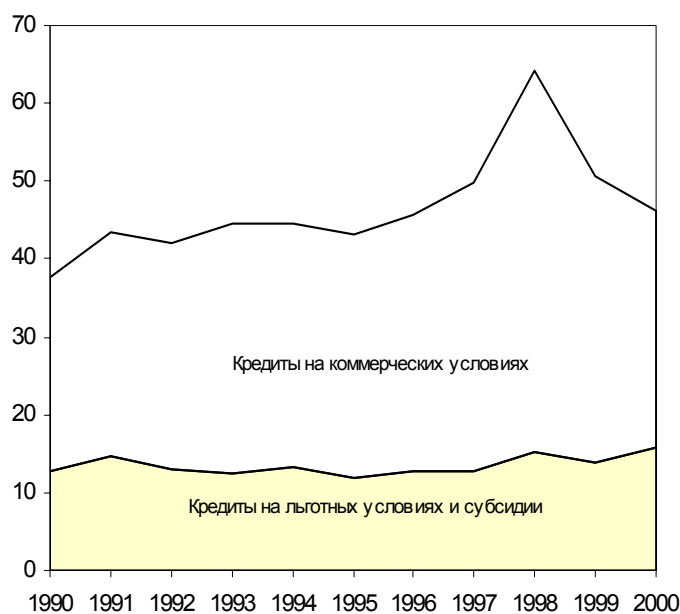
14. Ресурсы на осуществление льготных многосторонних программ в основном предоставляются по линии официальной помощи в целях развития (ОПР), за счет которой также финансируются двусторонняя финансовая помощь и техническое сотрудничество. В 2000 году общий объем ОПР, предоставляемой странами — членами Комитета содействия развитию (КСР) Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), исчисленный в постоянных ценах и с использованием неизменных валютных курсов, сократился на 1,6 процента<sup>7</sup>. ОПР как доля совокупного валового национального продукта (ВНП) членов КСР, в 1999 году составлявшая 0,24 процента, в 2000 году снизилась до 0,22 процента, что намного ниже рекомендованного на различных форумах Организации Объединенных Наций целевого показателя помощи в размере 0,7 процента.

15. Одной из основных причин снижения объема ОПР в 2000 году явилось 18-процентное сокращение вклада Японии, являющейся крупнейшим донором и оказывавшей исключительно щедрую помощь в период после финансового кризиса в Азии. В то же время вклад Соединенного Королевства и ряда других стран увеличился. В вопросе о возможности возобновления роста объема совокупных потоков ОПР отсутствует ясность, поскольку перспектива поступления ресурсов от некоторых крупных доноров носит проблематичный характер. В условиях крайней неравномерности распределения ОПР между странами-донорами, о чем свидетельствует показатель отношения объема ОПР к ВВП, одной из главных трудных задач в деле увеличения общего объема потоков ОПР в настоящее время является значительное увеличение объема ОПР многих стран-доноров. Решение этой задачи представляет собой один из особенно важных компонентов усилий по выполнению обязательства достичь к 2015 году определенные на Саммите тысячелетия цели в области развития, включая увеличения объема ОПР, предоставляемой наименее развитым странам<sup>8</sup>.

Диаграмма 3

**Объем ресурсов, выделяемых из многосторонних источников, 1990–2000 годы**

(В млрд. долл. США в ценах 1990 года)



Источник: Департамент по экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, на основе информации, предоставленной отдельными учреждениями.



16. Более того, доноры направляют все большую долю средств по линии ОПР на финансирование обеспечения общемировых общественных благ<sup>9</sup>. Хотя адекватное финансирование программ обеспечения общемировых общественных благ необходимо, оно не должно осуществляться за счет ОПР<sup>10</sup>. Поэтому важное значение имеет изучение источников и механизмов для мобилизации дополнительных ресурсов на цели обеспечения общемировых общественных благ.

17. Поскольку во многих случаях одним из основных факторов, тяжелым бременем лежащих на государственный бюджет и сокращающих объем притока финансовых ресурсов, является обслуживание внешней задолженности, фактически отвлекающее ресурсы, предназначенные для целей развития и усилий по борьбе с нищетой, решающее значение для достижения поставленных на Саммите тысячелетия целей имеет также дальнейший прогресс в осуществлении Расширенной инициативы в отношении БСКЗ. Широко разделяется мнение о том, что для удовлетворения потребности в существенном увеличении объема чистой передачи финансовых ресурсов в поддержку этих усилий облегчение бремени задолженности по линии официальных кредитов не должно обеспечиваться за счет ОПР. Более того, облегчение бремени задолженности должно дополняться увеличением ОПР, главным образом в форме субсидий и кредитов на в значительной мере льготных условиях.

18. В рамках Расширенной инициативы в отношении БСКЗ 22 отвечающие соответствующим критериям страны подошли к «этапу принятия решения» относительно облегчения бремени задолженности к 31 декабря 2000 года, а еще одна страна — Чад — подошла к этому этапу в мае 2001 года, получив право на частичное облегчение бремени задолженности. По состоянию на начало июня 2001 года лишь Уганда и Боливия подошли к «этапу завершения», получив право на полное облегчение долгового бремени<sup>11</sup>. После завершения своих программ эти 22 страны получат помощь на цели облегчения бремени задолженности в размере около 34 млрд. долл. США, что соответствует двум третям от общего объема международных расходов, необходимых для реализации этой инициативы применительно ко всем отвечающим соответствующим критериям странам. Благодаря реализации Инициативы в сочетании с традиционными мерами по облегчению долгового бремени и дополнительным списанием задолженности по двусторонним кредитам совокупные расходы на обслуживание задолженности сократятся, согласно оценкам, на 53 млрд. долл. США. За счет предусмотренных в рамках Расширенной инициативы в отношении БСКЗ мер по облегчению долгового бремени совокупный объем непогашенной задолженности упомянутых 22 стран сократится наполовину, или, в пересчете на чистую текущую стоимость долговых обязательств, на 20,3 млрд. долл. США. В результате этого объем задолженности этих стран как доля их экспортных поступлений снизится и составит в среднем 126 процентов. Хотя этот показатель все еще довольно высок, он соответствует примерно половине уровня в период до принятия мер по облегчению долгового бремени и будет сопоставим с показателями других развивающихся стран, платежи которых в счет обслуживания задолженности сократятся примерно на треть.

19. Вместе с тем отдельные препятствия на пути к скорейшему осуществлению Инициативы в отношении БСКЗ все еще сохраняются. Особую

обеспокоенность вызывает низкий объем финансирования Целевого фонда для БСКЗ. На конец марта 2001 года общая сумма выплаченных двусторонних взносов составила лишь немногим более трети от суммы объявленных взносов. Почти все многосторонние кредиторы обязались принять промежуточные меры для облегчения бремени задолженности тех стран, которые достигнут этапа принятия решения. Ожидается, что обязательства МВФ в рамках Инициативы в отношении БСКЗ будут покрыты за счет поступлений от продажи золота по нерыночным каналам в объеме около 800 млн. долл. США. Меры по облегчению долгового бремени также финансируются странами-донорами и международными учреждениями в форме сокращения обязательств по обслуживанию задолженности по кредитам Всемирного банка и региональных банков развития, и этот механизм действует на распределительной основе. Поэтому стержневым элементом обеспечения беспрепятственной реализации Инициативы в отношении БСКЗ является более своевременное поступление взносов в Целевой фонд для БСКЗ.

20. Еще одним фактором, вызывающим озабоченность, является необходимость ускорить осуществление программы облегчения долгового бремени БСКЗ, переживающих постконфликтный период. Помочь ускорить этот процесс призвана программа чрезвычайной помощи в постконфликтный период, осуществляемая МВФ<sup>12</sup>. В то же время, если принять во внимание опыт проведения в этих странах реформ макроэкономической политики и институциональных реформ, то учету их особых условий способствовало бы проявление гибкости при осуществлении Расширенной инициативы в отношении БСКЗ.

21. Обеспокоенность высказывается также по поводу приемлемости целевого уровня остаточной задолженности отдельных стран, получающих помощь в рамках Инициативы в отношении БСКЗ. Некоторые из этих стран сталкиваются со значительным и наблюдающимся на протяжении длительного времени ухудшением условий их торговли. Поскольку при расчете прогнозируемых экспортных поступлений и поступлений в государственный бюджет БСКЗ эти изменения не учитывались, признается возможность того, что оказавшиеся в этих условиях страны могут столкнуться с положением, когда уровень их задолженности будет неприемлемо высок<sup>13</sup>. В таких обстоятельствах для обеспечения искомого выхода из долгового кризиса потребуются адекватная дополнительная помощь, предпочтительно в форме субсидий.

22. Помимо БСКЗ, имеющих особые потребности, для многих других развивающихся стран и стран с переходной экономикой характерны неприемлемо высокие уровни задолженности и/или значительное несоответствие между их потребностями в финансовых ресурсах и распределением их долговых обязательств по срокам погашения. Такие уровни и структура задолженности делают их уязвимыми для резких негативных изменений внутренней и международной экономической конъюнктуры. Важную роль в смягчении остроты этой проблемы могут сыграть усовершенствованные механизмы регулирования задолженности.

23. Поскольку большинство этих стран имеют доступ к международным рынкам капитала, они получают как частные, так и официальные кредиты. Хотя никто не возражает против того, что для преодоления долгового кризиса

таких стран требуется реструктуризация долга, высказывается обеспокоенность по поводу некоторых из ее возможных последствий. Во-первых, существует «опасность психологического характера», т.е. опасность побуждения частных кредиторов идти на больший риск (см. раздел III.E). Во-вторых, что связано с первой проблемой, существует обеспокоенность по поводу возможности того, что облегчение долгового бремени этих стран приведет к сокращению объема многосторонних ресурсов, предоставляемых другим развивающимся странам.

24. Ввиду того, что центральную роль в реструктуризации задолженности по официальным двусторонним кредитам играет Парижский клуб, необходимо прилагать непрерывные усилия в целях разработки более четких принципов и более транспарентных механизмов для урегулирования проблем, связанных с задолженностью по официальным кредитам. Кроме того, для всех двусторонних кредиторов следует создать более весомые стимулы к всестороннему участию в переговорах по проблемам задолженности.

25. Поскольку представляется, что частные кредиторы во многих случаях недооценивают риски, сопряженные с принимаемыми ими решениями о предоставлении кредитов, международное сообщество прилагает усилия для привлечения частных кредиторов к участию в нахождении решений проблемам долгов в контексте кризисов задолженности в будущем. В настоящее время на различных форумах разрабатываются необходимые для этого механизмы и обеспечивается координация между частными и государственными кредиторами (см. раздел III.E).

### **III. Реформа международной финансовой системы**

26. После кризиса в Азии быстро все поняли необходимость снижения чрезмерной нестабильности международной экономической и финансовой деятельности или уменьшения ее последствий. К концу десятилетия было достигнуто общее согласие относительно широких программных задач по достижению этой цели, включая создание нормальных и стабильных макроэкономических условий и эффективно функционирующих и надежных финансовых систем. Эти меры необходимо было принять как в странах-экспортерах, так и в странах-импортерах капитала

27. Было также в целом достигнуто согласие по многим элементам, необходимым для достижения этих целей, и многие общие выводы, сделанные в последние несколько лет, находят отражение в конкретной политике и практике. Это не означает отсутствие споров, однако директивные органы во всем мире в своей работе в значительной степени учитывают общую оценку того, какую политику следует проводить в ряде областей, и основное внимание теперь переключилось на вопросы осуществления, оценки и доработки. Ведущие международные финансовые учреждения также пересмотрели пути оптимального оказания помощи странам в этой связи. Один из нерешенных вопросов заключается в том, как лучше учитывать в этом процессе мнения и потребности всех стран в целях дальнейшей разработки новой международной финансовой системы.

28. Перенос акцента на процесс осуществления означает, что ключевым требованием в деле повышения эффективности работы по реформе

международной финансовой системы стало оказание технической помощи, ориентированной на удовлетворение конкретных нужд каждой страны. Решающее значение для обеспечения охвата всех стран деятельностью по повышению финансовой устойчивости в глобальных масштабах имеет техническая помощь и содействие. Поэтому важно расширять сотрудничество между различными структурами, оказывающими помощь на многосторонней и двусторонней основе, и, учитывая стабильный и растущий спрос на техническую помощь, мобилизовывать для нее дополнительные ресурсы.

29. Несмотря на значительный прогресс, достигнутый в реформировании международной финансовой системы, не следует останавливаться на достигнутом. Недавние кризисные явления в Аргентине и Турции служат хорошим напоминанием о том, что еще многое необходимо сделать. Кроме того, директивные органы должны быть готовы к преодолению возможных сбоев в функционировании как финансовой системы, так и реальной экономики, обусловленных диспропорциями, возникшими в ходе недавнего длительного этапа экономического роста.

#### **А. Международные стандарты и кодексы<sup>14</sup>**

30. Важнейшим элементом стратегии по реформированию международной финансовой системы является стимулирование деятельности стран по укреплению своих систем разработки и осуществления финансовой и макроэкономической политики путем подготовки международных стандартов и кодексов наилучшей практики и последующего содействия их широкому применению. Основные стандарты и кодексы охватывают такие области, как транспарентность в сфере управления, надзор за финансовым сектором, корпоративное управление и надлежащие правовые и институциональные рамки.

31. Такие стандарты и кодексы разрабатываются специализированными органами с различным членским составом. Часть стандартов и кодексов была разработана в МВФ (например, по финансовой статистике, транспарентности денежно-кредитной и финансовой политики), другие же были разработаны на форумах развитых стран (например, по вопросам надзора за банковской деятельностью — в Базельском комитете по надзору за банковской деятельностью, по вопросам корпоративного управления — в ОЭСР). Что касается последних, то некоторые развивающиеся страны и страны с формирующейся экономикой задавались вопросом, должны ли они применять кодексы, в разработке которых они не участвовали. В ответ на это некоторые органы с ограниченным членским составом старались проводить консультации со странами, не являющимися их членами, хотя все понимают, что в целом можно добиться более широкого участия развивающихся стран в этом процессе.

32. Еще одной проблемой является рост числа новых стандартов. Разными органами выпущено до 80 различных стандартов. Для того чтобы справиться с этой лавиной стандартов, бреттон-вудские учреждения, а также Форум по вопросам финансовой стабильности (ФФС) были вынуждены выделить основную группу стандартов, которые имеют непосредственное отношение к созданию эффективных финансовых систем (см. таблицу 2 ниже).



Таблица 2  
**Основные стандарты, разработанные МВФ и Всемирным банком  
 для оценки надежности национальных финансовых систем<sup>a</sup>**

Тематическая область	Основной стандарт	Издающий орган
Распространение данных	Специальный стандарт распространения данных (ССРД)/Общая система распространения данных (ОСРД)	МВФ
Транспарентность финансово-бюджетной политики	Кодекс наилучшей практики по обеспечению транспарентности финансово-бюджетной политики	МВФ
Транспарентность денежно-кредитной и финансовой политики	Кодекс наилучшей практики по обеспечению транспарентности денежно-кредитной и финансовой политики	МВФ
Надзор за банковской деятельностью	Основные принципы эффективного надзора за банковской деятельностью	БКНБ <sup>b</sup>
Надзор за страховой деятельностью	Основные принципы надзора за страховой деятельностью	МАОНСД <sup>c</sup>
Регулирование рынка ценных бумаг	Цели и принципы регулирования рынка ценных бумаг	ИОСКО <sup>d</sup>
Системы оплаты	Основные принципы функционирования важных в системном отношении систем оплаты	КСОР <sup>e</sup>
Корпоративное управление	Принципы корпоративного управления	ОЭСР
Учет	Международные стандарты учета (МСУ)	МСНБУ <sup>f</sup>
Аудит	Международные стандарты аудита (МСА)	МФБ <sup>g</sup>
Режимы неплатежеспособности и права кредиторов	Принципы и руководящие положения в отношении действующих систем неплатежеспособности и прав кредиторов	Всемирный банк

Источник: International Monetary Fund, Public Information Notice No. 01/17, 5 March 2001.

<sup>a</sup> Форум по вопросам финансовой стабильности (ФФС) определил 12 основных стандартов, причем 11 из них совпадают в перечнях ФФС и Фонда/Банка. Дополнительный стандарт ФФС — это «сорок рекомендаций Целевой группы по финансовым действиям в отношении отмывания денег» (<http://www.fsforum.org/Standards>).

<sup>b</sup> Базельский комитет по надзору за банковской деятельностью.

<sup>c</sup> Международная ассоциация органов по надзору за страховой деятельностью.

<sup>d</sup> Международная организация комиссий по ценным бумагам.

<sup>e</sup> Комитет по системам оплаты и расчетов.

<sup>f</sup> Международный совет по нормам бухгалтерского учета.

<sup>g</sup> Международная федерация бухгалтеров.

33. Первоначально работа над международными стандартами и кодексами воспринималась как средство разбивки стран на отдельные группы с учетом степени их приверженности конкретным единым нормам и положениям, при этом международное сообщество или финансовые рынки «наказывали» отстающих. Сейчас же преобладает мнение, что уделение повышенного внимания стандартам и кодексам является отражением совместного

добровольного стремления укрепить глобальную систему в целом и, следовательно, улучшить международные и внутренние экономические и финансовые условия.

34. Для наиболее эффективного достижения этих целей при определении, насколько активно страна будет выполнять международные стандарты и кодексы, следует учитывать различные уровни экономического развития и развития рынков капитала, административные возможности и программы реформ, а также культурные и правовые традиции. Поэтому необходимо устанавливать приоритетность выполнения даже основных стандартов с учетом особых условий каждой страны. В то же время необходимо найти пути сочетания надлежащей дифференциации в деле выполнения и оценки стандартов с необходимостью сохранения их универсального характера.

35. Проводимая МВФ и Всемирным банком оценка соблюдения стандартов и кодексов может играть важную роль в совершенствовании базовой инфраструктуры стран, необходимой для обеспечения роста и стабильности. Необходимо стремиться к тому, чтобы такие оценки не сводились к механической констатации «соблюдается — не соблюдается». Они должны помогать странам устанавливать приоритеты между соответствующими стандартами и/или их элементами, а также постепенно повышать степень их соблюдения.

36. Соблюдение стандартов будет сказываться на установлении стоимости или направлении кредитов и инвестиций в экономику страны только в той степени, насколько участники рынка используют информацию о соблюдении этой страной стандартов при принятии ими решений по экономическим вопросам. Поскольку многие стандарты разработаны недавно, большинство участников рынка не знакомы с ними или с работой по оценке, проделанной Фондом/

Банком. Поэтому в сентябре 2000 года ФФС разработал рекомендации по повышению общего уровня информированности участников рынка о стандартах. Информационно-пропагандистская деятельность ФФС, а также МВФ и Всемирного банка уже дала свои плоды, и несколько частных финансовых учреждений начали учитывать результаты оценки соблюдения стандартов в процессе принятия решений.

## **В. Режимы валютных курсов и счетов движения капиталов**

37. Одной из областей международной финансовой политики, в которой страны придерживаются самой различной практики, является выбор режимов валютных курсов и счетов движения капиталов. В последнее время прения по поводу выбора надлежащего режима валютных курсов для развивающихся стран были сконцентрированы на двухполюсном или «альтернативном» решении. Согласно сторонникам этой точки зрения, страны, которые принимают решение полностью открыть двери для международных потоков капитала, нет реальной альтернативы между, с одной стороны, установлением жестко фиксированного валютного курса, например, с помощью валютного управления или долларизации (отказа от национальной валюты), и, с другой стороны, введением свободно плавающего валютного курса. Они утверждают, что промежуточные варианты между установлением жестко фиксированного

курса и введением свободно плавающего курса нежизнеспособны. Эта точка зрения основывается на том факте, что каждый из серьезных международных финансовых кризисов с 1994 года охватывал страны с искусственно поддерживаемыми, но корректируемыми валютными курсами. После кризиса в Азии страны с формирующейся экономикой стали, как правило, ориентироваться на более гибкие режимы валютных курсов, а несколько стран ввели в обращение в качестве своей национальной валюты доллар.

38. Однако представляется, что два крайних режима, особенно «жесткая фиксация» курса, могут быть уместными только в определенных обстоятельствах. Существуют целый ряд гибких механизмов регулирования валютного курса и возможные степени открытости счета движения капиталов, которые позволяют сочетать стабильность с гибкостью и решать задачи обеспечения роста и развития в каждой стране. Помимо степени открытости счета движения капиталов среди других факторов, которые влияют на выбор режима валютного курса, можно назвать размер экономики, структуру торговли и инвестиций и уровень экономического и финансового развития. По мере изменения этих условий изменяется и характер необходимого режима валютного курса.

39. Во всех областях развития особо важное значение имеет соответствие между уровнем финансовой транспарентности и режимом валютного курса. Хотя показатели финансового развития выше при менее жестком контроле за движением капиталов и более гибких механизмах регулирования валютного курса, один из уроков, извлеченных из кризисов 90-х годов, состоит в том, что финансовый сектор должен быть готов к снижению стабильности, которым сопровождается повышение транспарентности. Более того, финансовые кризисы поразили даже те страны, в которых действовали такие же системы регулирования, надзора и аудита, как и в промышленно развитых странах. Таким образом, даже в случае успешного создания надежного финансового сектора он, возможно, не сможет в достаточной степени защитить небольшие страны с формирующейся экономикой от нестабильности международных потоков капитала. В таких странах роль дополнительной линии обороны может играть пруденциальное регулирование, ограничивающее краткосрочные потоки капиталов и риски валютных потерь финансовых посредников.

40. В настоящее время существует единое мнение относительно того, что для обеспечения максимального роста и максимальных возможностей в области развития и сведения при этом рисков до минимума интеграция в мировую финансовую систему должна быть постепенной и тщательно подготовленной. В рамках такой подготовки международное сообщество должно предоставлять практические рекомендации и оказывать техническую помощь при определении последовательности развития финансового сектора, либерализации счетов движения капиталов и осуществления соответствующих изменений в режимах валютных курсов.

### **С. Многосторонний надзор и контроль**

41. После стандартов и кодексов вторым основным элементом международной финансовой системы является многосторонний надзор за национальной экономической и финансовой политикой. Надзор является и



услугой, предоставляемой отдельным странам, и глобальным общественным благом. Это основной инструмент, которым располагает международное сообщество в деле предотвращения кризисов. Основную ответственность за многосторонний надзор несет Международный валютный фонд. Наряду с этим всемирным учреждением у региональных и субрегиональных групп стран имеются механизмы взаимного надзора. Эти механизмы являются полезным дополнением к многостороннему надзору, и следует всячески поощрять их развитие.

42. Помимо традиционных областей макроэкономической политики надзор в настоящее время преследует цель повышения транспарентности политики стран, а также разработки и осуществления различных упомянутых выше стандартов. Кроме того, повышенное внимание сейчас уделяется выявлению и снижению воздействия конкретных внутренних и внешних факторов уязвимости, которые могут повысить вероятность финансового кризиса.

43. Что касается последнего, то здесь особое внимание в последнее время уделялось финансовым рынкам — как внутренним, так и международным — и их воздействию на стабильность потоков капитала. В марте 2001 года МВФ и Всемирный банк завершили работу над руководящими принципами управления государственными долговыми обязательствами и пособием по развитию внутренних рынков государственных долговых обязательств. Оба документа являются важным подспорьем в деле оказания странам помощи в решении проблем, которые могут возникнуть из-за неустойчивости потоков капитала. Кроме того, Фонд распространил для комментариев предварительный проект руководящих принципов управления резервами. Ожидается, что пересмотренный проект руководящих принципов, а также технический документ по системам раннего оповещения будут готовы до намеченного на сентябрь 2001 года совещания Комитета МВФ по международным валютно-финансовым вопросам.

44. В мае 1999 года МВФ и Всемирный банк приступили к осуществлению Программы по оценке финансового сектора (ПОФС) в целях уделения еще большего внимания контролю за финансовыми секторами. Эта совместная инициатива в области контроля и оценки преследует цель выявить сильные и слабые стороны финансовых систем отдельных стран, а также связанные с ними риски, оказать им затем помощь в разработке программных ответных мер и установить уровень развития этого сектора и потребности в технической помощи.

45. При определении порядка очередности оценки стран особое внимание уделялось важным в системном плане странам, хотя данный подход применим и в целом. После оценки 12 отобранных для этого эксперимента стран выяснилось, что анализ состояния всего финансового сектора, проведенный группой экспертов различного профиля, позволяет получить ценную информацию о слабых сторонах национальных финансовых систем. И развитые, и развивающиеся страны проявили настойчивое желание принять участие в ПОФС, которое является добровольным. После завершения экспериментального этапа планируется ежегодно охватывать этой программой около 25 стран.

46. Наряду с ПОФС, предназначенной для внутренних рынков капитала, было выдвинуто несколько инициатив с целью улучшения понимания, контроля и

надзора за глобальными рынками капитала и расширения возможностей в деле решения системных вопросов, связанных с развитием рынков капитала. Для углубления работы в этой области МВФ принял в марте 2001 года решение создать новый Департамент международных рынков капитала. Фонд также расширил обсуждения, проводимые им с участниками финансовых рынков, с помощью своей новой Консультативной группы по рынкам капитала. Это дополняет меры по укреплению внутренних финансовых рынков в странах-импортерах капитала путем повышения стабильности источников финансовых средств.

47. Был также достигнут определенный прогресс в выполнении рекомендаций, изложенных в докладах рабочих групп ФФС по учреждениям с высокой долей заемных средств (УВДЗС), движению капитала и офшорным финансовым центрам (ОФЦ). После опубликования этих докладов в марте 2000 года некоторые ОФЦ приняли меры для совершенствования своих методов работы в области надзора, регулирования, сотрудничества и информации. Кроме того, в сотрудничестве с МВФ некоторые из этих юрисдикций приступили к осуществлению программ, предусматривающих добровольные оценки выполнения соответствующих стандартов, а также меры по обеспечению большей транспарентности и совершенствованию процесса представления статистической информации ОФЦ. Тем не менее пока не все ОФЦ продемонстрировали намерение соблюдать соответствующие международные стандарты. В этой связи важно отметить, что финансовая деятельность является для ряда ОФЦ важным источником бюджетных поступлений. Внедрение международных стандартов может привести к снижению привлекательности этих юрисдикций и, соответственно, их поступлений от финансовой деятельности. Поэтому необходимо оказать помощь в разработке более диверсифицированных экономических структур.

48. Что касается УВДЗС, то определенные успехи достигнуты в уменьшении связанных с партнерами рисков УВДЗС и в осуществлении нормативного надзора за банками, предоставляющими кредиты УВДЗС. Кроме того, в феврале 2001 года группа из 16 ведущих международных коммерческих и инвестиционных банков выпустила свод принципов для осуществления деятельности на рынках иностранной валюты. Эти принципы охватывают многие проблемы, связанные с методами осуществления операций, которые могут нарушить рыночную динамику в малых и средних странах. В то же время в деле обязательного предоставления информации УВДЗС был достигнут лишь относительный прогресс. Поэтому компаниям и национальным регулирующим органам необходимо и дальше прилагать усилия для выполнения этого требования.

49. Деятельность по повышению транспарентности трансграничных финансовых операций не ограничивалась ОФЦ и УВДЗС. В апреле 2001 года Базельский комитет опубликовал результаты двухлетнего исследования, посвященного ситуации с представлением информации банками, осуществляющими деятельность на международном уровне. Основной вывод этого доклада заключается в том, что, хотя в последние годы был достигнут значительный прогресс в деле повышения качества и объема раскрываемой информации, существующая здесь ситуация не отвечает изменениям в методах осуществления банками своей деятельности и определения своих рисков. В связи с этим возникает вопрос о том, сколько информации банки должны

предоставлять участникам финансовых рынков, которые покупают и продают финансовые инструменты в различных валютах, не переходя при этом границу между информацией, доступной общественности, и закрытой информацией.

50. Одним из результатов продолжающегося процесса финансовой консолидации стало создание очень крупных финансовых учреждений со сложной структурой. В связи с этим возникли опасения, что крах одного такого учреждения может иметь негативные последствия для стабильности международной финансовой системы. Учитывая эти опасения, ФФС, министры финансов и управляющие центральных банков стран «Группы десяти» и Базельский комитет сформировали в 2000 году объединенную целевую группу для рассмотрения возможных мер, которые будут приняты в отношении очень крупных учреждений со сложной структурой, если у них возникнут финансовые проблемы. Был определен ряд мер подготовительного характера по уменьшению последствий краха такой компании для других участников рынка. В настоящее время эти меры изучаются различными национальными органами.

51. Все более сложный характер глобальных финансовых рынков также обуславливает необходимость обеспечения достаточной и в целом соразмерной транспарентности в различных странах. Для этого потребуются дальнейшее согласование стандартов учета.

52. В целом прилагаются значительные усилия для снижения рисков финансовых учреждений. В этой связи особое внимание было уделено новому Базельскому соглашению о капитале банков, которое должно заменить аналогичное Соглашение 1988 года. Основная цель этого нового рамочного соглашения заключается в том, чтобы лучше увязать предъявляемые банкам нормативные требования в отношении капитала с соответствующими рисками и добиться осуществления более эффективного контроля со стороны органов, регулирующих банковскую деятельность. Ожидается, что работа над новым соглашением будет завершена к концу 2001 года и что оно вступит в силу к 2004 году. Существует общее мнение, что эти предложения являются важным шагом вперед. Тем не менее, прежде чем приступать к осуществлению предлагаемого нового соглашения, необходимо провести дополнительный анализ его возможного воздействия. Есть опасения, что осуществление нового рамочного соглашения может привести к значительному сокращению банковских кредитов, предоставляемых многим развивающимся странам. Кроме того, высказывалось мнение, что новое соглашение будет способствовать «циклическому» кредитованию (т.е. будет создавать стимулы для чрезмерного кредитования в периоды бурного экономического роста и жестко ограничивать кредиты во время спадов).

## **D. Условия предоставления международной помощи**

53. Международное сообщество уже давно признало тот факт, что все страны, даже страны с наиболее эффективным управлением экономикой, могут столкнуться с необходимостью просить об оказании международной финансовой помощи, с тем чтобы решить проблему платежного баланса. Главным источником такой помощи является МВФ, и один из вопросов, которые представляют особый интерес для развивающихся стран и стран с

переходной экономикой, обращающихся за поддержкой к МВФ, — это условия ее предоставления.

54. В ноябре 2000 года МВФ произвел серьезные изменения в своих механизмах предоставления займов на коммерческих условиях. Для того чтобы воспрепятствовать длительному использованию и удержать от необоснованно крупных заимствований из средств МВФ, Фонд установил фиксированные сроки выплат и дополнительные проценты по непогашенным кредитам сверх определенных сумм, предоставленным в рамках соглашений о резервном кредитовании и Пролонгационного фонда (ПФ). Кроме того, было решено, что ПФ будет использоваться только в четко определенных случаях, когда ввиду структуры платежного баланса страны и ограниченного доступа к частному капиталу целесообразно прибегнуть к долгосрочному официальному финансированию. Кроме того, были упразднены четыре редко используемых механизма, которые были созданы для удовлетворения особых потребностей.

55. Центральным элементом обзора финансовых механизмов Фонда стало изменение Механизма кредитования на случай непредвиденных обстоятельств, с тем чтобы сделать его более привлекательным для потенциальных пользователей. Изменения включали ослабление механизмов контроля, повышение автоматизма при распределении ресурсов после принятия Фондом соответствующего обязательства и снижение стоимости кредитов.

56. Параллельно пересматриваются условия, выдвигаемые Фондом в отношении политики при использовании его средств. Существует общее мнение, что количество и степень детализации условий в отношении структурной политики, выдвигавшихся МВФ при предоставлении кредитов в 90-е годы, были слишком высокими и ограничительными для того, чтобы обеспечивать действенные результаты. Высказываются также опасения, что наличие слишком большого количества условий, возможно, подрывало принцип осуществления программ национальными силами и препятствовало их реализации.

57. Цель проводимого МВФ обзора заключается не в том, чтобы ослабить выдвигаемые условия, а в том, чтобы сделать их более эффективными и менее ограничительными и добиться того, чтобы страны активнее брали на себя ответственность за осуществление программ. Соответственно выдвигаемые условия должны быть лучше увязаны с курсом на восстановление и сохранение макроэкономической стабильности и роста. Структурные вопросы будут затрагиваться только в том случае, если они имеют решающее значение для достижения этих целей. Трудность здесь состоит в том, как определить, что имеет решающее значение, а что нет.

58. В то же время рационализация программ МВФ — это не просто акцентирование внимания на макроэкономических условиях. Очень часто в стране для достижения устойчивых макроэкономических результатов приходится решать структурные вопросы, которые выходят за рамки компетенции Фонда. Это требует осуществления более тесного сотрудничества при разработке программ между МВФ, Всемирным банком и другими международными учреждениями, обладающими специальными мандатами и опытом в соответствующих программных областях.

59. При рассмотрении выдвигаемых условий особое внимание следует также уделять социальным аспектам программ структурной перестройки. Первоочередной задачей должна быть защита тех, кто находится в наиболее уязвимом положении, а также достижение международных целей в области развития. Это означает необходимость сохранения социальных расходов, особенно на здравоохранение и образование. В этой связи выдвигались предложения о том, чтобы по каждой программе структурной перестройки проводился анализ необходимых механизмов поддержки социального сектора.

60. В дополнение к деятельности МВФ по преодолению кризисов с платежными балансами на региональном уровне создаются новые механизмы финансирования. В мае 2000 года 10 стран — членов Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН), а также Китай, Япония и Республика Корея одобрили Чиангмайскую инициативу. Страны — члены АСЕАН плюс три упомянутые страны предложили расширить региональное сотрудничество в финансовой области путем создания расширенной системы соглашений о свопах между их центральными банками. Эта инициатива предусматривает расширение существующих соглашений о свопах между странами — членами АСЕАН и создание системы двусторонних соглашений о свопах между странами — членами АСЕАН, Китаем, Японией и Республикой Корея. Эти страны также согласились расширить свой региональный диалог по программным вопросам и деятельность по сотрудничеству в области надзора и контроля, включая потоки капитала. С тех пор страны — члены АСЕАН достигли договоренности по новому расширенному соглашению АСЕАН о свопах, и был достигнут консенсус по основным рамкам и основополагающим принципам двусторонних соглашений о свопах.

61. Участники соглашения подчеркнули, что региональные соглашения о свопах дополняют существующие международные механизмы финансирования, в частности механизмы, созданные МВФ. Подчеркивалась также важность увязки и согласованности между региональными механизмами валютно-финансового сотрудничества и механизмами МВФ. Согласно договоренности, достигнутой странами — членами АСЕАН и тремя упомянутыми странами, предоставление займов на сумму, превышающую 10 процентов от согласованных двусторонних кредитных линий, будет производиться в контексте программ, осуществляемых при поддержке МВФ.

## **Е. Участие частного сектора в предотвращении и урегулировании кризисов**

62. Существует общее мнение, что обязанность международного сообщества оказывать помощь в борьбе с финансовыми кризисами таит в себе своего рода психологическую опасность, когда частные кредиторы начинают верить, что в случае кризиса они будут спасены. Поэтому при кредитовании они идут на неоправданный риск. Для того чтобы избежать этого, международное сообщество теперь требует, чтобы частный сектор тоже принимал участие в урегулировании кризисов; это может включать перенос сроков погашения займов в кризисной ситуации, предоставление новых займов или же согласие на частичное погашение обязательств путем проведения новых переговоров. В то же время в целях укрепления доверия частных кредиторов и

стимулирования потоков частного капитала международное сообщество стремится вовлечь их в деятельность по предотвращению кризисов.

63. В этой связи достигнут прогресс в разработке рамочного соглашения, регулирующего участие частного сектора в деятельности по предотвращению и урегулированию кризисов. Такое рамочное соглашение было согласовано на ежегодном совещании МВФ/Всемирного банка, состоявшемся в сентябре 2000 года в Праге. Основной принцип этого соглашения заключается в том, что частные инвесторы и кредиторы должны нести ответственность за свои решения. Поэтому ни кредиторы, ни должники не могут рассчитывать на полную официальную защиту в случае неблагоприятных последствий.

64. Для страны, попавшей в кризис, осуществление рамочного соглашения начинается с оценки ее платежеспособности и перспектив возвращения на рынки. В большинстве случаев для быстрого возвращения страны на рынок достаточно официального финансирования, выполняющего каталитическую функцию, и корректировки политики. Однако в некоторых случаях, например, когда страна испытывает большие потребности в краткосрочном финансировании, а частные рынки закрыты (т.е. не желают предоставлять кредиты), или если ее долговое бремя становится слишком тяжелым, частным кредиторам страны необходимо будет собраться вместе и принять коллективные меры в целях ограничения своих требований о немедленном погашении задолженности, а также достичь договоренности относительно упорядоченной реструктуризации долговых обязательств этой страны, что будет дополнять международную официальную помощь. Пражское рамочное соглашение также четко предусматривает, что в некоторых экстремальных ситуациях, возможно, не удастся избежать временной приостановки или задержки выплат.

65. И само Пражское рамочное соглашение, и его применение в Аргентине и Турции, а также реструктуризация государственной задолженности путем выпуска более мелкими странами облигаций помогли частному сектору лучше осознать тот факт, что его участие становится обычным элементом урегулирования кризисов. Вместе с тем широко распространено мнение о необходимости и дальше развивать идею о том, что участие частного сектора является центральным элементом урегулирования кризисов. Это означает дальнейший отход от особой модели урегулирования кризисов при сохранении гибкости, необходимой для решения отдельных вопросов, и отказе от излишней мелочной опеки со стороны международного сообщества. Таким образом, следует продолжить работу по подготовке и осуществлению рамочного соглашения, с тем чтобы обеспечить участникам рынка еще большую ясность и предсказуемость.

66. В этой связи необходимо дополнительно уточнить ряд областей рамочного соглашения, включая оценку платежеспособности страны и перспектив возвращения на рынки, условия и формы осуществления мер по временной приостановке выплат, сопоставление позиций кредиторов и политику предоставления кредитов на погашение задолженности. Кроме того, следует добиваться дальнейшей разработки механизмов совершенствования связей между странами-должниками и их кредиторами, а также между многосторонними организациями и частным сектором.

67. Хотя участие частного сектора является центральным элементом в урегулировании кризисов, оно должно не подменять официальную чрезвычайную финансовую помощь, а дополнять ее. Чисто рыночные решения могут оказаться слишком жесткими и болезненными. Поэтому необходимо установить надлежащий баланс между пакетами официальной финансовой помощи и участием частного сектора.

#### **IV. Вывод: глобальное сотрудничество в глобализированном мире**

68. Наряду с резким увеличением объемов мировой торговли, прямых инвестиций и потоков капитала в каждой стране все четче проявляется тенденция к проведению экономических преобразований, с тем чтобы лучше учитывать происходящие в мире изменения. Ввиду наличия этих мощных связей стабильность международной экономической и финансовой системы и ее реагирование на задачи в области развития и необходимость содействия экономической и социальной справедливости все чаще рассматриваются в общем контексте мирового экономического управления.

69. В 90-е годы высказывалась резкая критика по поводу того, что основной упор делался на многосторонние программные установки относительно снижения слишком высоких темпов инфляции, либерализации рыночных цен и предоставления доступа к иностранным финансовым и инвестиционным потокам. В этих рекомендациях, которые иногда характеризовались как «рациональная макроэкономическая политика и правильная система ценообразования», игнорировались основополагающие институциональные предпосылки, необходимые для претворения политики в жизнь, и они в недостаточной степени учитывали социальные последствия программных реформ, особенно для уязвимых групп населения. В них также игнорировались политические аспекты экономической реформы, которые требуют наличия политического чувства «сопричастности», необходимого для ее более уверенного осуществления.

70. Сегодня признается, что социальная справедливость и экономический рост должны не противопоставляться друг другу, а быть взаимосвязанными. Новый подход требует от всех основных участников — правительств отдельных стран, многосторонних учреждений, частного сектора и неправительственных организаций — более тесного взаимодействия. Для того чтобы выгоды от глобализации получали все, в том числе самые бедные страны и самые бедные слои населения, необходимо глобальное сотрудничество.

71. Ответственность за создание более стабильной и способствующей развитию международной финансовой системы лежит в первую очередь и прежде всего на национальных директивных органах. Поэтому многие развивающиеся страны и страны с переходной экономикой прилагают значительные усилия для укрепления своих финансовых секторов и проведения рациональной макроэкономической политики. Эти усилия следует и дальше поощрять.

72. Однако этот процесс не должен быть улицей с односторонним движением. Как и в развивающихся странах и странах с переходной

экономикой, в развитых странах настоятельно стоит вопрос об осуществлении структурной перестройки. Учитывая, что ключевую роль в создании международных экономических условий для развития играют экономические преобразования в ведущих промышленно развитых странах, эти страны должны уделять больше внимания согласованию своей политики с глобальными задачами и приоритетами в области развития, которые они поддерживают и одобряют. Так, например, существуют как глобальные, так и внутренние причины для того, чтобы как можно скорее открыть для внешней торговли защищенные сектора рынков развитых стран. Те, кто призывают к «открытой торговле», должны быть последовательными. Однако их готовность к конфронтации с особо защищенными экономическими кругами ради своих же собственных общенациональных интересов зачастую проявляется не столь отчетливо, как они рассчитывают, и примером этого может служить процесс реформ в развивающихся странах и в странах с переходной экономикой.

73. Существуют и проблемы, связанные с глобальным управлением. По мере углубления экономической интеграции возрастает и роль международных организаций. Эффективность работы международных учреждений имеет решающее значение для создания прочной и стабильной глобальной экономической и финансовой системы. Важно укреплять и расширять у населения понимание политической обоснованности и международной поддержки многосторонних экономических действий, т.е. формировать четкие и прочные политические связи между многосторонними учреждениями и различными группами стран. Для того чтобы международные форумы и учреждения эффективно выполняли свои задачи, все их члены должны быть не только соответствующим образом представлены, но и иметь реальное право голоса при разработке политики и принимать действенное участие в принятии решений. Поскольку действие глобальных норм распространяется на все страны, в процесс разработки этих норм следует вовлекать больше участников. Это позволит каждому форуму или учреждению извлечь пользу из различного опыта всех соответствующих стран, что в свою очередь повысит эффективность оперативной деятельности, а также будет способствовать укреплению чувства сопричастности и доверия.

74. Кроме того, необходимо уделять особое внимание тому, чтобы сделать деятельность различных международных органов, занимающихся вопросами финансов, торговли и развития, более последовательной, согласованной и взаимодополняющей. Некоторые механизмы такого сотрудничества и координации уже существуют. Тем не менее многое еще необходимо сделать для дальнейшего расширения и упрочения согласованности и последовательности действий международных финансовых учреждений, Всемирной торговой организации, Организации Объединенных Наций и различных форумов и комитетов. Это должно стать одной из первоочередных задач процесса финансирования в целях развития.

75. Для повышения эффективности сотрудничества между международными органами необходимо совершенствовать координацию между различными государственными министерствами на национальном уровне. Это справедливо и в отношении последовательности национальной политики.

76. Экономическое и финансовое сотрудничество между региональными группами стран может эффективно дополнять деятельность, осуществляемую



на глобальном уровне. В региональных группах можно осуществлять макроэкономические консультации и координацию, контроль за факторами финансовой уязвимости и разрабатывать и выполнять программы взаимной помощи, и примером здесь может служить вышеупомянутая инициатива стран — членов АСЕАН и трех других стран. Региональные инициативы могут также играть важную роль в представлении интересов развивающихся стран в международных учреждениях и форумах. Благодаря им структуры и процессы в глобальных учреждениях могут стать открытыми для многих, не теряя при этом своей гибкости и эффективности.

77. Поскольку большая часть международных финансовых потоков приходится на частный сектор, на нем лежит особо серьезная ответственность за предотвращение и урегулирование кризисных ситуаций. До настоящего времени обсуждение вклада частного сектора в обеспечение международной экономической и финансовой стабильности сводилось главным образом к вопросам «вовлечения» частного сектора в урегулирование кризисов. Как отмечалось выше, этого недостаточно, и следует уделять больше внимания роли частного сектора в предотвращении кризисов.

78. В этой связи можно было бы развивать более широкий диалог, активные и регулярные двусторонние контакты по программным вопросам в целях повышения стабильности деятельности частного сектора, особенно на формирующихся рынках. Это предполагает гораздо более высокий уровень взаимодействия и партнерства как на национальном, так и на глобальном уровнях. С помощью такого диалога можно было бы разработать рамки, которые обеспечили бы большую ясность в отношении соответствующих ролей, намерений и действий участвующих сторон. В этой связи важной инициативой стало, как уже отмечалось, создание недавно в МВФ Консультативной группы по рынкам капитала — механизма для ведения диалога с крупными частными финансовыми учреждениями. Более общие формы таких взаимобмен в финансовой области рассматриваются в рамках процесса финансирования в целях развития, который уже позволил в ряде случаев наладить взаимодействие между предпринимательским сектором и правительствами в целях содействия концептуальным разработкам в этой области.

79. В целях упрочения международных процессов в повестку дня включен и вопрос более тесного сотрудничества с гражданскими группами и неправительственными организациями, представляющими гражданское общество. Все шире признается исключительная важность вклада гражданского общества в многосторонние обсуждения. Стало ясно, что одобрение любых международных действий мировым общественным мнением имеет огромное значение. Без поддержки на низовом уровне трудно достичь больших успехов.

80. Глобализация экономической и финансовой деятельности имеет серьезные последствия для экономики отдельных стран и для соответствующих усилий, предпринимаемых на межгосударственном и многостороннем уровнях для управления ею. Для более активного глобального управления необходимо осуществлять взаимодополняющие и более активные обмены между всеми заинтересованными сторонами. Среди тех, кто вносит свою собственную перспективу в определение возникающих проблем и

недостатков политики и кто налаживает и стимулирует диалог по программным вопросам и достижение консенсуса по глобальным экономическим, финансовым проблемам и проблемам развития, должна быть и Организация Объединенных Наций. Выполнить эту роль Организации поможет Конференция по финансированию развития, которая состоится в марте 2002 года в Мексике.

## Примечания

- <sup>1</sup> В число основных докладов этих подразделений, содержащих более подробную информацию и анализ, которые могут быть включены в настоящий доклад, входят «Обзор мирового экономического и социального положения, 2001 год» (United Nations publication, Sales No. E.01.II.C.1); доклад ЮНКТАД *Trade and Development Report, 2001* (United Nations publication, Sales No. E.01.II.D.6); доклад ЮНКТАД *World Investment Report, 2001* (United Nations publication, Sales No. E.01.II.D.12); доклад МВФ «Перспективы мировой экономики, май 2001 года»; и доклад Всемирного банка *Global Development Finance, 2001*.
- <sup>2</sup> «На пути к стабильной международной финансовой системе, отвечающей задачам развития, особенно в развивающихся странах» (A/55/187 и Add.1 и 2).
- <sup>3</sup> Приводимые в данном разделе данные и анализ в основном взяты из главы II «Обзора мирового экономического и социального положения, 2001 год». Чистая передача финансовых ресурсов по существу представляет собой чистый приток капитала за вычетом оттока поступлений от инвестиций; за счет нее финансируется баланс торговли товарами и услугами (дополнительную информацию об этой концепции см. в приложении III к «Обзору мирового экономического положения, 1986 год» (United Nations publication, Sales No. E.86.II.C.1).
- <sup>4</sup> Дополнительную информацию о ПИИ см. в докладе ЮНКТАД *World Investment Report, 2001* (United Nations publication, Sales No. E.01.II.D.12) и в докладе Организации Объединенных Наций *World Economic Situation and Prospects, 2001* (United Nations publication, Sales No. E.01.II.C.2), chap. II.
- <sup>5</sup> См. «Обзор мирового экономического и социального положения, 2001 год», таблицы A.23 и A.24.
- <sup>6</sup> Там же, таблица A.27.
- <sup>7</sup> Одна из причин сокращения объема ОПР в 2000 году связана с изменением определения: КСР более не классифицирует как ОПР помощь, предоставляемую следующим странам или территориям: Арубе, Виргинским британским островам, Гибралтару, Ливийской Арабской Джамахирии, Макао (Китай), Нидерландским Антильским островам, Новой Каледонии, Республике Корея, Северным Марианским островам и Французской Полинезии. С поправкой на эти изменения общий объем ОПР, исчисленный в постоянных ценах и неизменных валютных курсах, сократился на 0,2 процента. Весьма показательным примером последствий такого изменения классификации для размеров ОПР является пример Франции (см. OECD, “Special factors explain lower official development assistance (ODA) outcome: Development Assistance Committee announces ODA figures for 2000”, Paris, 23 April 2001).
- <sup>8</sup> См. «Декларацию тысячелетия Организации Объединенных Наций», резолюция 55/2 Генеральной Ассамблеи.
- <sup>9</sup> World Bank, *Global Development Finance, 2001* (Washington, D.C., 2001), pp. 109–110.
- <sup>10</sup> Подробный анализ этой точки зрения Исполнительным комитетом Организации Объединенных Наций по экономическим и социальным вопросам см. в документе “Towards a new aid compact”, доклад Исполнительного комитета Организации Объединенных Наций по экономическим и социальным вопросам, Нью-Йорк, 20 июня 2001 года (имеется на сайте [www.un.org/esa/coordination/ecesa](http://www.un.org/esa/coordination/ecesa)).

- 
- <sup>11</sup> Дополнительное обсуждение см. в докладе Генерального секретаря «Проблемы внешней задолженности и обслуживания долга развивающихся стран, включая обусловленные глобальной финансовой нестабильностью» (A/56/262). Подробный анализ влияния облегчения бремени задолженности на отдельные показатели задолженности этих стран см. в докладе Комитета по вопросам развития “Heavily Indebted Poor Countries (HIPC): Progress report” (Washington, D.C., 19 April 2001).
- <sup>12</sup> По состоянию на март 2001 года странами, которые для целей Инициативы в отношении БСКЗ рассматривались как вовлеченные в вооруженный конфликт, являлись: Ангола, Бурунди, Гвинея-Бисау, Демократическая Республика Конго, Мьянма, Руанда, Сомали, Судан, Сьерра-Леоне и Центральноафриканская Республика. Из этой группы недавно выбыла Эфиопия, подписавшая 18 июня 2000 года соглашение о прекращении боевых действий. (См. также Communiqué of the Joint Session of the International Monetary and Financial Committee and the Development Committee (Washington, D.C., 29 April 2001), para. 10.)
- <sup>13</sup> См. International Development Association (World Bank) and IMF, “The Challenge of Maintaining Long-Term External Debt Sustainability” (Washington, D.C., 18 April 2001), p. 1.
- <sup>14</sup> Более подробный анализ этих вопросов см. в документе «На пути к стабильной международной финансовой системе, отвечающей задачам развития, особенно в развивающихся странах», A/55/187, пункты 24–41.
-