



Генеральная Ассамблея

Distr.
GENERAL

A/46/415
18 September 1991
RUSSIAN
ORIGINAL: ENGLISH

Сорок шестая сессия
Пункт 82 предварительной повестки дня*

КРИЗИС ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И РАЗВИТИЕ

Последние изменения в международной стратегии
в области задолженности

Доклад Генерального секретаря

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
I. ВВЕДЕНИЕ	1 - 2	3
II. СТАТИСТИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ	3 - 9	3
III. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ОФИЦИАЛЬНЫМ ДВУСТОРОННИМ КРЕДИТОРАМ	10 - 19	10
IV. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ КОММЕРЧЕСКИМ БАНКАМ	20 - 35	12
V. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ МНОГОСТОРОННИМ КРЕДИТОРАМ	36 - 39	18
VI. ПРОБЛЕМЫ С ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ В СТРАНАХ, ПОСТРАДАВШИХ ОТ КРИЗИСА В ЗАЛИВЕ	40 - 44	19
VII. ВЫВОДЫ	45 - 60	20

* A/46/150.

СОДЕРЖАНИЕ (продолжение)

Стр.

ТАБЛИЦЫ

1. Показатели задолженности развивающихся стран-импортеров капитала, 1980-1990 годы 5

ДИАГРАММЫ

- I. Причины изменения коэффициента обслуживания долга 15 стран с высоким уровнем задолженности, 1980-1990 годы 8
- II. Причины изменения коэффициента обслуживания долга стран Африки к югу от Сахары, 1980-1990 годы 9
- III. Рыночные цены на долговые обязательства 15 развивающихся стран по кредитам, 1986-1991 годы 17

I. ВВЕДЕНИЕ

1. В своей резолюции 45/214 от 21 декабря 1990 года Генеральная Ассамблея просила Генерального секретаря представить Ассамблее на ее сорок шестой сессии доклад об осуществлении этой резолюции. В 22 пунктах постановляющей части этой резолюции Ассамблея затронула все основные международные и внутренние аспекты кризиса задолженности, которые создают для развивающихся стран и некоторых других стран серьезные проблемы с обслуживанием долга. Ассамблея признала также актуальность в данной связи надлежащей национальной экономической политики и расширения и либерализации мировой торговли и настоятельно призвала многосторонние финансовые учреждения и страны-доноры оказать эффективную помощь тем развивающимся странам, которые пострадали в результате ситуации в отношениях между Ираком и Кувейтом.

2. В частности, в рамках своего наблюдения за глобальными экономическими условиями в "Обзоре мирового экономического положения, 1991 год" и своего наблюдения за торговыми и связанными с торговлей финансовыми аспектами развития в издании Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) "Доклад о торговле и развитии, 1991 год" ¹/ Секретариат недавно представил весьма подробные доклады о положении с задолженностью, международных экономических условиях и изменениях политики, сказывающихся на способности развивающихся стран обслуживать долг. В настоящем докладе, который во многом опирается на эти два издания, сначала дается оценка основных событий прошедшего года. Затем, как продолжение усилий Генерального секретаря по развитию взаимопонимания между должниками и кредиторами и содействию долгосрочному урегулированию кризиса выдвигается ряд идей, которые помогут придать целенаправленность обсуждению на Генеральной Ассамблее.

II. СТАТИСТИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

3. Объем внешней задолженности развивающихся стран-импортеров капитала достиг в 1990 году нового пика 1,2 трлн. долл. США, оставаясь практически неизменным в период 1987-1989 годов. Увеличение объема задолженности было вызвано не существенным расширением притока заемных средств в развивающиеся страны, а ослаблением курса доллара в 1990 году, в результате чего займы, выраженные в недолларовой валюте, превратились в еще большие суммы долларов, чем прежде. Чистое кредитование в 1990 году лишь на 8 млрд. долл. США превысило свой средний показатель за два предшествовавших года. Задолженность официальным кредиторам по-прежнему составляла растущую долю задолженности развивающихся стран, поскольку частные кредиторы, в особенности коммерческие банки, систематически сокращали объемы своих кредитов, предоставленных обремененным задолженностью странам. Задолженность частным кредиторам также была сокращена посредством серии конверсий и выкупов, обычно со значительной скидкой, а в некоторых случаях в результате невозобновления самими странами-должниками отдельных льгот кредитования, когда по ним подходил срок платежа ²/.

4. Учитывая медленный рост общей суммы долга вместе с международными стратегическими мерами по облегчению бремени обслуживания долга, можно было ожидать значительного улучшения показателей задолженности развивающихся стран. В действительности же все намного сложнее, поскольку действие других факторов, которые также важны для улучшения этих показателей, таких, как процентные ставки, рост международной торговли, цены на сырьевые товары и внутренние капиталовложения и экономический рост, в целом не способствовало снижению коэффициентов. Надо сказать, что 1990 год не был благоприятным годом для большинства развивающихся стран, поскольку конфликт в Заливе и экономический спад в различных частях промышленно развитого мира вели к замедлению экономического роста, падению цен на сырьевые товары и сокращению экспортных поступлений, особенно в развивающихся странах-импортерах энергоресурсов.

5. Тем не менее соотношение внешней задолженности и экспортных поступлений в различных группах развивающихся стран в 1990 году улучшилось (см. таблицу 1) главным образом благодаря увеличению поступлений от экспорта нефти. Однако в связи с тем, что нефтяной сектор обычно составляет в общем объеме производства меньшую долю, чем в экспорте, нефтяной фактор не во всех случаях влиял на соотношение задолженности и валового национального продукта. Таким образом, отношение внешней задолженности развивающихся стран-импортеров капитала к валовому национальному продукту (ВНП), которое сокращалось в период 1988-1989 годов, в 1990 году увеличилось и в странах Африки к югу от Сахары достигло нового пика 102 процента (см. таблицу 1). Задолженность этого региона теперь равна по величине объему его годового производства товаров и услуг.

6. Соотношение обслуживания долга и экспортных поступлений оставалось в 1990 году относительно постоянным на уровне около 16 процентов, тогда как в течение трех предшествовавших лет оно сокращалось. Однако за таким агрегированным показателем скрываются неодинаковые тенденции в различных регионах и группах стран. В группе 15 стран с высоким уровнем задолженности коэффициент обслуживания долга в 1990 году вновь улучшился, снизившись до своего наименьшего за 11 лет уровня около 27 процентов главным образом благодаря приросту экспортных поступлений входящих в эту группу стран-экспортеров нефти. Как показано в таблице 1, коэффициент обслуживания долга в странах Африки к югу от Сахары в 1990 году вырос и теперь превышает уровень 1980 года.

7. Показатель обслуживания долга зависит от изменения а) величин платежей в счет обслуживания долга и б) стоимости экспорта. Величину платежей в счет обслуживания долга можно представить как произведение общей суммы непогашенного долга и соотношения между произведенными выплатами в счет обслуживания долга и уровнем непогашенного долга. Это соотношение называют средними условиями обслуживания долга $\frac{3}{1}$, и эти средние условия отражают результаты пересмотра условий задолженности, сокращения процентных ставок и накопление просроченной задолженности, а также любые изменения в структуре самого долга, например, изменение доли задолженности по льготным займам. Стоимость экспорта - знаменатель в коэффициенте обслуживания долга - зависит от физического объема экспорта и вырученных цен.

Таблица 1. Показатели задолженности развивающихся стран-импортеров капитала, 1980-1990 годы

(В процентах)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год
Отношение внешней задолженности к ВВП	26,4	28,9	33,5	37,6	37,8	40,2	42,6	44,0	38,8	35,2	37,3
Все страны											
Пятнадцать стран с высоким уровнем задолженности в/Страны Африки к югу от Сахары с/	32,1	35,6	44,0	55,1	55,8	57,6	60,8	65,5	55,8	45,9	51,7
Отношение внешней задолженности к экспорту	44,9	53,2	59,5	64,2	71,5	84,9	84,0	97,9	94,5	93,5	102,3
Все страны											
Пятнадцать стран с высоким уровнем задолженности в/Страны Африки к югу от Сахары с/	119,5	130,2	154,6	169,0	159,7	176,8	195,2	183,1	154,5	140,3	138,4
Отношение обслуживания долга к экспорту	168,5	200,2	251,4	287,0	271,0	283,7	342,9	334,6	287,3	262,6	248,4
Все страны											
Пятнадцать стран с высоким уровнем задолженности в/Страны Африки к югу от Сахары с/	157,2	190,7	222,7	247,3	244,3	294,7	326,3	357,3	367,6	365,2	363,6
Все страны											
Пятнадцать стран с высоким уровнем задолженности в/Страны Африки к югу от Сахары с/	18,6	20,9	23,7	22,4	21,6	23,0	23,4	21,0	19,2	15,9	15,8
Все страны											
Пятнадцать стран с высоким уровнем задолженности в/Страны Африки к югу от Сахары с/	31,3	37,0	44,9	40,8	39,2	37,0	40,8	34,8	36,5	29,1	26,7
Все страны											
Пятнадцать стран с высоким уровнем задолженности в/Страны Африки к югу от Сахары с/	17,1	19,9	20,8	22,4	22,3	25,6	28,7	25,0	25,4	22,5	24,5

(См. источник и сноски к таблице 1 на след. стр.)

(Источники и сноски к таблице 1)

Источник: Обзор мирового экономического положения, 1991 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.91.II.C.1), таблица A.35.

д/ Предварительная оценка.

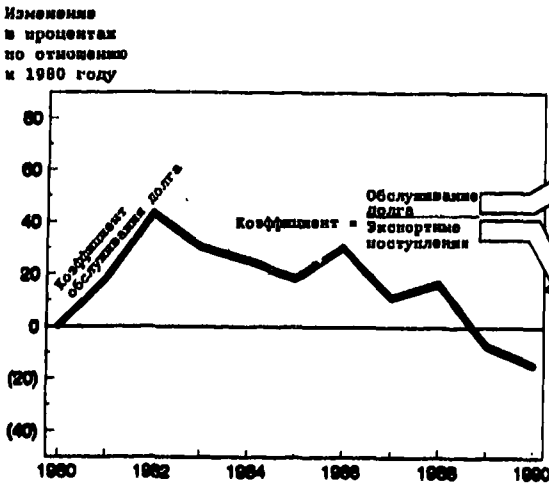
д/ Аргентина, Боливия, Бразилия, Венесуэла, Колумбия, Кот-д'Ивуар, Марокко, Мексика, Нигерия, Перу, Уругвай, Филиппины, Чили, Эквадор и Югославия.

д/ За исключением Нигерия.

8. Для группы 15 стран с высоким уровнем задолженности снижение коэффициентов обслуживания долга в 1989-1990 годах объяснялось как сокращением платежей в счет обслуживания долга вследствие стабилизации общей суммы долга и улучшения средних условий, так и увеличением экспортных поступлений. Что касается последнего, то стоит отметить, что только в 1988 году стоимость экспорта этой группы стран превысила уровень 1980 года. Увеличение стоимости экспорта объяснялось исключительно увеличением физического объема экспорта, поскольку их средние экспортные цены оставались низкими на протяжении всего десятилетия. В 1990 году физический объем экспорта этих стран почти на 40 процентов превысил уровень 1980 года, тогда как их экспортные цены, рассчитанные в текущих долларах, были на 10 процентов ниже преобладавшего уровня цен десять лет назад (см. диаграмму I).

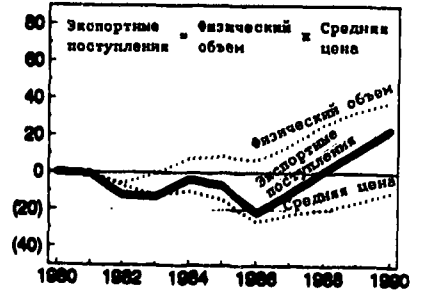
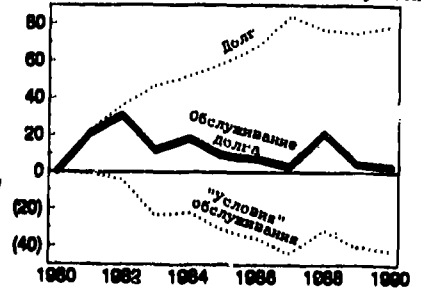
9. Отношение обслуживания долга к экспорту в странах к югу от Сахары в последние десять лет ухудшалось. Платежи этих стран в счет обслуживания долга возросли в течение десятилетия, несмотря на улучшение условий обслуживания долга. Официальное кредитование стран к югу от Сахары росло в 80-е годы значительными темпами и тем самым сводило на нет улучшение условий обслуживания долга. Кроме того, экспортные поступления не сыграли большой роли в улучшении коэффициента обслуживания долга. Экспортные цены так и не достигли своего уровня 1980 года, а увеличение физического объема экспорта дало лишь незначительный прирост экспортных поступлений (см. диаграмму II).

Диаграмма I. Причины изменения коэффициента обслуживания долга 15 стран с высоким уровнем задолженности, 1980-1990 годы



Коэффициент обслуживания долга сначала возрастал, но к концу десятилетия оказался ниже уровня 1980 года ...

Изменение в процентах по отношению к 1980 году

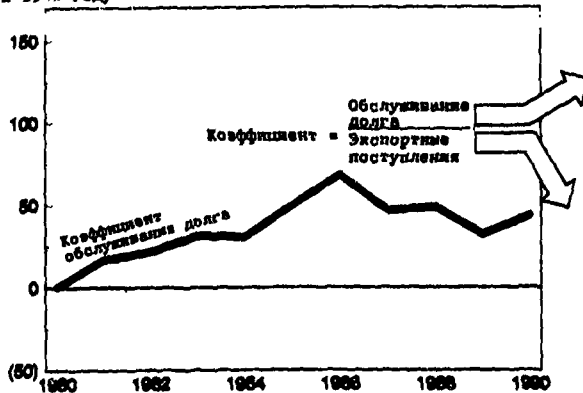


... главным образом вследствие увеличения физического объема экспорта и прекращения роста долга.

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам.

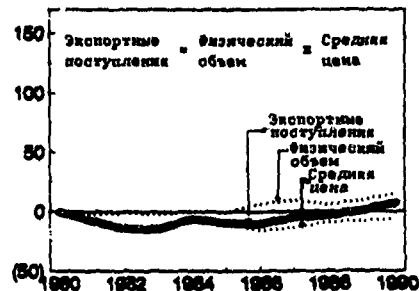
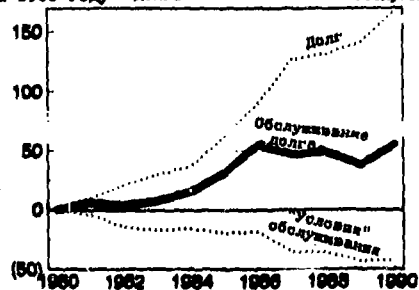
Диаграмма II. Причины изменения коэффициента обслуживания долга стран Африки к югу от Сахары, 1980-1990 годы д/

Изменение
 в процентах
 по отношению
 к 1980 году



Кoeffициент обслуживания долга
 возростал до середины десятилетия,
 а затем стабилизировался ...

Изменение
 в процентах
 по отношению
 к 1980 году



... вследствие улучшения условий
 обслуживания при продолжающемся
 росте долга.

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам.

д/ За исключением Нигерии.

III. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ОФИЦИАЛЬНЫМ ДВУСТОРОННИМ КРЕДИТОРАМ

10. Пересмотр условий задолженности с частичным прощением долга или обслуживания долга - всегда в контексте одобренной на международном уровне программы структурной перестройки - стал привычным элементом стратегии правительства стран-кредиторов в области задолженности. В последнее время меры по аннулированию долга и облегчению бремени обслуживания долга применялись и к странам со средним уровнем дохода.

11. Задолженность официальным кредиторам составляет значительную долю общего объема задолженности наименее развитых стран и других стран с низким уровнем дохода. Большая ее часть связана с займами по линии официальной помощи в целях развития (ОПР), на долю которых в 1989 году - последний год, за который имеются данные, - приходилось две трети непогашенного долга наименее развитых стран и 35 процентов величины их обслуживания долга за год 4/. Следовательно, списание официальной задолженности может в значительной мере содействовать облегчению долгового бремени этих стран. К октябрю 1990 года общий объем аннулированной официальной задолженности достиг почти 11 млрд. долл. США, но с тех пор общая величина прощенного долга существенно возросла, поскольку страны-кредиторы выполнили оставшиеся обязательства и объявили о новых инициативах. Например, к середине 1991 года Соединенные Штаты Америки полностью осуществили меры по облегчению долгового бремени, которые были объявлены в июле 1989 года в пользу стран Африки к югу от Сахары, проводящих программы экономических реформ, одобренные Международным валютным фондом (МВФ) или Всемирным банком. В рамках этой инициативы Соединенные Штаты аннулировали задолженность 14 стран Африки к югу от Сахары на сумму 550 млн. долл. США. Теперь большая часть ОПР предоставляется Соединенными Штатами . наименее развитым странам в форме субсидий. Большинство членов Комитета содействия развитию (КСР) Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) имеют теперь полностью или преимущественно безвозмездные программы с наименее развитыми странами, а оставшаяся непогашенная задолженность по ОПР этих стран некоторым членам КСР представлена сравнительно незначительными суммами 5/.

12. До недавнего времени объем задолженности, прощенной странам со средним уровнем дохода, был сравнительно мал, за исключением таких символических жестов, как аннулирование в начале 1991 года задолженности Чили по займам по линии продовольственной помощи в размере 16 млн. долл. США в рамках "Инициативы для американского континента" (ИАК) 6/. Однако после конфликта в Заливе Соединенные Штаты аннулировали задолженность по предоставленным Египту военным займам в размере 7,1 млрд. долл. США, а арабские страны-кредиторы аннулировали еще 7 млрд. долл. США.

13. В отличие от списания долга переговоры о пересмотре условий задолженности обычно проводятся в рамках Парижского клуба - неофициальной группы правительств стран-кредиторов, которая собирается в помещении министерства финансов Франции для обеспечения того, чтобы правительства всех стран-кредиторов предоставляли равные льготы. Со времени представления Секретариатом доклада Генеральной Ассамблее в прошлом году работа Парижского клуба замедлилась 7/. За последний квартал 1990 года и первые два квартала 1991 года было заключено всего лишь

семь соглашений с развивающимися странами по сравнению с 23 соглашениями, подписанными за тот же период в 1989-1990 годах. Кроме того, к середине 1991 года примерно у 30 стран - кандидатов для будущего пересмотра условий задолженности - истек срок соглашений с Парижским клубом - у некоторых более шести месяцев назад.

14. Сокращение деятельности Парижского клуба, по-видимому, объясняется теми сложностями, которые испытывают страны-должники в процессе осуществления программы структурной перестройки совместно с МВФ. Требование о предварительном заключении страной, пересматривающей условия задолженности, соглашения с МВФ, остается важной чертой практики Парижского клуба, и переговоры с МВФ иногда носят затяжной и сложный характер, задерживая тем самым пересмотр условий задолженности и ухудшая состояние внешнефинансовых расчетов страны. Между тем накопление просроченной задолженности обычно лишает страну права на страхование экспортных кредитов и ограничивает ее доступ к финансированию торговли.

15. Среди соглашений, подписанных за прошедший год с развивающимися странами, "торонтские условия" были применены к Буркина-Фасо и Сенегалу, который обычно считается страной с уровнем дохода ниже среднего; Нигерия и Филиппины воспользовались новыми "хьюстонскими условиями"; а Панама получила предоставляемый в рамках пересмотра условий задолженности стандартный режим, не предусматривающий сокращения долга $\frac{1}{2}$. Наконец, Египет и восточноевропейская страна - Польша получили "исключительный" режим, т.е. официальные кредиторы согласились сократить весь объем соответствующей задолженности этих стран на 50 процентов. Сокращение долга будет производиться на основе перечня вариантов, из которого будут выбирать правительства отдельных стран-кредиторов при заключении последующих двусторонних соглашений. К этим вариантам относятся: а) сокращение капитальной суммы долга; б) сокращение процентов; и в) частичная капитализация процентов на льготных условиях. Страны-кредиторы договорились также создать механизмы добровольной замены долговых обязательств, которые могут дополнительно включать до 10 процентов непогашенных требований $\frac{1}{2}$.

16. Хотя кредиторы утверждали, что в их решении сократить задолженность Египта и Польши на беспрецедентную величину большой вес имели особые политические соображения, основное значение этих соглашений заключается в признании ими того факта, что для обеспечения странам с высоким уровнем задолженности возможности добиться политически приемлемыми средствами прогресса в экономических преобразованиях и структурной перестройке требуется сокращение задолженности в больших размерах, чем это делалось до сих пор.

17. Однако если одни страны-кредиторы хотят предоставить дополнительные льготы другим нуждающимся странам с низким уровнем дохода и с уровнем дохода ниже среднего, приступающим к осуществлению крупных программ структурной перестройки, для облегчения их долгового бремени, то другие страны-кредиторы не желают идти на новые уступки в процессе пересмотра официальной задолженности. Лидеры семи крупнейших промышленно развитых стран, собравшиеся в июле в Лондоне, вновь подтвердили исключительность случаев Египта и Польши.

Кроме того, соглашаясь с необходимостью принятия дополнительных мер по облегчению бремени задолженности стран с низким уровнем дохода - "мер, выходящих далеко за пределы помощи, уже предоставленной в соответствии с торонтскими условиями" 10/, они в то же время не приняли предложение Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии, получившее неофициальное название тринидадских условий. Парижскому клубу было предложено рассмотреть дополнительные меры по облегчению долгового бремени, однако ничего не было сказано о том, каковы должны быть масштабы этой помощи.

18. Тринидадские условия предусматривают аннулирование до двух третей общего объема соответствующей задолженности стран с низким уровнем дохода, т.е. тех стран, которые пользуются правом на финансирование по линии Международной ассоциации развития (МАР) 11/. Однако применение тринидадских условий само по себе не обеспечило бы половине стран, потенциально подпадающих под действие этих условий, достаточного сокращения их долгового бремени 12/. Для некоторых из этих стран задолженность членам Парижского клуба составляет лишь малую долю общего объема их официального долга, тогда как задолженность двусторонним кредиторам и международным финансовым учреждениям, не являющимся членами Парижского клуба, составляет гораздо большую часть. Кроме того, тринидадские условия - подобно предшествовавшим им торонтским условиям - не распространялись бы на всю задолженность Парижскому клубу, поскольку они исключают из процесса пересмотра всю сумму задолженности, возникшей после определенной даты, называемой контрольной датой, когда должник впервые обращается к Парижскому клубу за помощью. К настоящему времени большинству стран пришлось добиваться целой серии пересмотров в рамках Парижского клуба на протяжении нескольких лет.

19. Хотя описанные выше инициативы свидетельствуют о значительной эволюции официального международного мышления в области урегулирования задолженности, такие усилия ограничены решением проблем конкретных категорий задолженности и, следовательно, далеко не отвечают всеобщим потребностям в международном притоке наличных средств и инвестиций для обеспечения адекватного экономического роста в странах-должниках.

IV. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ КОММЕРЧЕСКИМ БАНКАМ

20. Объем задолженности развивающихся стран коммерческим банкам достиг своего пика 417 млрд. долл. США в 1987 году. С тех пор объем этой задолженности сокращался, поскольку а) несколько стран, не испытывавших проблем с задолженностью, в частности Республика Корея, решили снизить уровень задолженности и б) набрали темпы операции по переводу долговых обязательств в акционерный капитал и операции по сокращению долга 13/. Сокращение долга и облегчение бремени обслуживания долга позднее стали элементами международной стратегии урегулирования задолженности с появлением международной инициативы в области задолженности, получившей неофициальное название плана Брейди (по имени предложившего ее в 1989 году министра финансов Соединенных Штатов). Эта инициатива определяла ход переговоров по вопросам задолженности коммерческим банкам в 1990 и 1991 годах, в результате которых были достигнуты соглашения с Венесуэлой, Коста-Рикой, Марокко, Мексикой, Нигерией, Уругваем и Филиппинами. За рамками этой инициативы с 1989 года зафиксировано лишь несколько случаев пересмотра задолженности.

21. Одной из отличительных черт завершенных к настоящему времени переговоров явилось разнообразие инструментов - иногда специально приспособленных к условиям соответствующей страны, - предусмотренных в соглашениях об изменении структуры долга по итогам этих переговоров 14/. Такое разнообразие объясняется необходимостью учета различных целей, преследуемых должниками и кредиторами, и отчасти возросшей гибкостью позиций всех сторон. Сокращение долга обычно достигается операцией выкупа или переводом соответствующих долговых обязательств в долгосрочные облигации с пониженной стоимостью. Облигации имеют либо пониженный номинал и приносят коммерческий процент, либо тот же номинал (в этом случае они называются номинальными) и приносят пониженный процент. В последнем случае сокращение процентных выплат может либо производиться временно, либо распространяться на весь срок погашения облигаций. Новые облигации обычно обеспечиваются беспкупными облигациями министерства финансов Соединенных Штатов или другими подобными инструментами, которые имеют тот же срок платежа, что и облигации, и тем самым гарантируют погашение капитальной суммы при наступлении срока платежа. Другие так называемые меры подкрепления гарантируют выплату процентов в течение оговоренного передвигаемого периода времени. Компонентами некоторых соглашений являются также пересмотр неконвертируемых долговых обязательств и новые займы. Предоставляемые новые денежные средства обычно составляют согласованную долю имеющейся у кредиторов дебиторской задолженности, которая не была переведена в облигации и не была обменена на наличность.

22. Несмотря на разнообразие возможных вариантов пересмотра условий задолженности и облегчения бремени ее обслуживания, заключенные в последнее время соглашения имеют ряд общих черт. Во-первых, эти соглашения поддерживаются в финансовом плане многосторонними финансовыми учреждениями, которые одновременно с их заключением предоставили специальные займы, часть которых обычно отводится на приобретение служащих в качестве обеспечения финансовых инструментов. Выплаты по таким займам зависят от приверженности страны целям, которые намечены в экономической программе, одобренной этими учреждениями 15/.

23. Во-вторых, соглашения, заключенные странами Латинской Америки, содержат положения, в соответствии с которыми в случае благоприятных изменений в экономике этих стран банки могут отменить некоторые из предоставленных ими льгот. В случае Венесуэлы и Мексики эти положения увязаны с ценой на нефть; в случае Коста-Рики - с макроэкономическими показателями; а в случае Уругвая - с ценой корзины сырьевых товаров.

24. В-третьих, хотя экономика стран, изменяющих структуру своей задолженности, весьма неоднородна, чистое сокращение процентов в целях облегчения бремени существенно не различается по странам. Уровень фиксированных процентных ставок по номинальным облигациям колеблется всего лишь от 6,25 до 6,75 процента в год 16/. Очень незначительно различается даже величина фиксированной надбавки к подвижной базовой ставке процента по займам с плавающим процентом. В целом величина надбавки отражает восприятие кредиторами риска, с которым связано кредитование соответствующих стран; однако для стран, изменяющих структуру задолженности, величина надбавки колеблется всего лишь от 0,81 до 1 процентного пункта. Кроме того, в случае облигаций, по которым уплачивается полная коммерческая ставка на пониженный номинал, скидки с цены облигации колеблются в пределах всего лишь 5 процентных пунктов - от 30 до 35 процентов 17/.

25. Общая величина помощи, предоставляемой той или иной стране, зависит от а) набора инструментов, включенных в конкретное соглашение, б) вариантов, которые выбирают банки, и с) общего отношения рынка к способности страны обслуживать свой долг, что выражается суммами, которые покупатели предлагают за эти долговые обязательства на вторичном рынке. Поскольку скидки, предлагаемые в различных облигационных инструментах, весьма сходны по странам, одна страна может получить большие льготы, чем другая в том случае, когда имеется вариант выкупа, долговые обязательства страны значительно дисконтированы на вторичном рынке и многие банки склоняются к варианту выкупа.

26. Коста-Рика, долговые обязательства которой обменивались со скидкой 82 процента, смогла ликвидировать около 60 процентов своей задолженности коммерческим банкам и сэкономить сумму, равную по величине 40 процентам всех причитающихся с нее процентов в 1989 году 18/. Задолженность других стран была сокращена в гораздо меньших размерах. Так, общее чистое сокращение долга, т.е. чистое сокращение банковских требований за вычетом финансирования мер подкрепления, не превысила 3 процентов долгосрочной задолженности 1989 года для Мексики и Уругвая и имела фактически отрицательную величину, иными словами увеличила величину непогашенного долга, для Венесуэлы и Филиппин 19/.

27. Таким образом, полученная экономия процентов не оправдала ожиданий и, за исключением Коста-Рики, составляла всего лишь 5-8 процентов всей суммы причитающихся с этих стран процентов в 1989 году. Однако общее сокращение величины обслуживания долга оказалось значительно больше вследствие того, что платежи в счет погашения капитальной суммы были либо аннулированы, либо авансированы. Аннулирование осуществлялось путем перекупки долговых обязательств, тогда как авансирование происходило по причине того, что погашение капитальной суммы по новым долгосрочным облигациям, так называемым облигациям Врейдя, полностью гарантировалось приобретением страной-должником бескупонных облигаций министерства финансов Соединенных Штатов. Общее годовое сокращение величины обслуживания долга этих стран за последующие четыре года составят примерно от 2 до 6 процентов объема их валового национального продукта 1989 года 20/.

28. Тем не менее выгоды, извлекаемые соответствующими странами, превышают величину сокращения как такового. Более важен вопрос о том, ускоряют ли соглашения об изменении структуры долга продвижение этих стран к кредитоспособности, т.е. возобновлению доступа к частному рыночному кредитованию как важному источнику чистого притока капитала и чистой передачи финансовых ресурсов. Анализ этого вопроса должен носить исключительно предварительный характер, поскольку соглашения заключены совсем недавно и некоторые еще не начали даже действовать 21/. Результаты пока разные. Например, Филиппины вернулись за стол переговоров в 1991 году после того, как стихийное бедствие и кризис на Ближнем Востоке перечеркнули экономические прогнозы ее программы структурной перестройки и финансирования. Подобно Коста-Рике Филиппины еще не получили доступа на рынки частных кредитов. С другой стороны, стремительно возросла вера инвесторов в будущее экономики Мексики, как внутри страны, так и за рубежом, в результате заключения соглашения по задолженности, прогресса в структурной перестройке внутри страны и перспектив заключения нового торгового соглашения с Канадой и Соединенными

Штатами, что послужило причиной возвращения части вывезенного капитала и снижения внутренних процентных ставок. Кроме того, мексиканские заемщики постепенно стали вновь получать определенный доступ на рынки добровольных частных кредитов 22/. В начале 1991 года правительство Мексики вновь вышло на рынок еврооблигаций в качестве суверенного заемщика, впервые с 1982 года выпустив государственные облигации. Некоторые компании Венесуэлы также смогли получить частные кредиты, хотя и в ограниченных размерах через рынок облигаций. Наконец, Чили, значительно сократившая свою задолженность с помощью односторонней программы конверсии долга, стала первой и на середину 1991 года единственной страной, получившей добровольный банковский заем со времени начала долгового кризиса в 1982 году.

29. Некоторым хорошо известным и прочно утвердившимся компаниям из крупных стран-должников, правительства которых не достигли соглашения со своими коммерческими банками, также удавалось время от времени привлекать в определенных размерах частные финансовые ресурсы 23/, хотя получаемые средства обходились весьма дорого. Некоторые выпуски были успешно размещены благодаря высоким доходам и солидной величине предложенного обеспечения. Облигации обычно привлекательны для стремящихся к высоким доходам инвесторов, которые разочаровались в низких процентных ставках, предлагаемых на основных рынках. Кроме того, редкие банковские займы, которые могут получить отдельные компании стран-должников, предусматривают сейчас большую процентную надбавку, чем в прошлом году в связи с возросшим опасением банков в отношении прибыльности и ликвидности 24/. Эта тенденция может свидетельствовать о том, насколько неустойчива нынешняя ситуация. В случае сохранения такой тенденции растущая стоимость банковских средств и доступность рынков облигаций только более крупным и хорошо известным заемщикам могут усугубить те трудности, которые уже испытывают развивающиеся страны с высоким уровнем задолженности в процессе мобилизации средств на международных рынках капитала.

30. В целом лишь несколько стран с тяжелым долговым бременем смогли вновь выйти на рынки частного капитала, и мобилизованные суммы были весьма незначительны. Этот выход на рынок все же начало. В то же время, судя по происшедшему в прошлом году увеличению просроченной задолженности по процентам, подавляющему большинству должников до возвращения на рынок, по-видимому, еще далеко.

31. Тот факт, что просроченная задолженность накапливалась даже в тех странах, которые способны добиваться значительного активного сальдо баланса внешней торговли, говорит о том, наличие иностранной валюты не является достаточным условием для обслуживания долга. Кроме того, поскольку большую часть долговых обязательств этих стран по займам коммерческих банков несут прямо или косвенно правительства, обслуживание долга ограничено способностью государства финансировать такие платежи внутри страны, особенно в том случае, когда государство само не генерирует иностранной валюты 25/. Иными словами, правительству нужны ресурсы для приобретения излишков иностранной валюты у частного сектора, однако в случае, когда это правительство не способно быстро мобилизовать налоговые поступления и вместо этого использует внутренние заемные средства, создание новых долгов для выплаты процентов по иностранным

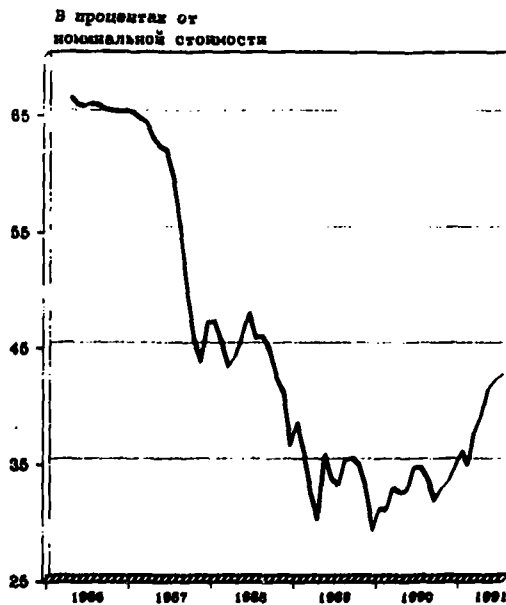
займам не является больше приемлемым решением. Ввиду узости внутренних финансовых рынков в большинстве рассматриваемых стран значительное увеличение государственного долга вынуждено покрывать центральные банки соответствующих стран. Такая практика ведет к чрезмерному расширению кредитно-денежной базы, что неизбежно сопряжено с инфляционными последствиями 26/.

32. Обеспечивая некоторое кратковременное облегчение в плане оттока наличности, вариант с просроченной задолженностью вместе с тем сопряжен в конечном счете с тяжелыми издержками для соответствующих стран, особенно для экономически самых слабых стран. Получение торговых кредитов может оказаться более сложным и дорогостоящим делом, если их вообще удастся получить, и напуганные иностранные инвесторы могут изъять инвестиции из страны. Кроме того, усложняется процесс принятия внутренних экономических решений в связи с неопределенностью будущей макроэкономической и валютной политики, которая может быть принята для мобилизации ресурсов на цели погашения просроченной задолженности. В такой обстановке принятие важных инвестиционных решений скорее всего будет отложено. Все это не способствует возвращению страны на путь устойчивого экономического роста.

33. Увеличение просроченной задолженности по процентам сопровождалось расширением деятельности по сокращению задолженности коммерческим банкам через механизм конверсии долга за рамками упорядоченного процесса пересмотра условий задолженности. Операции по замене долговых обязательств акционерным капиталом, при которых долговые обязательства обмениваются со скидкой на прямое участие в местной инвестиционной деятельности, были одним из первых механизмов, созданных для сокращения общей суммы долга и стоимости его обслуживания 27/. Хотя в последние годы был внедрен целый ряд новых механизмов, таких, как учет расходов на охрану окружающей среды в счет погашения долга, учет расходов на здравоохранение в счет погашения долга и учет расходов на образование в счет погашения долга, они играют весьма незначительную роль в сокращении задолженности ввиду того, что эти операции обычно связаны с небольшими суммами долга 28/.

34. Одной из последних тенденций является использование операций по замене долговых обязательств для целей финансирования программ приватизации. Например, Аргентине удалось аннулировать 11 процентов своей задолженности коммерческим банкам путем приватизации в прошлом году двух крупных государственных компаний с помощью операций по замене долговых обязательств акционерным капиталом. Одна из причин повышения популярности такого инструмента заключается в том, что эти операции в отличие от других операций по замене долговых обязательств не имеют потенциального инфляционного эффекта. Поскольку они не предусматривают передачи ликвидности из государственного сектора в частный (вместо этого происходит обмен активов), они не усиливают уже существующих в экономике инфляционных тенденций. Проведением во многих странах-должниках программ приватизации, предусматривающих финансирование за счет операций по замене долговых обязательств, может в известной мере объясняться недавнее улучшение цен на долговые обязательства развивающихся стран на вторичном рынке (см. диаграмму III).

Диаграмма III. Рыночные цены на долговые обязательства
15 развивающихся стран по кредитам,
1986-1991 годы



Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам, на основе данных фирмы "Саломон бразерз", Нью-Йорк.

35. Однако операция по конверсии и выкупу долговых обязательств обходится странам-должникам отнюдь не бесплатно. Правительства должны финансировать соответствующие операции, а ограничения в сфере государственных финансов могут сдерживать использование этих инструментов, в частности в тех случаях, когда приходится избегать увеличения внутренней задолженности и нарастания инфляционных процессов 29/. Кроме того, хотя такие операции сокращают величину платежей по процентам и смягчают проблему нехватки иностранной валюты, которую испытывает страна в краткосрочном плане, операции по замене долговых обязательств могут оказать в будущем определенное давление на платежный баланс в связи с репатриацией создаваемых за счет этих операций прибылей, дивидендов и капитала.

V. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ МНОГОСТОРОННИМ КРЕДИТОРАМ

36. Задолженность развивающихся стран-импортеров капитала многосторонним кредиторам, в том числе МВФ, Всемирному банку и региональным банкам развития, достигла в 1990 году около 235 млрд. долл. США, что составляет свыше 19 процентов общей суммы долга этих стран в том же году и превышает прежнюю долю многосторонних кредитов в общем объеме задолженности этих стран. Отношение многосторонней задолженности к общему объему задолженности составляло около 18 процентов в 1989 году и 15 процентов в 1985 году 30/. Если другие кредиторы забирали или сокращали свои требования в рамках операций по сокращению задолженности, то многосторонние учреждения увеличивали объем своего кредитования.

37. Страны-должники обычно стараются своевременно обслуживать задолженность многосторонним кредиторам даже при накоплении просроченной задолженности другим кредиторам ввиду того, что подобная практика может привести к полной финансовой изоляции. Тем не менее в последние годы некоторые страны были вынуждены приостановить обслуживание своей задолженности многосторонним кредиторам. К концу 1991 финансового года просроченная задолженность за шесть месяцев или за более длительный период Всемирному банку и МВФ возросла соответственно до 1,8 и 4,0 млрд. долл. США. Восемь стран имели просроченную задолженность Банку и девять стран - фонду (почти то же количество, что и год назад - семь стран имели просроченную задолженность Банку и одиннадцать - фонду) 31/.

38. На многостороннюю задолженность не распространяется официальный механизм пересмотра условий задолженности, что в ином случае обеспечило бы известную платежную гибкость странам, у которых кредиты таких учреждений составляют значительную часть задолженности. Однако в последние годы был выработан ряд конструктивных путей решения этой проблемы, например применяемый ныне в МВФ "принцип накопления прав". Имеющая просроченную задолженность страна не может получать новые займы фонда, однако она может теперь накапливать права на счет будущих финансовых средств фонда, выполняя экономическую программу под контролем фонда. Страна-должник получает от отдельных доноров и стран-кредиторов финансовую помощь в реализации своей программы структурной перестройки и в выполнении своих обязательств перед фондом в период действия программы, не допуская при этом увеличения просроченной задолженности. К

концу графика, предусмотренного программой под контролем Фонда, просроченная задолженность должна быть погашена, и доступ к кредитам Фонда восстановлен. Более того, средства первого заимствования могут использоваться в погашение промежуточного займа, взятого для выплаты последней части просроченной задолженности.

39. Большинство механизмов, предназначенных для решения проблемы просроченной задолженности Фонду, Всемирному банку и другим многосторонним кредиторам, предусматривает оказание правительствами стран-кредиторов финансовой помощи в обмен на принятие соответствующей страной-должником программы экономической перестройки обычно под контролем МВФ, которая, по мнению всех заинтересованных сторон, обеспечит экономический подъем страны-должника. Ресурсы могут быть мобилизованы вспомогательной группой стран-кредиторов и аккумулированы на счете, находящемся в ведении одного из многосторонних учреждений. Средства предназначаются для ликвидации просроченной задолженности и поддержки программы структурной перестройки до восстановления нормальных отношений с этими учреждениями. Такие механизмы применялись в случае Гайаны, Гондураса и Замбии, и можно ожидать разработки программ для других стран с просроченной задолженностью.

VI. ПРОБЛЕМЫ С ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ В СТРАНАХ, ПОСТРАДАВШИХ ОТ КРИЗИСА В ЗАЛИВЕ

40. Вторжение Ирака в Кувейт создало новые проблемы для платежного баланса ряда развивающихся стран вследствие внезапного повышения цен на нефть, сокращения денежных переводов рабочих, резкого падения доходов от обслуживания в сфере туризма, транспорта, транзитной торговли и в других секторах и потери экспортных рынков. Хотя имеются лишь предварительные и весьма приблизительные оценки потерь иностранной валюты в результате конфликта, эти оценки указывают на масштаб убытков, причиненных кризисом развивающимся странам, особенно тем странам, которые испытали совокупное воздействие упомянутых выше факторов. В некоторых странах потеря иностранной валюты составила четверть от общего объема инвалютных поступлений в 1989 году 32/.

41. Страны, где до начала кризиса не было значительных макроэкономических дисбалансов и наблюдался быстрый экономический рост, смогли сравнительно легко финансировать возросший в результате конфликта в Заливе дефицит баланса текущих операций, однако таких случаев было немного.

42. Страны, которые уже испытывали экономические трудности, пострадали от кризиса сильнее. В одних странах нехватка иностранной валюты, резервы которой уже были весьма скудными, еще больше ограничила способность стран выдержать этот удар. В других странах финансовое положение ослабло, а кредиторы стали более осторожными, когда резервы быстро иссякли вследствие возросших расходов на импорт нефти и сокращения притока иностранной валюты. Наглядным примером служат Индия. Кризис в Заливе обострил финансовые трудности страны и усугубил проблемы с обслуживанием ее долга к середине 1991 года, так что Индия пришлось использовать часть своего золотого запаса для обеспечения новых займов, с помощью которых она могла бы, в частности, своевременно обслуживать свой долг.

43. В ответ на возросшие финансовые потребности развивающихся стран многосторонние финансовые учреждения приняли ряд чрезвычайных мер. Группа Всемирного банка увеличила свои регулярные программы кредитования в 1991 году на 1,1 млрд. долл. США и расширила программу МАР в пользу пострадавших стран почти на 900 млн. долл. США. МВФ сделал процедуру выплат более гибкой и увеличил эффективный максимальный размер заимствований в рамках своих действующих механизмов. Например, нефтяной компонент был добавлен к фонду компенсационно-резервного финансирования (ФКРФ), сфера охвата которого была распространена также на потери по целому ряду услуг помимо доходов от туризма и денежных переводов рабочих.

44. Хотя такие усилия свидетельствуют о способности бреттон-вудских учреждений быстро реагировать на ситуацию, в отклике международного сообщества на кризис остались две нерешенные проблемы. Во-первых, Всемирный банк и МВФ смогли компенсировать лишь сравнительно незначительную долю возникших потерь иностранной валюты. Отдельным странам предоставлялась специальная двусторонняя помощь, однако при этом учитывались не только экономические, но и политические критерии. Кроме того, вопреки тому факту, что сам конфликт в Заливе и его экономические последствия никак не были связаны с экономической политикой развивающихся стран и, как все ожидали, должны были носить временный характер, от стран, на которые распространялись новые меры МВФ и Всемирного банка, по-прежнему требовалось выполнение согласованных на международном уровне программ структурной перестройки. Иными словами, финансовая помощь рассматривалась в основном как дополнение к той помощи, которая в любом случае требовалась для проведения структурной перестройки. Основная забота состояла в том, чтобы кризис в Заливе не сорвал осуществления программ структурной перестройки.

VII. ВЫВОДЫ

45. Кризис задолженности вступает в свое второе десятилетие. За трудные первые десять лет кризиса международная стратегия в области задолженности прошла значительный путь развития. Оглядываясь назад, можно сказать, что вначале эта стратегия строилась на верном диагнозе тех трудностей с платежным балансом, которые испытывали страны с высоким уровнем задолженности: считалось, что кризис в этих странах возник вследствие временного отсутствия ликвидности. По прошествии нескольких лет стало ясно, что задолженность возросла настолько, что обслуживать ее в полном объеме невозможно в условиях резкого сокращения притока финансовых ресурсов в развивающиеся страны и возрастания трудностей, с которыми сталкивались страны с высоким уровнем задолженности на пути к восстановлению активных темпов экономического роста. Международное сообщество постепенно пришло к осознанию того факта, что необходимым компонентом стратегии урегулирования задолженности является долгосрочное облегчение долгового бремени.

46. Однако сокращение долгового бремени само по себе никогда не считалось средством, достаточным для кардинального изменения удручающих показателей экономической деятельности стран-должников. Требовались также изменения во внутренней политике, хотя имелись значительные разногласия по поводу

конкретного содержания новой политики 33/. Все понимали, что при любых условиях рассчитывать на успех обоснованных программ стабилизации можно с большим основанием в том случае, когда они опираются на достаточное внешнее финансирование и динамичные международные экономические условия.

47. Насколько эффективным оказался нынешний более упорядоченный подход к преодолению кризиса задолженности? Одним из показателей успеха может служить количество стран-должников, вновь ставших кредитоспособными в глазах официальных и частных кредиторов, о чем свидетельствуют возвращение официальных учреждений экспортного кредитования к обычному покрытию и возобновление доступа к рынкам добровольного частного капитала. В этом отношении был отмечен определенный прогресс, однако успехи незначительны. Большинство стран, охваченных кризисом задолженности, по-прежнему нуждаются в дополнительных раундах переговоров об изменении условий задолженности в Парижском клубе, а огромные скидки, которые по-прежнему предлагаются при продаже на вторичном рынке долговых обязательств большинства развивающихся стран по банковским займам, указывают на сохраняющийся кризис. Однако, как отмечено выше, наличие определенных признаков того, что потоки добровольного частного капитала начинают возвращаться к отдельным странам с высоким уровнем задолженности в виде финансирования мероприятий, связанных с реализацией проектов, и займов частных или государственных компаний и официальных учреждений. Такая тенденция говорит о том, что частные кредиторы могут возобновить кредитование стран - пусть даже эти средства вначале не будут поступать непосредственно их правительствам, - когда эти страны добиваются прогресса в урегулировании задолженности и проводят успешную политику, обеспечивающую стабилизацию макроэкономики и сокращение основных ценовых диспропорций 34/.

48. Однако было бы преждевременно утверждать, что конец кризиса близок. На сегодняшний день общецелевое кредитование возобновлено только для правительств Чили и Мексики, да и то в весьма ограниченных размерах. В ином случае средства обычно направляются компаниям, которые уже пользуются международной репутацией, крепки в финансовом отношении и выручают значительные суммы иностранной валюты. Считанное число компаний развивающихся стран отвечает всем этим требованиям. Кроме того, кредиты, предоставляемые таким заемщикам, считаются на рынке высоко спекулятивными, и поэтому процентные ставки весьма велики, что исключает для большинства потенциальных заемщиков возможность выхода на рынки частного капитала. В самом деле, даже с учетом стран, вновь получивших доступ на рынки капитала, в сфере инвестиций в странах-должниках по-прежнему наблюдается спад, а реальная отдача от структурной перестройки в виде возрастания темпов роста - дело будущего.

49. В целом перспективы расширения притока частного капитала в ближайшем будущем ограничены. Сейчас общепризнан тот факт, что ситуация 70-х годов, когда кредиты коммерческих банков суверенным заемщикам росли как на дрожжах, не повторится, поскольку международные банковские круги сами претерпели значительные изменения за последнее десятилетие и по ряду причин не пойдут на значительное дополнительное кредитование развивающихся стран. После катастрофических событий 80-х годов представляется более вероятным, что банки вернутся к своей традиционной роли поставщиков кредитов, связанных с

финансированием торговли и осуществлением проектов, что отнюдь не означает, что даже на эти цели кредиты будут легкодоступны. Происходящий в последнее время подрыв капитальной баз коммерческих банков Японии и Соединенных Штатов, к примеру, может ограничить их кредитную деятельность, пока эти банки не восстановят свои финансовые позиции. Кроме того, применение Вазельских правил об адекватности капитала, в соответствии с которыми банки должны сохранять капитал, равный по величине по крайней мере 8 процентам их рискованных активов, может ограничить имеющиеся свободные средства и повысить их стоимость даже для кредитоспособных развивающихся стран 35/.

50. Еще одним источником капитала, который, как представляется, готов идти на коммерческий риск инвестирования, как только развеется неопределенность, связанная с долговым бременем, и экономическая политика, проводимая потенциальной принимающей страной, начнет делать первые видимые шаги в направлении устойчивого экономического роста, являются прямые иностранные инвестиции. Однако прямые иностранные инвестиции могут удовлетворить лишь часть потребностей в средствах для финансирования развития.

51. В целом, несмотря на вероятное увеличение притока прямых инвестиций и новых кредитов в отдельные страны с высоким уровнем задолженности, ожидаемый объем такого притока средств вряд ли будет достаточным. Необходимо расширение международного сотрудничества для увеличения притока международного капитала в страны с высоким уровнем задолженности или, что равнозначно, для содействия сокращению их финансовых потребностей. Сокращения этих потребностей можно добиться двумя путями.

52. Во-первых, многие дискуссии по вопросу о том, как облегчить долговое бремя развивающихся стран, не были бы даже нужны, если бы их экспортные поступления возрастали адекватным образом. Развивающиеся страны, хотя и неравномерно на первых порах, сейчас в общем и целом удовлетворяют спрос в условиях падения мировых цен. Чтобы экспортные поступления стали средством сокращения потребности во внешних финансовых средствах, политика поощрения экспортной деятельности и стратегии диверсификации экспорта должны быть подкреплены созданием более благоприятных и предсказуемых условий для выхода на рынки.

53. Во-вторых, если бы реальные международные ставки процента были ниже, уменьшились бы трудности с обслуживанием долга и тем самым высвободились бы ресурсы на цели капиталовложений и экономического роста. В данный момент есть определенные опасения, что новая необходимость реконструкции в странах Восточной Европы вместо снижения может, наоборот, вызвать рост этих ставок, однако экономический спад в крупнейших промышленно развитых странах создал определенное политическое давление с целью ослабления жесткой кредитно-денежной политики. Опасения по поводу возобновления инфляции все же сохраняются, и для снижения долгосрочных реальных процентных ставок до уровней, в большей степени соответствующих потенциалу долгосрочного роста и финансовой стабильности, акцент в рамках комплексной макроэкономической политики, по-видимому, придется перенести на усиление бюджетно-финансовых ограничений.

54. Кроме того, хотя нынешний международный подход к урегулированию кризиса задолженности содействовал стабилизации экономического положения в некоторых странах и показал, что схемы сокращения задолженности работают и не оказывают неблагоприятного воздействия на международные финансовые отношения других стран, международная стратегия в области задолженности нуждается в укреплении. Тот факт, что стратегия не обеспечила достижения поставленной перед ней цели, а именно значительного сокращения долгового бремени, отчасти объясняется раздробленностью переговоров по вопросам задолженности.

55. Пересмотр задолженности стран со средним уровнем дохода, основными, но не исключительными кредиторами которых являются коммерческие банки, проводится в основном через банковские консультативные комитеты, и долговое бремя этих стран может быть облегчено в случае согласования пакета мер по типу плана Брейди. Пересмотр задолженности стран с низким уровнем дохода, главными, но не единственными кредиторами которых являются двусторонние официальные кредиторы, проводится через Парижский клуб, и льготы предоставляются на основе использования торонтских условий. Проблемы наименее развитых стран и других стран с низким уровнем дохода, имеющих значительную задолженность коммерческим банкам, а также проблемы стран со средним уровнем дохода, имеющих большую задолженность двусторонним официальным кредиторам, не получают надлежащего решения.

56. Задолженность наименее развитых стран коммерческим банкам обычно пересматривается в рамках того же механизма банковских консультативных комитетов, что и задолженность стран, ведущих переговоры по пакетам мер по типу плана Брейди; однако до сих пор льгот предоставлено не было, поскольку переговоры ограничивались исключительно вопросами пересмотра условий погашения капитальной суммы и применялись рыночные процентные ставки. Создание в рамках Всемирного банка в августе 1989 года фонда сокращения задолженности (ФСЗ) для стран, финансируемых исключительно по линии МАР, к ряду которых относятся большинство наименее развитых стран, служит важным шагом вперед в деле облегчения бремени коммерческой задолженности этих стран 36/; однако прогресс в использовании этого фонда неутешителен, и на сегодняшний день лишь одна страна воспользовалась этим механизмом. Необходимо устранять препятствия на пути более широкого использования фонда, с тем чтобы соответствующие страны могли извлечь выгоду из существующего фонда. Нежелание банков отказаться от своих требований может уменьшаться, если с помощью мер регулирования и налоговых скидок будут предоставлены более широкие стимулы.

57. Что касается официальной двусторонней задолженности стран со средним уровнем дохода, то условия Парижского клуба (не считая специального режима, предоставленного Египту и Польше) достаточно жестки. Несмотря на попытку решить проблему официальной задолженности стран с уровнем дохода ниже среднего с помощью так называемых хьюстонских условий, они включают лишь продление сроков погашения и не предусматривают льготных условий. Поэтому представляется необходимым принятие более согласованного подхода, с тем чтобы позитивный эффект мер облегчения долгового бремени, касающихся конкретных частей общей задолженности страны, т.е. долга, подпадающего под их действие, не сводился на нет отсутствием мер, касающихся остальной части долга, на

которую не распространяются льготные меры. Как показывает логика особых случаев, долговое бремя всех экономически нуждающихся развивающихся стран, предпринимавших широкомасштабные усилия по структурной перестройке, должно быть сокращено более решительно.

58. Другой недостаток международной стратегии в области задолженности заключается в том, что фиксируемый в соглашениях об изменении структуры долга размер фактический скидки, с большим трудом получаемой у международных коммерческих банков, весьма скромнен. Как указано выше, чистое сокращение обслуживания долга, связанное с изменением структуры задолженности коммерческим банкам, незначительно, особенно в сочетании с возросшим объемом выплат в счет обслуживания долга многосторонним и другим официальным кредиторам за кредиты, предоставленные в поддержку мер подкрепления. Можно даже сказать, что предоставленные должникам льготы в основном помогли узаконить общее международное движение денежной наличности, или чистую передачу финансовых ресурсов, чего эти должники ранее достигали путем накопления просроченной задолженности.

59. Льготы, предоставленные Парижским клубом странам с низким уровнем дохода на торонтских условиях, считаются недостаточными даже семеркой крупнейших промышленно развитых стран, свидетельством чему служит их недавнее совещание на высшем уровне в Лондоне. Общий безвозмездный элемент в рамках договоренностей Парижского клуба для стран с низким уровнем дохода составлял в среднем около 20 процентов - меньше четверти среднего безвозмездного элемента новых займов и субсидий, предоставляемых этим странам из официальных источников.

60. Нынешнюю стратегию в области задолженности можно сделать более эффективной за счет увеличения масштабов сокращения задолженности и расширения той части долга, на которую распространяются меры по изменению структуры. Фактическая величина необходимых в каждом конкретном случае льгот должна рассматриваться с точки зрения общих финансовых потребностей программы структурной перестройки и реалистичной оценки среднесрочной кредитоспособности экономики страны. Систематическое применение этого более комплексного подхода поможет странам раз и навсегда покончить с препятствующими инвестированию факторами, связанными с сохранением долгового бремени, и с состоянием неопределенности, порождаемым необходимостью частого пересмотра условий задолженности.

Примечания

1/ Обзор мирового экономического положения, 1991 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.91.II.C.1) и Доклад о торговле и развитии, 1991 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.91.II.D.15).

2/ Задолженность официальным кредиторам составляла в 1990 году 54 процента общей суммы долга развивающихся стран. Эта доля составляла 50 процентов в 1989 году и около 41 процента в 1982 году - в год начала кризиса задолженности (см. Обзор мирового экономического положения, 1991 год, таблица A.34).

3/ См. World Bank, World Debt Tables, 1990-91, vol. I, box 4, p. 21.

4/ Оценки секретариата ВНКТАД на основе информации, представленной секретариатом Организации экономического сотрудничества и развития.

5/ ВНКТАД, Наименее развитые страны. Доклад, 1990 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.91.II.D.3), стр. 34-49 англ. текста.

6/ На сегодняшний день Чили является единственной латиноамериканской страной, которая смогла воспользоваться положениями об аннулировании долга, содержащимися в ИАК. Прощенные 16 млн. долл. США относились к займам в рамках плана PL-480 (на цели продовольственной помощи), которые получила Чили.

7/ См. "Последние изменения в международной стратегии в области задолженности" (A/45/656).

8/ После состоявшейся в июне 1988 года в Торонто встречи семи крупнейших промышленно развитых стран на высшем уровне Парижский клуб утвердил перечень вариантов - так называемые торонтские условия - для использования странами-кредиторами при пересмотре условий официальной задолженности стран с низким уровнем дохода. В отношении займов на коммерческих условиях предусматривалось: а) частичное списание (до одной трети) сумм в счет обслуживания долга, причитающихся к уплате в период консолидации долга; б) продление сроков погашения долга (срок погашения - 25 лет, грационный период - 14 лет) по рыночным процентным ставкам; и с) использование льготных процентных ставок (срок погашения - 14 лет, грационный период - 8 лет). Для займов, предоставленных на льготных условиях, установлен срок погашения 25 лет и грационный период 14 лет исходя из процентной ставки, которая по крайней мере не будет превышать первоначальную ставку. Хьюстонские условия, применяемые к странам с уровнем дохода ниже среднего, также вытекают из рекомендаций, согласованных на встрече на высшем уровне, на этот раз состоявшейся в Хьюстоне, штат Техас, в июне 1990 года. Для займов, предоставленных на льготных условиях, установлен срок погашения 20 лет, включая грационный период до 10 лет; для займов, предоставленных на коммерческих условиях, установлен срок погашения 15 лет и грационный период до 8 лет. Такой режим допускает в ограниченных размерах операции по замене долговых обязательств акционерным капиталом и другие виды конверсии долга странами-кредиторами на добровольной основе. В отличие от этого при обычной процедуре пересмотра условий задолженности сроки погашения и грационный период составляют, как правило, соответственно 10 и 5 лет.

9/ В случае Польши сокращение долга будет происходить в два этапа: 30 процентов - сразу и 20 процентов - спустя три года. В случае Египта сокращение будет происходить в три этапа: 15 процентов - сразу, 15 процентов - спустя 18 месяцев и 20 процентов - спустя три года. В обоих соглашениях начало первого этапа поставлено в зависимость от подписания странами соглашения с МВФ о структурной реорганизации своей экономики, а последующие этапы зависят от соблюдения условий этого соглашения (см. ВНКТАД, Доклад о торговле и развитии, 1991 год, часть I, глава 2).

10/ Лондонское экономическое совещание на высшем уровне 1991 года, Экономическая декларация, пункт 44.

11/ Предложение Соединенного Королевства предусматривало также пересмотр Парижским клубом всего объема соответствующей задолженности не по частям, а одновременно; сроки погашения оставшейся задолженности должны быть увеличены до 25 лет, включая 5-летний грационный период; и платежи по процентам должны быть капитализированы за первые 5 лет. Соединенное Королевство выступило с этим предложением на совещании министров финансов стран Содружества, проходившем на Тринидаде в сентябре 1990 года.

12/ Подробнее см. ИНКТАД, Доклад о торговле и развитии, 1991 год, часть I, глава 2.

13/ Операции по замене долговых обязательств акционерным капиталом использовались некоторыми странами еще до 1988 года. В этой связи показателен пример Чили. Конверсия и выкуп долговых обязательств были также предметом некоторых переговоров, проводившихся в рамках вариантного рыночного подхода. Подробнее см. Обзор мирового экономического положения, 1989 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.89.II.C.1), стр. 71-75 англ. текста.

14/ Последующий текст является в основном обобщенным изложением анализа, включающего подробное обсуждение конкретных соглашений, в Обзоре мирового экономического положения, 1991 год, стр. 160-168 англ. текста.

15/ Например, предоставление средств в рамках соглашения о резервном кредитовании, заключенного между Коста-Рикой и МВФ, было приостановлено ввиду того, что правительство этой страны не смогло обеспечить достижения согласованных целевых показателей в бюджетно-финансовой области. В конечном счете программа финансировалась за счет средств, полученных из других источников, а также собственных ресурсов Коста-Рики. Нигерия также заключила с МВФ соглашение о резервном кредитовании, но не намерена пользоваться им для финансирования мероприятий в рамках пакета соглашений с коммерческими банками. Ликвидация просроченной задолженности Нигерии и выкуп долговых обязательств будут осуществляться за счет собственных ресурсов этой страны.

16/ Из этого ряда выпадают предназначенные для временного облегчения процентных платежей облигации Венесуэлы с первоначально сниженной, а затем постоянно растущей процентной ставкой, которая в течение первых пяти лет составляет в среднем 5,8 процента.

17/ Величина предоставляемой скидки с номинала обычно отражает сумму имеющихся в качестве обеспечения активов, а также ожидаемую рыночную цену новых облигаций. Подробнее см. Обзор мирового экономического положения, 1990 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.90.II.C.1), стр. 89 англ. текста.

18/ Благодаря соглашению с Коста-Рикой было облегчено бремя этой страны по осуществлению причитающихся выплат в счет обслуживания долга, но не решена проблема связанного с задолженностью оттока наличных средств, поскольку Коста-Рика обслуживала свой долг не в полном объеме.

19/ Несмотря на такие показатели, все эти страны в силу своих соглашений сократили величину обслуживания долга, особенно Венесуэла, которая благодаря сокращению платежей в счет обслуживания долга в течение 5 лет в среднем будет ежегодно экономить, согласно оценкам, почти 6 процентов валового внутреннего продукта (ВВП) 1989 года (подробнее см. Обзор мирового экономического положения, 1991 год, стр. 162-164 англ. текста).

20/ Из этого ряда выпадали Филиппины: общее сокращение величины обслуживания долга этой страны составило менее 0,5 процента ее ВВП 1989 года. Подробнее см. Обзор мирового экономического положения, 1991 год, стр. 162-163 англ. текста.

21/ О соглашении с Уругваем было объявлено в декабре 1990 года; соглашение с Марокко поставлено в зависимость от достижения расширенной договоренности с Международным валютным фондом, а реализация пакета мер для Нигерия сталкивается с определенными трудностями и по состоянию на середину 1991 года не завершена.

22/ Средства предоставлялись главным образом компаниям или на цели осуществления проектов. Кредитование государственных предприятий осуществлялось за счет продажи облигаций на американском и европейском рынках. Предлагаемый доход по этим облигациям весьма высок, что объясняется их немалым риском, причем наибольшие процентные ставки выплачивают частные компании. Кроме того, предусмотрены механизмы совместного финансирования и право на получение займов для развития экспортного производства. Некоторым мексиканским компаниям удалось мобилизовать капитал за границей за счет выпуска акций на международном рынке. Подробное описание отдельных соглашений см. в N. Reagan, "Brave New World", Economist (March 1991), pp. 59-66.

23/ В июле 1991 года бразильская государственная нефтяная компания "Петробраз" успешно разместила на международных рынках облигации стоимостью 200 млн. долл. США. Этот выпуск был первым выпуском еврооблигаций бразильским заемщиком со времени начала кризиса задолженности.

24/ Обобщенное изложение проблем, которые испытывают финансовые системы в Японии и Соединенных Штатах, см. в World Bank, Global Economic Prospects and the Developing Countries (Washington, D.C., May 1991), pp. 35-37.

25/ Правительства, генерирующие значительные доли инвалютных поступлений, могут испытывать аналогичные трудности всякий раз, когда наблюдается продолжительное падение или заметная нестабильность мировых цен на экспортные товары, находящиеся под их контролем.

26/ Даже в странах с более развитыми финансовыми рынками правительства могут мобилизовать финансовые ресурсы только за счет поддержания привлекательных реальных процентных ставок. В условиях сохраняющейся инфляции эта стратегия подразумевает необходимость переноса сроков погашения растущего и подстегиваемого инфляцией внутреннего долга, в результате чего бюджетно-финансовое регулирование становится недостижимой целью.

27/ Операции по замене долговых обязательств акционерным капиталом сократили задолженность развивающихся стран в период 1985-1989 годов примерно на 34 млрд. долл. США. Подробнее см. World Bank, World Debt Tables, p. 64.

28/ Исключением, однако, является программа для Коста-Рики: за период 1987-1989 годов в результате операций по учету расходов на охрану окружающей среды в счет погашения долга страна добилась аннулирования около 5 процентов суммы непогашенного долга по займам коммерческих банков в 1987 году.

29/ Для стран с низким уровнем дохода сокращение задолженности возможно иногда только за счет субсидий стран-доноров и льготных займов, предоставленных многосторонними кредиторами. В начале 1991 года Нигер стал первой страной, воспользовавшейся средствами фонда, созданного Международной ассоциацией развития (МАР) в помощь странам с низким уровнем дохода в их усилиях по сокращению своей задолженности по коммерческим займам. С помощью субсидии МАР и дополнительных финансовых средств двух стран-доноров Нигер ликвидировал 97 процентов своей задолженности коммерческим банкам.

30/ На основе данных Обзора мирового экономического положения, 1991 год, таблица А.34.

31/ На основе информации, предоставленной Банком и Фондом (финансовый год Банка заканчивается 30 июня, а финансовый год Фонда - 30 апреля).

32/ Основой последующего текста служит главным образом документ "Экономические, социальные и экологические последствия ситуации в отношениях между Ираком и Кувейтом и ее краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные последствия" (E/1991/102).

33/ Эти разногласия анализируются в другом докладе Генеральной Ассамблеи. См. "Программы экономической стабилизации в развивающихся странах" (A/46/385).

34/ В начале 80-х годов широкомасштабный децентрализованный процесс заимствования средств привел к возникновению такого объема требований в отношении инвалютных поступлений некоторых стран, который превращал их платежеспособность. В ответ на это и желая помочь развивающимся странам в целом усовершенствовать контроль и урегулирование своих обязательств по внешнему долгу, международное сообщество содействовало разработке и распространению систем урегулирования долга БНКТАД (при финансировании Программой развития Организации Объединенных Наций), секретариата Содружества и Всемирного банка. Новая активизация процесса заимствования средств частным сектором и государственными предприятиями подчеркивает важность таких всеобъемлющих систем учета и урегулирования долга правительствами развивающихся стран.

35/ Анализ последних событий в области структурной реорганизации крупных финансовых рынков и контроля за их деятельностью см. в Bank of International Settlements, Sixty-first Annual Report (Basel, 10 June 1991), pp. 102-118.

36/ Подробнее см. ЕНКТАД, Наименее развитые страны: Доклад, 1990 год, стр. 46 англ. текста.
