



## Генеральная Ассамблея

Distr.  
GENERAL

A/42/523  
16 September 1987  
RUSSIAN  
ORIGINAL: ENGLISH

Сорок вторая сессия  
Пункт 86 предварительной  
повестки дня\*

### КРИЗИС ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И РАЗВИТИЕ

#### Положение в области международной задолженности в середине 1987 года

#### Доклад Генерального секретаря

#### СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
I. ВВЕДЕНИЕ .....	1 - 4	2
II. ПОЛОЖЕНИЕ В ОБЛАСТИ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СЕРЕДИНЕ 1987 ГОДА .....	5 - 12	3
III. КЛЮЧЕВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПОЛОЖЕНИЯ В ОБЛАСТИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ	13 - 33	6
IV. ХАРАКТЕРИСТИКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ И РАСХОДЫ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ 80-Х ГОДОВ .....	34 - 50	17
V. ОБЗОР ПОСЛЕДНИХ ПЕРЕГОВОРОВ ПО ПЕРЕСМОТРУ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ .....	51 - 71	26
VI. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ .....	72 - 82	29

\* A/42/150.

## I. ВВЕДЕНИЕ

1. Вряд ли можно сказать, что возможность решить проблемы, создаваемые внешней задолженностью развивающихся стран, стала в середине 1987 года гораздо более реальной, чем год назад. Некоторые новые явления в мировой экономике в минувшем году, по всей видимости, даже сузили перспективы их разрешения в ближайшее время. С другой стороны, значительные изменения претерпело отношение к этим проблемам, появились признаки более реалистического и прагматического подхода, который может облегчить урегулирование проблемы долгового бремени, осложняющей состояние мировой экономики.

2. В оценках положения в области внешней задолженности в последние годы наблюдалась определенная цикличность: то они были оптимистичными, то пессимистичными; в то же время проблема росла и становилась все более сложной. Кризисная атмосфера, сложившаяся в августе 1982 года после того, как Мексика не смогла выполнить свои обязательства по обслуживанию долга, сменилась в 1983–1984 годах другой обстановкой, когда часто выражалась уверенность в том, что эту проблему, по крайней мере, можно контролировать. Экономический подъем, начавшийся в 1983 году в промышленно развитых странах, и оживление мировой торговли в этом году породили прогнозы о том, что рост в развивающихся странах ускорится и что увеличение их экспорта будет достаточно значительным для того, чтобы существенно помочь решению проблемы задолженности этих стран 1/. Резкое снижение темпов роста мирового производства и торговли в 1985 году быстро и диаметрально образом изменило это представление. Некоторый сдержанный оптимизм вызвала объявленная осенью того года инициатива Бейкера 2/. Однако вскоре ее стали считать неадекватной, а к началу 1987 года, в условиях медленного роста мировой экономики и международной торговли, падения цен на сырьевые товары и нежелания коммерческих банков принимать соответствующие меры широко распространилось мнение о том, что этой инициативе не удалось исправить положение и вызвать рост. В настоящее время, спустя пять лет после начала трудного процесса перестройки их экономики, многие развивающиеся страны выказывают очевидные признаки того, что они истощены долговым кризисом, а Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и страны-кредиторы считают необходимым "разрядить" обстановку, ослабив бремя задолженности 3/. Есть также признаки того, что банки-кредиторы начинают изменять свою позицию, реалистично оценив те трудности, с которыми столкнутся должники при обслуживании своих долгов в ближайшем будущем.

3. Этот кризис занимает видное место в повестке дня всех соответствующих международных форумов. В резолюции 41/202 от 8 декабря 1986 года Генеральная Ассамблея изучила основные элементы подхода к проблеме внешней задолженности развивающихся стран и предложила "всем заинтересованным сторонам принимать их во внимание при рассмотрении проблем внешней задолженности развивающихся стран с целью достижения справедливых, прочных и взаимно согласованных решений". Она также просила Генерального секретаря представить Генеральной Ассамблее на ее сорок второй сессии обновленный вариант его доклада о положении в области международной задолженности (A/41/643). Настоящий доклад подготовлен в ответ на эту резолюцию.

4. Вопрос о кризисе в области внешней задолженности развивающихся стран был подробно рассмотрен в общем контексте международных финансов и платежных балансов в главе IV "Обзора международного экономического положения, 1987 год" 4/. Настоящий доклад дополняет и обновляет этот анализ. В главе II дается краткая оценка масштабов и характера проблемы в середине 1987 года. В главе III рассматриваются основные параметры, влиявшие на эволюцию положения в области задолженности с начала

кризиса. На основе перспективных оценок некоторых из этих параметров в главе IV анализируется вероятное развитие положения в области задолженности в предстоящие годы. В главе V рассматриваются итоги недавних переговоров о пересмотре условий задолженности и инициативы по разрешению данной проблемы. Основные выводы изложены в главе VI.

II. ПОЛОЖЕНИЕ В ОБЛАСТИ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ  
 В СЕРЕДИНЕ 1987 ГОДА

5. Объем внешней задолженности развивающихся стран продолжает расти и в 1987 году оценивается примерно в 1020 млрд. долл. США (таблица 1). Около 700 млрд. долл. США из этой суммы задолженности приходится на долю частных кредиторов, главным образом банков, а немногим более 300 млрд. долл. США – на долю официальных кредиторов, в том числе международных финансовых организаций. В конце 1986 года общая сумма задолженности вдвое превысила сумму экспортных поступлений развивающихся стран, импортирующих капитал. Несмотря на уже принятые меры по пересмотру сроков погашения задолженности, эти страны, по состоянию на начало 1987 года, должны были возместить в 1987–1988 годах почти 150 млрд. долл. США из суммы своей непогашенной задолженности. Согласно оценкам, общая сумма платежей в счет обслуживания долга по долгосрочным займам стран, охваченных Системой учета задолженности (СУЗ) Всемирного банка, в 1986 году превысила 100 млрд. долл. США. Эти платежи по обслуживанию задолженности равнялись 24 процентам экспорта развивающихся стран, импортирующих капитал. Только платежи по процентам составили в 1986 году 12 процентов экспортных поступлений этих стран, и предварительные оценки свидетельствуют о том, что в 1987 году эта цифра будет лишь немногим меньше (таблица 2).

Таблица 1. Внешняя задолженность развивающихся стран:  
основные параметры (1982–1987 годы)

(В млрд. долл. США)

	1982 год	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год <u>a/</u>	1987 год <u>b/</u>
Совокупная задолженность развивающихся стран	778	841	880	939	979	1 022
Долгосрочные займы	576	659	703	763	807	847
Официальные источники	184	202	219	251	271	289
Частные источники	392	457	484	512	536	558
Краткосрочные займы	182	152	144	139	133	138
Использование кредитов МВФ	20	30	33	37	39	37

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам, Организация Объединенных Наций, на основе следующих данных: World Bank World Debt Tables, издание за 1986–1987 годы; МВФ, World Economic Outlook, April 1987; и Организация Объединенных Наций, "Обзор мирового экономического положения, 1987 год".

a/ Предварительные данные.

b/ Прогноз.

Таблица 2. Ключевые коэффициенты задолженности развивающихся стран а/

	1982 год	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год <u>b/</u>	1987 год <u>c/</u>
<u>Соотношение задолженности и экспорта</u>						
Развивающиеся страны-импортеры капитала	156	164	158	171	183	183
Пятнадцать стран, имеющих крупную задолженность	270	290	272	284	338	350
Страны, сильно зависящие от официальных источников займов	218	242	259	292	329	345
Африканские страны к югу от Сахары	214	227	223	257	282	294
<u>Соотношение обслуживания задолженности и экспорта</u>						
Развивающиеся страны-импортеры капитала	25,4	23,4	23,7	23,9	24,7	22,6
Пятнадцать стран, имеющих крупную задолженность	49,4	42,5	41,1	38,7	43,9	40,7
Страны, сильно зависящие от официальных источников займов	17,4	20,1	23,6	25,2	32,7	36,6
Африканские страны к югу от Сахары	21,9	23,6	25,3	25,1	30,4	31,4
<u>Соотношение погашения процентов и экспорта</u>						
Развивающиеся страны-импортеры капитала	14,6	14,0	13,8	13,3	12,4	11,0
Пятнадцать стран, имеющих крупную задолженность	30,8	30,0	28,8	26,8	27,3	24,9
Страны, сильно зависящие от официальных источников займов	8,8	9,3	10,8	10,9	11,0	11,8
Африканские страны к югу от Сахары	10,9	11,1	11,7	11,3	11,3	12,5

Источник: IMF, World Economic Outlook, April 1987.

a/ Определение МВФ, по которому в категорию стан-импортеров капитала включаются Греция, Португалия, Южная Африка, европейские страны с централизованным плановым хозяйством и Китай.

b/ Предварительные данные.

c/ Прогноз МВФ.

6. Рост внешней задолженности развивающихся стран за последние несколько лет в связи с истощением новых источников финансирования ощутимо замедлился. В 1986 году непогашенная задолженность возросла примерно на 4 процента, но этот рост был связан в основном с резким снижением курса доллара по отношению к другим основным валютам, в которых исчисляется часть задолженности. Реальный коэффициент прироста составляет, вероятно, порядка 1 процента. В период 1982–1986 годов темпы прироста задолженности в долларовом выражении составляли около 6 процентов. Это положение резко отличается от ситуации в 70-е годы, когда задолженность увеличивалась примерно на 20 процентов в год, поскольку заемщики легко и относительно недорого могли получить займы, а банки охотно предоставляли кредиты.

7. Замедление роста задолженности не остановило дальнейшего ухудшения основных показателей задолженности, поскольку возможности развивающихся стран по обслуживанию задолженности также сузились, главным образом в результате падения цен на сырьевые товары. В таблице 2 приводятся некоторые основные показатели положения в области задолженности. Отношение суммы задолженности к экспорту развивающихся стран-импортеров капитала увеличилось со 171 процента в 1985 году до 183 процентов в 1986 году, и ожидается, что в 1987 году этот уровень сохранится. Соответствующий показатель соотношения платежей в счет обслуживания задолженности и экспорта увеличился с 24 процентов до 25 процентов, и ожидается, что в 1987 году он снизится до 23 процентов.

8. Положение с задолженностью большого числа стран куда более критическое, чем это видно из общей картины. Соотношение задолженности и экспорта 15 стран, имеющих крупную задолженность, возросло с 284 процентов в 1985 году до 338 процентов в 1986 году, причем ожидается, что к концу текущего года оно достигнет 350 процентов. По странам, которые заимствуют средства главным образом из официальных источников, то есть, в основном, по группе стран с низким уровнем доходов, куда входят многие страны Африки, расположенные к югу от Сахары, этот коэффициент увеличился с 292 процентов в 1985 году до 329 процентов в 1986 году и, согласно расчетам, возрастет до 345 процентов в 1987 году.

9. Крайне тяжелым для стран, имеющих большую задолженность, остается бремя обслуживания долга. Несмотря на понижение процентных ставок, в 1986 году оно увеличилось: расходы на обслуживание задолженности составили в этом году 44 процента от их экспорта, более половины из этой суммы пришлось на платежи по процентам. По странам, полагающимся в основном на официальные источники финансирования, коэффициент обслуживания задолженности на протяжении 80-х годов постоянно возрастал, достигнув в 1986 году 33 процентов; ожидается, что в 1987 году он увеличится до 37 процентов, поскольку снижение процентных ставок оказало незначительное непосредственное воздействие. В условиях, когда во многих из этих стран доходы не возрастают или даже сокращаются, показатель отношения задолженности к ВВП этих стран на протяжении 80-х годов также резко возрос и составил в 1986 году 67 процентов, достигнув самого высокого уровня по группе стран.

10. Рост бремени внешней задолженности большого числа развивающихся стран указывает на неспособность нынешней международной стратегии решить данную проблему. Нынешняя стратегия, как это видно из принятых до сих пор мер и сделанных заявлений, основывается на ряде элементов:

а) рост объема мирового производства и торговли позволит развивающимся странам избавиться от своей задолженности за счет наращивания экспорта;

б) должники будут по-прежнему выполнять свои обязательства по обслуживанию задолженности, на выборочной основе будет предоставляться помощь в погашении задолженности, на индивидуальной основе будет проводиться пересмотр сроков погашения задолженности по мере осуществления необходимых реформ странами-должниками;

в) для оказания поддержки необходимым усилиям по перестройке будут мобилизованы дополнительные финансовые ресурсы.

11. Неудовлетворенность этой стратегией объясняется главным образом тем, что некоторые из указанных основных посылок так и не материализовались. Не произошло ускорения роста мирового производства и торговли, не была удовлетворена насущная потребность в соответствующих новых финансовых ресурсах; фактически имел место значительный чистый отток финансовых ресурсов из развивающихся стран.

12. Обоснованность посылки о необходимости погашения задолженности в полном объеме в последние месяцы стала ставиться под сомнение как на финансовых рынках, так и односторонними действиями некоторых должников. Долговые обязательства более десятка крупных должников в настоящее время котируются на финансовых рынках значительно ниже их номинальной стоимости. На вторичных рынках этих активов по долгам развивающихся стран устанавливается средняя скидка около 40 процентов. В знак признания такой оценки рынков ведущие банки-кредиторы в последнее время увеличили свои резервы на случай потери своих сумм по займам применительно к задолженности развивающихся стран. Кроме того, Бразилия – крупнейшая страна-должник – приостановила выплаты процентов по банковской задолженности, а совсем недавно и выплату капитальных сумм долга по некоторым каналам ее официальной задолженности. Перу проводит декларированную ею политику ограничения общей суммы платежей по обслуживанию задолженности установленной процентной долей от общего объема своего экспорта. В ряде случаев страны-должники приостановили осуществление программ перестройки, предложенных МВФ.

### III. КЛЮЧЕВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПОЛОЖЕНИЯ В ОБЛАСТИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

#### Рост мирового производства и торговли

13. Одним из факторов, с которым в середине 80-х годов связывались надежды на скорейшее решение проблемы задолженности, было оживление роста в промышленно развитых странах 5/. Однако фактические темпы роста оказались не в состоянии значительным образом повлиять на проблему задолженности (см. таблицу 3). Прирост, составивший в 1984 году в развитых странах с рыночной экономикой 4,7 процента и породивший некоторые надежды на подъем, в течение 1985–1986 годов замедлился и составил в среднем лишь 2,7 процента, причем в 1987 году вряд ли можно рассчитывать на улучшение. Рост мирового производства сократился с 4,5 процента в 1984 году до среднего показателя в 3,2 процента в 1985–1986 годах.

14. Замедление темпов роста мировой торговли в 80-е годы было еще более заметным, чем замедление роста мирового производства. После 9-процентного увеличения в 1984 году объем мировой торговли в течение 1985–1986 годов возрос лишь на 3,4 процента. Согласно нынешним оценкам, в 1987 году он вряд ли увеличится более чем на 3 процента.

Таблица 3. Рост мирового производства и торговли, 1971-1987 годы  
(Годовые темпы прироста, в процентах)

	В среднем за 1971- 1980 годы	В среднем за 1981- 1986 годы	1984 год	1985 год	1986 год <u>a/</u>	1987 год <u>b/</u>
<b><u>Рост производства</u></b>						
Мировое производство	3,9	2,7	4,5	3,4	3,0	3,2
Развитые страны с рыночной экономикой	3,1	2,2	4,7	2,9	2,4	2,6
Развивающиеся страны	5,6	1,5	2,2	2,0	2,5	2,7
Экспортеры энергоресурсов	6,0	-0,3	0,0	0,0	-1,6	0,5
Импортеры энергоресурсов	5,0	2,8	3,8	3,4	5,5	4,3
Страны Европы с централизованным плановым хозяйством	5,2	3,3	3,8	3,6	4,3	4,1
Китай	5,7	8,8	12,0	12,3	7,0	7,0
<b><u>Объем мировой торговли</u></b>	5,0	2,7	8,9	3,2	3,5	3,0

**Источник:** Департамент по международным экономическим и социальным вопросам, Организация Объединенных Наций.

a/ Предварительные оценки.

b/ Прогноз.

**Цены на сырьевые товары**

15. Одним из факторов, обусловивших возникновение кризиса задолженности во многих странах, является резкое снижение цен на сырьевые товары в 80-е годы. Около 70 процентов совокупной задолженности развивающихся стран приходится на те страны, в экспорте которых вывоз основных видов сырья составляет 50 или более процентов. В случае со странами Африки, расположенными к югу от Сахары, на сырье приходится более 90 процентов их общего экспорта. У ряда стран-должников практически единственной статьёй экспорта является нефть. Даже некоторые более развитые страны из числа стран с крупной задолженностью, имеющие достаточно диверсифицированную экономику, все еще обеспечивают значительную долю поступлений иностранной валюты за счет экспорта сырья.

16. Начало снижения цен на нефть совпало с началом кризиса задолженности в 1982 году. В 1986 году цены упали на 45 процентов и к середине 1987 года все еще были ниже уровня 1985 года примерно на 20 процентов. Замедление роста в промышленно развитых странах, снижение спроса и высокие процентные ставки были в числе факторов, вызвавших в 80-х годах резкое падение цен на нетопливные виды сырья. В начале 80-х годов средние цены на эти виды сырья в долларовом выражении резко упали и в 1986 году по-прежнему были на 20 процентов ниже уровня 1979-1981 годов (см. таблицу 4). Еще более резким было падение цен, если их выразить в специальных правах заимствования (СДР). Кроме того, падение цен на сырьевые товары сопровождалось повышением - в долларовом выражении - цен на продукцию обрабатывающей промышленности. В 1986 году уровень цен на нетопливные сырьевые товары в сравнении с ценами на продукцию обрабатывающей промышленности был на 25 процентов ниже их уровня 1979-1981 годов, а в первой половине 1987 года упал еще ниже. Такая динамика цен привела к чрезвычайно крупному ухудшению условий торговли развивающихся стран с развитыми странами с рыночной экономикой, которое оценивается примерно в 94 млрд. долл. США за год. Часть этих потерь в торговле компенсировалась в 1987 году в результате увеличения цен на нефть. Цены на некоторые нетопливные сырьевые товары в последние месяцы значительно повысились, но перспективы на ближайшее будущее по-прежнему остаются в целом неясными.

Таблица 4. Товарные цены в 1982-1987 годах  
 (1979-1981 годы = 100)

	Совокупный индекс цен на нетопливные сырьевые товары (в долл. США) (в СДР)		Цены на продукцию обрабатывающей промышленности а/	Реальные цены на сырьевые товары б/	Цены на нефть (в долл. за баррель) с/
1982 год	78	89	97	80	34,00
1983 год	83	98	93	89	29,50
1984 год	84	103	91	92	29,00
1985 год	75	93	91	82	25,40
1986 год	79	85	110	72	13,72
1987 год (январь-июнь)	73	72	122	60	17,52

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам, Организация Объединенных Наций, на основе следующих данных: UNCTAD, Monthly Commodity Price Bulletin и Организация Объединенных Наций, Montly Bulletin of Statistics, September 1987; Petroleum Intelligence Weekly и OPEC Annual Statistical Bulletin.

а/ Цены на продукцию обрабатывающей промышленности, экспортируемую развитыми странами с рыночной экономикой, в долларовом выражении.

б/ Индекс цен, пересчитанных в постоянные по индексу цен на продукцию обрабатывающей промышленности (в долл. США).

с/ Цена за баррель легкой аравийской нефти. Цены являются официальными, за исключением цен за 1985 и 1986 годы, которые рассчитаны на базе "нетбэк". Показатель за 1987 год является приблизительной оценкой, рассчитанной на базе "нетбэк" за январь и на основе официальных цен за другие месяцы.

### Процентные ставки

17. В 70-х годах низкие или отрицательные реальные ставки процента резко активизировали международное кредитование; их резкое повышение в 80-х годах в значительной степени усугубило проблему задолженности, поскольку многие займы предоставлялись по плавающим ставкам. Базисная учетная ставка Соединенных Штатов и ЛИБОР (Лондонская межбанковская ставка) – две основные ставки, на базе которых начисляется процент по займам, предоставляемым развивающимся странам, – в конце 70-х годов начали повышаться и достигли пика в 1981 году. К 1986 году ставки значительно понизились, но в последние месяцы вновь начали повышаться. Для того чтобы бремя задолженности со временем уменьшилось, требуется, при прочих равных условиях, чтобы ставка процента оставалась в этот период более низкой по отношению к темпам роста экспорта страны-должника. В 80-х годах для большинства стран-должников было характерно как раз обратное.

18. Сумма платежей стран-должников по процентам зависит как от размера непогашенного долга, так и от процентной ставки, начисляемой по задолженности. Задолженность развивающихся стран в 70-е годы быстро росла, возрастали и платежи по процентам, но сам факт повышения ставки процента оказал огромное влияние на увеличение суммы платежей по процентам. Согласно одной оценке, дополнительные платежи по процентам, обусловленные только лишь повышением ставки процента, в период 1979–1983 годов, когда номинальные ставки процента достигли наивысшего уровня, увеличились примерно до 1,4 процента ВВП основных стран-должников в Латинской Америке //.

19. Хотя номинальные ставки процента после 1982–1983 годов значительно понизились, это не оказало существенного воздействия, поскольку бремя внешней задолженности развивающихся стран в большей степени зависит от реальной ставки процента. Реальная ставка, которая рассчитывается путем дефлятирования номинальной ставки либо на основе дефлятора ВВП развитых стран с рыночной экономикой, либо, в качестве показателя реального бремени развивающихся стран-должников по выплата процентов, на основе дефлятирования по изменениям цен на основные виды сырья, экспортируемые ими, на протяжении первой половины 80-х годов была значительно выше, чем во второй половине 70-х годов (таблица 5). Только в 1986 году реальная ставка для развивающихся стран-импортеров энергоресурсов действительно значительно понизилась. Как явствует из той же таблицы, реальные ставки для развивающихся стран в 80-х годах были также значительно выше, чем для развитых стран с рыночной экономикой.

20. Рост номинальных ставок процента непосредственно повысил суммы процентных выплат по займам из частных источников. Он повысил также средние процентные ставки, начисляемые по официальным займам, поскольку официальные кредиторы стремились покрыть возросшую стоимость кредитуемых средств. Если процентные ставки по непогашенным займам из частных источников в последние два года имели тенденцию к снижению, то фактические средние ставки, оплачиваемые развивающимися странами по нелегальным официальным займам, в 1986 году возрастали (таблица 6).

Таблица 5. Номинальные и реальные процентные ставки, 1975-1987 годы

	Номинальная процентная ставка		Дефлятор цен		Реальная процентная ставка <u>e/</u>			
	Базисная учетная ставка Соединен- ных Шта- тов <u>a/</u>	ЛИБОР <u>b/</u>	ВВП разви- тых стран с рыночной экономи- кой <u>c/</u>	Нетоплив- ное сырье, экспорти- руемое раз- вивающимися странами <u>d/</u>	ЛИБОР, скоррек- тирован- ная по: (1) (2)	Базисная учет- ная ставка Соединенных Штатов, скор- ректирован- ная по: (1) (2)	(1)	(2)
	В процентах		Изменение в процентах		В процентах			
1975 год	7,8	7,9	11,1	-19,0	-3,0	32,9	-2,9	33,1
1976 год	6,1	6,8	7,3	14,1	-1,1	-7,0	-0,5	-6,3
1977 год	6,3	6,8	7,2	26,0	-0,8	-15,7	-0,4	-15,2
1978 год	9,1	9,1	7,4	-7,6	1,6	18,1	1,5	18,0
1979 год	11,9	12,7	8,0	14,1	3,6	-1,9	4,3	-1,3
1980 год	14,0	15,3	9,3	13,4	4,3	0,6	5,5	1,7
1981 год	16,7	18,9	8,9	-15,5	7,2	38,0	9,2	40,6
1982 год	13,6	14,9	7,2	-15,1	6,0	33,7	7,1	35,2
1983 год	9,9	10,8	5,3	5,1	4,4	4,6	5,2	5,5
1984 год	11,3	12,0	4,6	1,2	6,4	10,0	7,1	10,7
1985 год	8,6	9,9	4,3	-10,7	4,1	21,7	5,6	23,1
1986 год	6,9	8,4	3,8	5,3	3,1	1,6	4,6	3,1
1987 год <u>f/</u>	6,9	7,8	3,3	-7,6	3,5	15,7	4,4	16,7

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам, Организация Объединенных Наций, на основе следующих данных: IMF, International Financial Statistics, UNCTAD, Monthly Commodity Price Bulletin, а также другие официальные национальные и международные источники.

a/ Шестимесячная лондонская межбанковская ставка по депозитам в долларах США.

b/ Процентная ставка крупнейших банков Соединенных Штатов для первоклассных заемщиков по краткосрочным ссудам.

c/ Дефлятор цен совокупного ВВП развитых стран с рыночной экономикой.

d/ Индекс цен ЮНКТАД на экспортируемое развивающимися странами нетопливное сырье (в долл. США).

e/ Единица плюс номинальная процентная ставка, разделенная на единицу плюс коэффициент изменения конкретного дефлятора цен.

f/ Данные за 1987 год представляют собой средние показатели за первые шесть месяцев в отношении ЛИБОР и за первые шесть месяцев в отношении базисной учетной ставки Соединенных Штатов.

Таблица 6. Средние номинальные ставки процента, выплачиваемого развивающимися странами, с разбивкой по виду задолженности и кредиторам, 1980-1986 годы а/

(В процентах)

	1980 год	1982 год	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год <u>б/</u>
<u>Задолженность по льготным займам</u>						
Двусторонние официальные	2,3	2,1	2,0	1,9	2,1	2,7
Многосторонние займы	1,9	1,5	1,3	1,3	1,3	1,5
<u>Задолженность по нельготным займам</u>						
Двусторонние официальные	6,8	8,1	7,3	7,0	7,4	9,0
Многосторонние займы <u>с/</u>	9,6	8,3	8,4	8,4	8,4	10,0
<u>Частная задолженность</u>						
Облигации	7,5	8,0	7,6	7,4	7,6	7,5
Банковская задолженность по плавающим ставкам	15,5	17,1	12,2	12,1	10,5	8,5
Краткосрочная банковская задолженность	12,0	12,5	10,0	10,5	8,2	6,9

Источник: По частной задолженности: OECD, Financing and External Debt of Developing Countries, 1985 Survey (Paris, 1986) и информация ОЭСР; по официальной задолженности: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам, Организация Объединенных Наций, на основе данных Системы учета задолженности Всемирного банка.

а/ Величина в долларовом выражении ежегодных выплат по процентам и других сборов (включая разницу в процентных ставках и сборы по долговым обязательствам по плавающим ставкам) в процентах к выплаченному и непогашенному долгу по состоянию на начало года.

б/ Оценка (официальная задолженность исчисляется на основе данных о запланированных платежах по состоянию на конец декабря 1985 года и на основе валютных курсов по состоянию на конец 1985 года).

с/ За исключением использования кредита МВФ.

Перестройка в развивающихся странах

21. Изменения в структуре экономики являются важным компонентом процесса экономического роста как такового. Однако для многих развивающихся стран перестройка в 80-е годы, необходимость которой была вызвана проблемой задолженности, медленным ростом мировой экономики и, в ряде случаев, стихийными бедствиями, означает значительное сокращение расходов на потребление или капиталовложения, или на то и другое вместе. Это означает медленный рост или, во многих случаях, значительное снижение уровня жизни. Весьма значительны и сопутствующие социальные издержки.

22. Одним из результатов проводимой перестройки являются изменения в их балансах внешних расчетов, которые в 80-х годах были весьма значительными. Внешнеторговый дефицит развивающихся стран-импортеров энергоресурсов сократился с 58 млрд. долл. США в 1980 году до 8 млрд. долл. США в 1986 году. В странах, имеющих крупную задолженность, эти изменения были еще более весомыми. Дефицит в торговле 15 стран с крупной задолженностью, составлявший в 1980 году 8 млрд. долл. США, был ликвидирован, причем активное сальдо составило в 1985 году около 40 млрд. долл. США, а в 1986 году - 23 млрд. долл. США. Эти изменения в торговом балансе явились результатом существенного сокращения импорта, а также значительного расширения экспорта. Импорт развивающихся стран-импортеров энергоресурсов увеличивался в течение 1980-1986 годов всего лишь на 1,8 процента в год по сравнению с 4 процентами во второй половине 70-х годов, а объем их экспорта - на 7,6 процента. Несмотря на это увеличение объема экспорта, существенного увеличения экспортных поступлений не произошло. Различия между изменениями в области импорта и экспорта были еще более разительными среди стран с крупной задолженностью (таблица 7).

23. В условиях сокращения доходов от экспорта расходы на импорт можно временно компенсировать за счет использования резервов иностранной валюты или займов, однако имеющиеся резервы не настолько велики, чтобы обеспечить удовлетворение потребностей в условиях нынешнего кризиса таких масштабов. Резервы иностранной валюты развивающихся стран-импортеров капитала составили в 1980 году 109 млрд. долл. США, что позволяет компенсировать текущие расходы лишь в течение 2,7 месяца. К 1982 году они сократились более чем на 25 процентов. К 1985 году размер их резервов несколько увеличился, однако в первом квартале 1987 года он ненамного превышал размер резервов в начальный период кризиса.

24. Сокращение объема импорта и увеличение объема экспорта являются тем средством, с помощью которого страны-дебиторы сокращают расходы и формируют активное сальдо, позволяющее покрывать растущие расходы на обслуживание задолженности. Однако создание этого активного сальдо во многих странах сопряжено с сокращением доходов. Фактически сокращение объема импорта само по себе часто способствует сокращению доходов.

Таблица 7. Рост экспорта и импорта развивающихся стран,  
1982-1987 годы

(В процентах)

	1982 год	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год <u>a/</u>	1987 год <u>b/</u>
<b><u>Объем экспорта</u></b>						
Все развивающиеся страны	-6,1	-0,6	3,3	-0,5	8,3	2,0
Развивающиеся страны- импортеры капитала	1,7	5,6	7,6	2,5	5,8	3,4
Чистые экспортеры энергоресурсов	-3,9	3,4	3,5	-4,1	4,5	2,0
Чистые импортеры энергоресурсов	5,4	6,9	10,0	6,1	6,5	4,1
Пятнадцать стран с крупной задолженностью	-5,1	6,4	9,6	1,8	-6,5	-1,3
Страны Африки к югу от Сахары	2,8	0,7	6,2	1,6	8,2	5,3
<b><u>Объем импорта</u></b>						
Все развивающиеся страны	-1,0	-3,0	0,8	-5,0	-7,2	0,0
Развивающиеся страны- импортеры капитала	-4,0	-2,9	4,0	-2,0	-4,4	2,5
Чистые экспортеры энергоресурсов	-4,3	-10,9	-0,7	-6,2	-21,0	-9,0
Чистые импортеры энергоресурсов	-3,8	1,1	6,0	-0,2	2,0	5,9
Пятнадцать стран с крупной задолженностью	-10,2	-16,2	-2,1	-2,4	-20,3	-9,1
Страны Африки к югу от Сахары	-4,2	-8,0	-2,4	-0,3	3,0	2,4

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам,  
Организация Объединенных Наций; IMF, World Economic Outlook, April 1987.

a/ Оценки.

b/ Прогнозы.

/...

25. По развивающимся странам в целом ВВП на душу населения сокращался в 1981–1985 годы в среднем на 1,1 процента в год. В Латинской Америке, где находятся некоторые страны с наиболее крупной задолженностью, ВВП на душу населения в 1985 году был почти на 10 процентов ниже, чем в 1980 году. В Африке он сократился приблизительно на 18 процентов за этот же период и еще на 5 процентов в 1986 году. Социальные последствия такого сокращения были серьезными. Это отрицательно сказалось на распределении доходов, поскольку реальная заработная плата снизилась еще более, чем доходы на душу населения 8/. Во многих странах были резко сокращены расходы на здравоохранение и образование, наблюдался рост безработицы, и экономическое положение многих уязвимых социальных групп еще более ухудшилось 9/.

#### Движение внешних финансовых ресурсов

26. Отток ресурсов – в конечном счете неизбежность, если расходы на капиталовложения или потребление в более ранний период финансировались за счет притока иностранных ресурсов. Необычность нынешней ситуации заключается в том, что, во-первых, произошло внезапное и резкое изменение в направленности тенденции, и, во-вторых, для большинства развивающихся стран еще преждевременно приступить к выплате своих долгов в настоящее время и быть вытесненными с рынка капитала крупными развитыми странами. В развивающихся странах-импортерах капитала как группе с 1984 года фактически происходит обратная передача финансовых ресурсов. Отток денежной наличности из этих стран составил в 1986 году 24 млрд. долл. США, тогда как в 1980 году имел место приток средств в размере 40 млрд. долл. США. По 15 странам с крупной задолженностью обратная передача была еще более значительной 10/.

27. Официальное финансирование в настоящее время является единственным чистым источником внешних финансовых средств для развивающихся стран, так как банки сокращают свое участие и берут больше денег, чем кредитуют; однако и оно сократилось в 80-е годы практически до нуля. В период 1980–1985 годов темпы его прироста составляли всего лишь 1,5 процента в текущих ценах, выраженных в долларах. Официальная помощь на цели развития из стран – членов Комитета содействия развитию (КСР) увеличилась за этот период в реальном выражении приблизительно на 3 процента. Финансирование странами – членами Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) резко сократилось после падения цен на нефть.

28. В 1986 году приток официальных финансовых ресурсов в развивающиеся страны увеличился на 16 процентов. Однако это увеличение было обусловлено во многом падением курса доллара по отношению к другим основным валютам. Объем поступивших финансовых ресурсов из официальных источников фактически сократился, если взять за основу расчета курс доллара и цены 1985 года (таблица 8). Финансовое положение многих африканских стран остается критическим и является предметом изучения на различных международных форумах. В настоящее время оно анализируется Консультативной группой по финансовым потокам в Африку, недавно учрежденной Генеральным секретарем. В 1986 году наблюдалось значительное увеличение – в долларовом выражении – чистого притока финансовых ресурсов из официальных источников в страны Африки, расположенные к югу от Сахары, и наименее развитые страны. Однако в реальном выражении это увеличение было крайне скромным, и, как недавно заявил Президент Всемирного банка, реформы в странах, осуществляющих программы перестройки и имеющих право на получение помощи по каналам МАР, "не достигнут своих целей при отсутствии существенного увеличения объема среднесрочного финансирования" 11/.

Таблица 8. Чистый приток капитала в развивающиеся страны, 1980-1986 годы а/

(В млрд. долл. США по текущему курсу)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
	год	год	год	год	год	год	год
1. <u>Официальное финансирование</u> <u>развития</u>	45,6	46,5	44,9	42,3	47,5	49,0	56,6
ОПР	37,6	37,3	34,1	33,4	34,9	37,1	44,1
Двусторонняя помощь	29,8	29,4	26,7	25,9	27,1	28,6	34,6
Многосторонняя помощь	7,8	7,9	7,5	7,6	7,8	8,5	9,5
Прочее	8,0	9,2	10,8	8,6	12,7	11,9	12,5
2. <u>Кредитование экспорта</u>	16,9	18,4	14,6	8,3	5,4	2,9	2,0
3. <u>Частное кредитование</u>	66,0	74,3	58,3	47,4	33,1	30,4	26,0
Банковское кредитование	49,0	52,0	37,6	34,1	17,4	13,5	5,0
Прямые инвестиции	11,2	17,1	12,7	9,3	11,5	7,5	11,0
4. <u>Общий приток финансовых</u> <u>ресурсов</u>							
(1 + 2 + 3)	128,4	139,1	117,8	97,7	86,1	82,3	84,7
Наименее развитые страны	10,2	8,9	9,3	8,8	8,9	10,6	12,8
Страны Африки к югу от							
Сахары	16,4	17,3	17,4	14,8	13,2	16,5	18,7
Латинская Америка	55,9	64,3	49,9	26,6	27,0	19,0	17,2
5. <u>Общий приток финансовых</u> <u>ресурсов в ценах и по</u> <u>курсу 1985 года</u>	119,5	134,3	116,2	96,7	87,0	82,3	69,7
Официальное финанси-							
рование развития	42,4	44,9	44,3	41,9	48,0	49,0	46,8
ОПР	35,0	36,0	33,6	33,1	35,3	37,1	36,6
Для информации:							
Предоставление МВФ займов							
развивающимся странам-							
импортерам капитала б/	3,4	5,7	5,7	11,1	4,2	0,2	-2,7

Источник: OECD, Financing and External Debt of Developing Countries, 1986 Survey, Paris, 1987; IMF, International Financial Statistics и IMF Survey, различные номера.

а/ Данные о притоке капитала приводятся за вычетом годовых выплат в счет погашения капитальной суммы долга, но без учета выплат по процентам и бегства капитала.

б/ Включая Целевой фонд МВФ.

29. Данные о положении дел в настоящее время свидетельствуют о том, что объем официального кредитования вряд ли существенно увеличится в ближайшем будущем, если не будет предпринято решительных международных действий. Многие зависит от усилий, направленных на увеличение ресурсов международных кредитных учреждений, в частности Всемирного банка и региональных банков развития.

30. Официальное финансирование развития особенно необходимо для развивающихся стран с низким доходом, имеющих ограниченный доступ на рынки капитала, однако глубокие изменения в объеме и структуре кредитно-финансового обслуживания, которые произошли в 80-х годах, повысили его значение и для других развивающихся стран. Доля официального финансирования в общем объеме финансовых ресурсов, предоставляемых развивающимся странам, увеличилась приблизительно с 36 процентов в 1980 году до 67 процентов в 1986 году. В настоящее время оно призвано сыграть решающую роль не только в финансировании большей части потребностей стран с низким доходом, но и в подкреплении ресурсов более развитых из развивающихся стран и восстановлении их кредитоспособности через инвестиции в производство товаров, находящих спрос.

31. Приток частных финансовых ресурсов из всех источников в развивающиеся страны сократился с 66 млрд. долл. США в 1980 году до 26 млрд. долл. США в 1986 году, а их доля в общем притоке финансовых ресурсов сократилась с 52 процентов до 30 процентов. Кредитование экспорта практически прекратилось.

32. Приток прямых иностранных инвестиций оставался практически неизменным в течение ряда лет. Он сократился с 11,5 млрд. долл. США в 1984 году до 7,5 млрд. долл. США в 1985 году и возрос до 11 млрд. долл. США в 1986 году, что приближается к среднему показателю за 80-е годы. В последнее время много надежд связывают с заменой долговых обязательств акционерным капиталом, но для большинства стран-должников перспективы значительного увеличения иностранных инвестиций через этот механизм не представляются обнадеживающими.

33. Объем банковских займов — крупнейшего компонента в поступлении финансовых ресурсов из частных источников — резко сократился и к 1986 году стал равен нулю. Центральное место в этом вопросе занимает проблема кредитоспособности, порожденная самой проблемой задолженности. С точки зрения банков, ряд должников утратил кредитоспособность. Предоставление новых займов банками, направляющими информацию в Банк международных расчетов, развивающимся странам, не являющимся членами ОПЕК, сократилось приблизительно с 40 млрд. долл. США в 1980 году до 20 млрд. долл. США в 1982 году и практически прекратилось к 1985 году (таблица 9). Чистое кредитование в 1986 году, если исключить китайскую провинцию Тайвань, фактически составило минус 3,8 млрд. долл. США. Резкое падение объема кредитования в 1986 году после паузы в 1985 году вызывает особое беспокойство и свидетельствует о трудностях в разработке "кредитных пакетов" между банками и странами-должниками. Однако в 1987 году ожидается изменение тенденции в банковском кредитовании на согласованной основе 12/.

Таблица 9. Предоставление новых займов банками, направляющими информацию в БМР, 1980-1986 годы а/

(В млрд. долл. США)

Займы:	1980 г.	1981 г.	1982 г.	1983 г.	1984 г.	1985 г.	1986 г.
Развивающимся странам	45,9	44,1	28,0	22,4	7,9	11,3	-0,1 (-4,0) б/
Странам ОПЕК	7,0	4,2	8,2	9,8	-1,9	0,2	-0,2
Прочим странам	38,9	39,9	19,8	12,6	9,8	11,1	0,1 (-3,8) б/

Источник: Bank for International Settlements, Fifty-seventh Annual Report, Basle, 1987.

а/ Новые займы, исчисленные на основе изменений в требованиях или активах.

б/ Исключая китайскую провинцию Тайвань.

#### IV. ХАРАКТЕРИСТИКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ И РАСХОДЫ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ 80-Х ГОДОВ

34. В 60-х и начале 70-х годов использовался для действенного регулирования платежных балансов в развивающихся странах эмпирический метод, который предусматривал, что расходы на обслуживание задолженности (годовые выплаты плюс проценты) не должны превышать 15-20 процентов от экспортных поступлений (товары и услуги) 13/. Как и другие относительные показатели задолженности, такие, как отношение задолженности к экспорту или отношение задолженности к ВВП, доля расходов на обслуживание задолженности не является тем показателем, который способен полностью отразить уязвимость страны-должника в связи с нестабильностью экспортных поступлений, а также дороговизной и доступностью иностранных займов. Однако он все же дает общее представление о бремени внешней задолженности. Первое потрясение на нефтяном рынке в 1973 году и спад в 1975 году заставили целый ряд развивающихся стран-заемщиков, импортирующих энергетические ресурсы, обратиться за беспрецедентно крупными займами. Вначале это считалось временной мерой. Однако постепенная интернационализация рынков капитала, рост необходимости рециклирования средств и надежды кредиторов и заемщиков на то, что быстрый рост международной торговли, наблюдавшийся в предыдущие два десятилетия, продолжится и в 80-х годах, привели к тому, что многие развивающиеся страны, в том числе ряд экспортеров нефти, продолжали увеличивать уровень своей задолженности с согласия своих кредиторов. В Латинской Америке уже в 1980 году только выплаты по процентам достигли 17 процентов от объема экспорта товаров и услуг.

/...

35. Увеличение процентных ставок (см. таблицу 5), глобальный спад 1982 года, существенное замедление роста международной торговли и падение цен на основные виды сырья (см. таблицу 4) серьезно усугубили положение развивающихся стран-должников 14/. Несмотря на усилия в области перестройки, которые начали предприниматься в 1982 или 1983 году, а также на ускоренный рост объема экспорта по сравнению с ростом импорта, к 1986 году доля расходов на обслуживание задолженности достигла рекордного уровня. В Латинской Америке только выплаты по процентам достигли 28 процентов от объема экспортных поступлений; в странах Африки, расположенных к югу от Сахары, они увеличились с 7 процентов в 1980 году до приблизительно 12 процентов.

36. Хотя существует много различных критериев оценки бремени обслуживания задолженности, фактически все аналитики соглашаются с тем, что нынешние уровни расходов на обслуживание задолженности являются чрезмерно высокими, что они сдерживают рост мировой экономики, крайне осложняют регулирование платежных балансов и еще более усиливают глобальную финансовую нестабильность. Таким образом, анализ возможных изменений в расходах на обслуживание задолженности в ближайшие годы имеет особенно важное значение. Если бы в условиях нынешней политики можно было надеяться на быстрое сокращение расходов на обслуживание задолженности, то стратегия в отношении задолженности нуждалась бы лишь в незначительных изменениях. Однако если они сохранятся на высоком уровне или даже будут расти, усиливая "истощенность" должников и кредиторов, то это означало бы, что стратегия в отношении задолженности требует гораздо более радикальных изменений. Следовательно, необходима оценка вероятной эволюции расходов на обслуживание внешней задолженности при нынешней политике. Она строится на недавно опубликованных прогнозах, подготовленных МВФ и Всемирным банком, а также на расчетах Организации Объединенных Наций на основе среднесрочных базовых прогнозов проекта ЛИНК 15/.

Положение в области задолженности: движущие силы изменений

37. Динамика внешней задолженности развивающихся стран связана с эволюцией состояния их платежных балансов по статьям текущих операций (торговля товарами и услугами) и их финансовых потребностей. В основу прогнозов положены следующие посыпки. Международные экономические условия, которые существенно влияют на состояние текущих статей платежных балансов развивающихся стран, сами в значительной степени определяются результатами функционирования экономики и макроэкономической политикой нескольких крупных промышленно развитых стран. Темпы роста реального ВВП и цен в промышленно развитых странах являются ключевыми факторами, определяющими размер экспортных поступлений развивающихся стран, а также их покупательную способность в отношении импорта. Средние процентные ставки в промышленно развитых странах во многом определяют стоимость внешних займов для развивающихся стран, а также размер выплат по процентам по их существующей внешней задолженности. Колебания курсов основных валют промышленно развитых стран сказываются на валютных экспортных ценах развивающихся стран, а также на конкурентоспособности некоторых видов экспортных товаров в различных валютных зонах. В зависимости от того, в какой валюте выражается внешняя задолженность, изменения в валютных курсах могут значительно влиять на размеры внешней задолженности в национальной валюте. Кроме того, торговая политика промышленно развитых стран предопределяет степень открытости их рынков для экспорта из развивающихся стран.

38. С другой стороны, внутренняя политика стран-должников также оказывает огромное воздействие на динамику их внешней задолженности. Их макроэкономическая, торговая и валютная политика влияет как на совокупный уровень расходов, так и на их распределение между находящимися и не находящимися внешним спрос товарами и между товарами и услугами, производимыми за рубежом и внутри страны. Кроме того, структурная трансформация политики может облегчить перераспределение производственных ресурсов и способствовать расширению выпуска товаров на экспорт при одновременном направлении ресурсов на цели выпуска неэкспортной продукции. Таким образом, страны-должники могут влиять на состояние текущих статей своих платежных балансов и, тем самым, на свою внешнюю задолженность путем установления контроля над импортом и укрепления своего экспортного сектора и его конкурентоспособности. На приток капитала может также влиять успешная политика в области перестройки. Она способна остановить бегство капитала и содействовать репатриации капитала, который находится за рубежом у граждан данной страны, а также восстановлению кредитоспособности.

39. Если экономика в промышленно развитых странах функционирует хорошо, то это ведет к улучшению условий торговли и к увеличению объема экспорта развивающихся стран. Это, в свою очередь, ведет к ускорению экономического роста в развивающихся странах без отрицательных последствий для текущих статей их платежных балансов. Возможности развивающихся стран в деле обслуживания их внешней задолженности расширяются, рост их внешней задолженности может замедлиться, или, более того, ее объем может начать сокращаться. Снижение процентных ставок усиливает благоприятное воздействие эффективного функционирования экономики промышленно развитых стран на положение развивающихся стран в области задолженности.

40. С другой стороны, если экономика в промышленно развитых странах функционирует неудовлетворительно, спрос на импорт сокращается, то это ухудшает условия торговли развивающихся стран и уменьшает спрос на их экспорт. Это приводит к замедлению экономического роста в развивающихся странах и – при наличии резервов или кредитов – к некоторому ухудшению состояния текущих расчетов в их платежных балансах. Таким образом, в этом случае внешняя задолженность развивающихся стран и их потребности в отношении ее обслуживания будут расти быстрее. Если резервы истощены или внешнее финансирование недоступно, то развивающиеся страны вынуждены покрывать возникающие дефициты в их текущих внешних расчетах путем сокращения импорта, что, в свою очередь, ведет к сокращению темпов роста производства 16/, спаду в международной торговле и к обратному дефляционному воздействию на развитые страны.

#### Прогнозы в отношении задолженности

41. Среднесрочные и долгосрочные прогнозы по ключевым глобальным параметрам приводятся в таблице 10. Эти прогнозы свидетельствуют о неблагоприятном международном экономическом положении. Ожидается, что годовые темпы прироста международной торговли составят лишь около 4 процентов. Как указывается в "Обзоре международного экономического положения, 1987 год", сохранение крупных диспропорций в международных расчетах ведущих промышленно развитых стран и созданная этим необходимость корректировки доходов и валютных курсов этих стран в решающей степени определили то обстоятельство, что, как ожидается, темпы прироста производства составят по группе промышленно развитых стран лишь около 2,5 процента в год.

Основные различия между прогнозами МВФ и Организации Объединенных Наций проистекают из различия в их оценке среднего уровня международных процентных ставок в период 1986-1991 годов. Предполагаемый уровень международных процентных ставок по прогнозам МВФ значительно ниже того уровня, который фигурирует в моделях Организации Объединенных Наций или Всемирного банка (см. таблицу 10) 17/ 18/. Основное следствие этого обстоятельства для прогнозов в отношении задолженности - снижение уровня ежегодных выплат по процентам по каждой сумме существующих долговых обязательств.

Таблица 10. Среднесрочные и долгосрочные прогнозы, касающиеся ключевых параметров мировой экономики, 1986-1995 годы

	<u>1986-1988 годы</u>		<u>1989-1991 годы</u>		<u>1986-1995 годы</u>
	Организа- ция Объе- диненных Наций <u>a/</u>	Междуна- родный валютный фонд <u>b/</u>	Организа- ция Объе- диненных Наций <u>a/</u>	Междуна- родный валютный фонд <u>b/</u>	Всемирный банк <u>c/</u>
<u>Среднегодовой прирост, в процентах</u>					
<u>Промышленно развитые страны</u>					
ВВП в реальном выражении	2,5	2,5	2,6	2,9	2,5
Инфляция <u>d/</u>	3,1	3,2	4,1	3,2	3,3
<u>Международная торговля</u>					
Стоимостной показа- тель <u>e/</u>	10,5	10,2	9,5	-	-
Физический объем	3,5	4,2	4,0	-	-
Цена на нефть <u>e/</u>	-7,0	-12,2	5,0	3,0	-
Стоимость экспорта развивающихся стран <u>e/</u>	2,5	3,6	10,5	9,2 <u>f/</u>	7,5
<u>Мировые финансы</u>					
Общая сумма внешнего кредитования раз- вивающихся стран <u>e/</u>	-	5,9 <u>g/</u>	-	3,8 <u>g/</u>	4,1 <u>h/</u>
Общая сумма непога- шенного внешнего долга <u>e/</u>	3,5	6,5	3,0	4,5	2,7
Курс доллара США <u>i/</u>	-8,3	-	-1,0	-	-

Таблица 10 (продолжение)

	1986-1988 годы		1989-1991 годы		1986-1995 годы
	Организа- ция Объе- диненных Наций <u>a/</u>	Междуна- родный валютный фонд <u>b/</u>	Организа- ция Объе- диненных Наций <u>a/</u>	Междуна- родный валютный фонд <u>b/</u>	Всемирный банк <u>c/</u>
	<u>В процентах</u>				
ЛИБОР <u>i/</u> Базисная учетная ставка Соединенных Штатов	6,7	-	6,8	(9,4) <u>k/</u>	
	8,4	-	9,4	-	-

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам, Организация Объединенных Наций, на основе данных Проекта ЛИНК (базовые прогнозы, апрель 1987 года); IMF, World Economic Outlook, April 1987; World Bank, World Development Report 1987, June 1987.

a/ На основе итогового базового прогноза, подготовленного для Секретариата в рамках Проекта ЛИНК (апрель 1987 года).

b/ World Economic Outlook, pp. 192-194.

c/ World Development Report 1987, pp. 24-35 (сценарий низких темпов).

d/ Дефлятор ВВП.

e/ В долларовом выражении.

f/ Рассчитано на основе прогнозов МВФ, касающихся темпов изменений торговых цен и объема экспорта развивающихся стран-импортеров капитала.

g/ Рассчитано на основе прогнозов МВФ, касающихся притока ресурсов в развивающиеся страны из официальных и частных источников. Включает финансирование торговли.

h/ Рассчитано на основе таблицы 2.8, приведенной в издании World Development Report 1987, p. 28. Чистые официальные переводы плюс чистые долгосрочные официальные и частные займы.

i/ Номинальный фактический курс доллара, определенный в рамках системы ЛИНК.

j/ Лондонская межбанковская ставка на шестимесячные долларовые депозиты.

k/ Процентная ставка, приведенная в отношении 1986-1995 годов в таблице 2.5 издания World Development Report 1987 для сценария низких темпов.

42. За исключением этого аспекта, посылки в отношении макроэкономической политики крупных промышленно развитых стран по среднесрочным базовым сценариям МВФ и Организации Объединенных Наций и сценарию низких темпов Всемирного банка довольно схожи 19/. В целом бюджетно-финансовая политика ведущих промышленно развитых стран, как полагают, станет более жесткой, а их кредитно-денежная политика, как ожидается, в целом будет утрачивать гибкость по мере исчезновения позитивного эффекта снижения цен на нефть в 1986 году. Эти базовые прогнозы не предполагают резких перемен в политике, направленных на быстрое устранение существующих диспропорций в платежных балансах Соединенных Штатов, Японии и Федеративной Республики Германии.

43. Прогнозы в отношении ключевых относительных параметров задолженности и темпов роста ВВП развивающихся стран приведены в таблице 11. Двумя показателями задолженности в таблице являются следующие: а) соотношение величины задолженности и объема экспорта товаров и услуг; и б) соотношение выплат по процентам и объема экспорта товаров и услуг по различным группам стран. Есть определенные существенные различия в охвате стран (внутри каждой группы стран) и видов задолженности, что вызывает значительные расхождения в коэффициентах на каждый отрезок времени. Тем не менее прогнозы МВФ и Организации Объединенных Наций имеют много общих черт, в частности по такому показателю, как соотношение задолженности и объема экспорта. Однако в прогнозах Организации Объединенных Наций соотношение выплат по процентам и объема экспорта значительно выше. Это обусловлено главным образом теми посылками, на которых строятся прогнозы размеров международных процентных ставок в ближайшие годы 20/.

44. Что касается ВВП в реальном выражении, то все прогнозы указывают на ускорение роста по сравнению с первой половиной 80-х годов. Согласно прогнозам Организации Объединенных Наций, в соответствии с которыми в 1986-1991 годах прирост будет составлять 3,8 процента, к 1991 году ВВП развивающихся стран-импортеров капитала на душу населения будет лишь на 10 процентов выше уровня 1980 года. Если эти данные скорректировать с учетом изменений в условиях торговли и в чистых факторных доходах в связи с выплатами по процентам, то доход на душу населения в этой группе стран в 1991 году будет ниже уровня 1980 года. Во многом аналогичная картина складывается по прогнозам МВФ и Всемирного банка, если скорректировать их, включив в них те же страны, которые охвачены Секретариатом Организации Объединенных Наций. При такой корректировке эти прогнозы свидетельствуют о том, что к началу 90-х годов в развивающихся странах-импортерах капитала не будут восстановлены уровни доходов на душу населения 1980 года.

#### Характеристика задолженности: основные выводы

45. Согласно всем трем прогнозам, величина отношения долга к экспорту уменьшается, однако в 1991 году она будет по-прежнему выше уровня 1980 года. По Латинской Америке это соотношение на 50 процентов выше уровня 1980 года, а по странам Африки, расположенным к югу от Сахары, - более чем вдвое. В обеих группах стран соотношение долга и экспорта составит к 1991 году порядка 300 процентов. Уменьшение соотношения задолженности и экспорта сопровождается соответствующим уменьшением бремени обслуживания долга. По группе развивающихся стран-импортеров капитала отношение платежей по процентам к экспорту будет к 1991 году примерно соответствовать уровню 1980 года. Однако для преодоления трудностей, испытываемых странами с крупной задолженностью и государствами Латинской Америки, уменьшения этого соотношения выплат по процентам и экспорта будет недостаточно. В странах Африки, расположенных к югу от Сахары, это соотношение фактически возрастает.

Таблица 11. Среднесрочные и долгосрочные прогнозы, касающиеся показателей задолженности и темпов роста ВВП развивающихся стран, 1980-1995 годы

	Отношение к экспорту товаров и услуг а/				Средние темпы прироста ВВП в реальном выражении					
	Внешняя задолженность б/		Платежи по процентам с/		Фактические		Прогноз d/			
	1986	1995	1986	1995	1973-1980	1980-1985	1986-1991	1986-1995		
<b>Импортёры капитала</b> e/										
Организация Объединённых Наций	203,6	151,0	8,8	13,0	12,5	10,0	-	5,6	2,3	3,8
МВФ f/	182,8	147,0	9,2	12,4	10,3	8,6	..	(5,5) g/	3,3	4,4
Всемирный банк h/	144,5	..	96,0	10,6	..	..	7,2	5,4	3,5	..
<b>Страны с крупной задолженностью</b> i/										
Организация Объединённых Наций j/	338,0	250,0	16,0	27,0	26,0	22,0	-	4,7	0,3	2,6
МВФ k/	338,0	..	..	27,0	23,2	..	..	(5,9) g/	1,0	(3,7) k/
Всемирный банк l/	268,0	..	146,0	23,0	..	..	13,5	5,4	0,2	..
<b>Латинская Америка</b>										
Организация Объединённых Наций m/	353,0	290,0	17,0	28,0	26,5	23,0	-	5,5	1,5	3,5
МВФ n/	355,0	282,0	16,8	27,8	23,0	19,0	..	(5,7) g/	1,5	4,4
<b>Страны Африки, к югу от Сахары</b>										
Организация Объединённых Наций o/	284,0	330,0	7,0	11,5	12,0	13,0	-	2,8	1,5	3,0
МВФ p/	282,0	..	..	11,5	12,5	..	..	3,1	1,7	(3,6) k/
Всемирный банк r/	221,3	..	145,0	12,1	..	..	7,0	3,2	1,0	..

Прирост в процентах

В процентах

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам, Организация Объединённых Наций, на основе данных Проекта ЛИНК (базовые прогнозы, апрель 1987 года); IMF, World Economic Outlook, April 1987; World Bank, World Development Report 1987, June 1987.

(См. сноски к таблице 11 на след. стр.)

(Сноски к таблице 11)

- 
- a/ Экспорт товаров и услуг в долларах США.
- b/ Общая сумма предоставленных и непогашенных займов в долларах США.
- c/ Общая сумма причитающихся выплат по процентам по внешнему долгу.
- d/ Прогноз Организации Объединенных Наций основывается на базовом прогнозе, подготовленном для Секретариата в рамках Проекта ЛИНК; прогноз МВФ представляет собой среднесрочный сценарий, содержащийся в издании World Economic Outlook, pp. 192-194; прогноз Всемирного банка представляет собой сценарий низких темпов, содержащийся в издании World Development Report 1987, pp. 24-55.
- e/ Все развивающиеся страны, за исключением экспортеров нефти с высоким уровнем доходов.
- f/ Включая Венгрию, Грецию, Китай, Польшу, Португалию, Румынию и Южную Африку. Данные не охватывают задолженность по кредитам МВФ.
- g/ 1968-1980 годы.
- h/ Включая Китай, но исключая Южную Африку. Данные охватывают только долгосрочную задолженность.
- i/ Пятнадцать стран с крупной задолженностью, включенных в план Бейкера (Аргентина, Боливия, Бразилия, Венесуэла, Колумбия, Кот д'Ивуар, Марокко, Мексика, Нигерия, Перу, Уругвай, Филиппины, Чили, Эквадор и Югославия).
- j/ Прогнозы Организации Объединенных Наций, не охватывающие Кот-д'Ивуар, Марокко и Югославию.
- k/ 1986-1988 годы.
- l/ Включая Коста-Рику и Ямайку.
- m/ Исключая Карибский бассейн.
- n/ Западное полушарие.
- o/ Исключая Нигерию.
- p/ Включая Нигерию.

46. Прогнозы Организации Объединенных Наций и МВФ показывают, что к началу 90-х годов страны Латинской Америки для оплаты процентов будут по-прежнему переводить за рубеж примерно 20 процентов общих поступлений от экспорта товаров и услуг. Во многих из этих стран будет продолжаться отток финансовых ресурсов, т.е. чистые платежи по процентам и выплаты дивидендов будут превышать чистый приток капитала 21/. Для нынешних условий уже характерны низкий уровень резервов, значительное сокращение импорта и снижение уровня капиталовложений. Согласно прогнозам, положение будет, по всей видимости, неустойчивым. Хотя соотношение платежей по процентам и экспорта в странах Африки, расположенных к югу от Сахары, ниже, чем в Латинской Америке, к 1991 году оно увеличится и достигнет 13 процентов. Если оценить последствия этой тенденции для региона, в котором условия торговли вряд ли улучшатся и где баланс капиталовложений вряд ли будет положительным 22/, то это также подтвердит тезис о неустойчивости положения.

47. Вопрос о неустойчивости можно рассматривать с точки зрения обострения социальных конфликтов. Она может иметь внутренние политические последствия, когда проведение мер жесткой экономии в рамках перестройки в условиях остановки роста или сокращения доходов затягивается. Неустойчивость может также проявляться в вероятной реакции даже на мелкие потрясения в условиях, когда уязвимость экономики для внешних условий высока. Дальнейшее падение цен на экспортные товары или другие потрясения могут привести к приостановлению платежей, как это недавно сделали Бразилия, Замбия, Кот-д'Ивуар и Эквадор.

48. Хотя различные участники рассматриваемого процесса могут воспринимать этот тезис по-разному, меры, принятые в последнее время официальными кредиторами (например, более гибкая политика "Парижского клуба"), свидетельствуют о широком признании этой проблемы. Последние решения банков-кредиторов об увеличении своих резервов на случай потерь от непогашения займов развивающимися странами и значительные скидки на долговые обязательства развивающихся стран на вторичных рынках подтверждают эту оценку. Это не означает, что данная проблема касается всех развивающихся стран. Платежные балансы ряда азиатских развивающихся стран легче поддаются регулированию, а нескольким странам этого региона даже удается сокращать размеры своей задолженности.

49. Если повысившийся в последнее время уровень цен на нефть и металлы сохранится, то это должно улучшить перспективы для стран-экспортеров энергоресурсов и экспортеров металлов. Тем не менее, нынешнее положение свидетельствует о том, что серьезные долговые проблемы скорее всего сохранятся практически во всех странах Латинской Америки и в странах Африки, расположенных к югу от Сахары, а также в некоторых странах Северной Африки и Средиземноморья, таких, как Египет, Марокко и Югославия, и в ряде стран Ближнего Востока и Азии, в частности на Филиппинах. Если судить по просрочкам с оплатой долга, приостановлению выплат по процентам и произведенным в последнее время в частном и официальном порядке пересмотрам сроков платежей, то можно сделать вывод, что в 1987 году перед большинством развивающихся стран стоят серьезные долговые проблемы, а анализ, результаты которого приведены в таблицах 10 и 11, свидетельствует о том, что лишь немногие из них смогут освободиться от своих долговых трудностей к началу 90-х годов.

50. Прогнозы, содержащиеся в таблицах 10 и 11, показывают, что при нынешней политике общая сумма кредитов, предоставляемых развивающимся странам, будет возрастать в долларовом выражении примерно на 3 процента в год 23/. Хотя по сравнению с 60-ми и 70-ми годами эту цифру можно считать низкой, более высокая цифра представляется маловероятной, если учесть состояние международной торговли. Действительно, отдельные развивающиеся страны могут эффективно использовать большой объем внешних ресурсов и выгодно вкладывать капитал в деятельность, ориентированную на экспорт. Однако с учетом того, что международная торговля скорее всего будет развиваться лишь умеренными темпами, этот вариант не может принести успех всем развивающимся странам одновременно. Потенциальная платежеспособность развивающихся стран, и в частности тех стран, перед которыми стоят серьезные долговые проблемы, тесно связана с международной торговлей. Поскольку вариантом экспортной ориентации могут воспользоваться лишь некоторые страны, возможности избежать затяжного периода перестройки в условиях сокращения экономической активности сводятся в основном к мерам, предусматривающим сокращение расходов по процентам или уменьшение уровня задолженности через такие механизмы, как замена долговых обязательств акционерным капиталом и помощь в погашении долга. Такие меры все активнее рассматриваются в рамках новых официальных и частных пакетов мер по перестройке, анализ которых содержится в следующей главе.

#### V. ОБЗОР ПОСЛЕДНИХ ПЕРЕГОВОРОВ ПО ПЕРЕСМОТРУ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

51. Переговоры по пересмотру условий задолженности в 1986–1987 годах показали, что уверенность в правильности существующей стратегии решения проблем задолженности уменьшилась. Признавая, что задолженность представляет собой проблему скорее платежеспособности, нежели ликвидности, кредиторы и должники вели поиск новых путей выхода из кризиса.

52. С начала июля 1986 года по меньшей мере 25 стран провели переговоры о пересмотре своих обязательств по задолженности иностранным коммерческим банкам или "Парижскому клубу" или по обеим категориям. Переговоры о пересмотре долговых обязательств вели все три крупнейших должника Латинской Америки: Бразилия, Мексика и Аргентина. Нынешний четвертый раунд этих переговоров был начат по инициативе Мексики после нефтяного кризиса начала 1986 года. После того, как 30 сентября 1986 года были пересмотрены сроки по долговым обязательствам Мексики коммерческим банкам, масштабы долгового кризиса, казалось бы, уменьшились. Однако вследствие появления новых проблем, связанных с погашением долга странами Латинской Америки и Африки, возникновения тупика в переговорах о долговых обязательствах Филиппин в конце 1986 года и, наконец, объявленного Бразилией в феврале 1987 года моратория на платежи по процентам возникли опасения, что кризис может вновь разрастись до масштабов 1982 года, а также сомнения в том, что нынешние переговоры о пересмотре обязательств оправдывают себя.

53. Испытываемые должниками трудности с одновременным обслуживанием их долгов и проведением программ коренной перестройки привели в 1986–1987 годах к некоторым существенным изменениям. Так было и в Латинской Америке, в особенности в Мексике и Бразилии, и в Африке, где в результате кризисного состояния резервов иностранной валюты в Замбии 1 мая 1987 года было отложено осуществление программы перестройки, согласованной с МВФ, а вскоре после этого – 28 мая – Кот-д'Ивуар в одностороннем

порядке временно прекратил выплаты по обслуживанию долга. Можно заметить, что после многолетних усилий по перестройке во все большей степени начали проявляться признаки "усталости" от этой перестройки. Признавая это и учитывая застойное состояние мировой экономики, кредиторы согласились с необходимостью принятия новых мер.

54. Одним из важных явлений было смягчение условий пересмотра сроков как коммерческими, так и официальными кредиторами. Другим – появление новых положений в соглашениях о пересмотре.

#### Смягчение условий при пересмотре сроков

55. Кредиторы стали в большей степени учитывать требования стран-должников о смягчении условий погашения долга. Основа этому была заложена в рамках процесса пересмотра долговых обязательств, который с начала 80-х годов осуществляется по заданной схеме: оценка задач каждой страны в области перестройки национальными органами, кредиторами и международными учреждениями, в результате которой принимается программа перестройки, утверждаемая МВФ; заключение с группами кредиторов многосторонних соглашений об общем пересмотре сроков; заключение на двусторонней основе подробных соглашений и их выполнение. Переговоры ведутся по каждой стране в отдельности, причем каждый должник проводит переговоры с осуществляющими координацию группами частных и официальных кредиторов, а также с МВФ и Всемирным банком. Пересмотр сроков осуществляется, как правило, на периодической основе, что влечет за собой необходимость проведения год за годом непрерывных консультаций между кредиторами и должниками.

56. С 1981 года можно выделить четыре раунда многосторонних переговоров по пересмотру обязательств. Число стран, в отношении которых пересматривались сроки погашения официальной задолженности, возросло: с 3 в 1980 году до 16 в 1983 году, 20 в 1985 году и 16 в 1986 году. С 1984 года из 30 стран, ведущих переговоры о пересмотре обязательств по официальным кредитам с "Парижским клубом", 15 стран поставили вопрос об изменении уже пересмотренных сроков погашения долгов. Число соглашений с коммерческими банками возросло с 5 в 1980 году до 20 в 1983 году и после этого каждый год увеличивалось еще на 14 или более. Официальные кредиторы идут на пересмотр сроков выплат как процентов, так и капитальной суммы долга, а банки – лишь на изменение сроков выплат основной суммы. До начала нынешнего раунда переговоров стандартными условиями изменения сроков в рамках "Парижского клуба" предусматривались 10-летний срок погашения и 5-летний льготный период. При пересмотре сроков погашения кредитов коммерческих банков предусматривались, как правило, 7-летний срок погашения, 3-летний льготный период и 0,75 процента комиссионных, хотя в соглашениях о продлении сроков на многолетней основе средний срок погашения был увеличен до 12,5 лет. Смягчение условий официальными и частными кредиторами в 1986–1987 годах было связано главным образом с увеличением периода выплаты долга и уменьшением процентной надбавки.

57. Две примечательные особенности переговоров 1986–1987 годов о пересмотре обязательств заключались в том, что, во-первых, должники, в частности в Латинской Америке, начали сотрудничать друг с другом, стараясь найти решение долговой проблемы и информируя друг друга о принимаемых ими мерах, и, во-вторых, возросла роль прецедента при определении должниками своих позиций на переговорах 24/.

Предоставление Мексике более льготных условий создало прецедент, после которого несколько других стран потребовали аналогичных или более благоприятных условий, чего им в значительной степени удалось добиться, хотя в большинстве случаев лишь после того, как в стратегии урегулирования проблемы задолженности произошли сдвиги. Объявленный Бразилией 20 февраля 1987 года односторонний мораторий на платежи по процентам, а также заявление Эквадора о приостановлении платежей по крайней мере до июня, намеки на возможную одностороннюю отсрочку платежей Аргентиной и заявления одного филиппинского официального лица о том, что Филиппинам следует рассмотреть вопрос об аналогичных мерах, — все это привело к тому, что другие страны также стали настаивать на более льготных условиях.

58. Одна из основных уступок, которой добивались Мексика и некоторые другие должники от коммерческих банков, заключалась в снижении ставок выплачиваемого процента путем перехода с базисной учетной ставки Соединенных Штатов на основу ЛИБОР, поскольку ЛИБОР, как правило, ниже базисной ставки Соединенных Штатов. В предыдущем соглашении о пересмотре сроков погашения задолженности Мексики от 29 августа 1985 года было зафиксировано положение о поэтапной выплате долгов, подлежащих погашению в течение 1985–1998 годов, при увеличении процентной надбавки с 0,875 в 1985–1986 годах до 1,125 в 1987–1991 годах и 1,25 в 1992–1998 годах. В соглашении от сентября 1986 года процентная надбавка по долгам Мексики, подлежащим погашению в период 1985–1990 годов, была установлена в размере 0,8125 над ЛИБОР. Кроме того, в результате пересмотра срок погашения обязательств был увеличен с 14 до 20 лет при 7-летнем периоде отсрочки и без начисления комиссионных.

#### Итоги развития событий за год

70. Среди других важных событий можно упомянуть различные усилия международного сообщества по мобилизации финансовой поддержки для обремененных задолженностью стран с низким уровнем дохода, особенно для стран Африки, расположенных к югу от Сахары. Что касается последних, то, помимо продления для них "Парижским клубом", как указывалось выше, сроков погашения долга, во Временном комитете и на встрече на высшем уровне в Венеции состоялось обсуждение вопроса об облегчении бремени задолженности путем применения к долгам "Парижскому клубу" льготных процентных ставок. На совещании Временного комитета в апреле 1987 года министр финансов Великобритании призвал к сокращению процентных ставок по официально гарантированной задолженности этих стран до уровня, который был бы значительно ниже рыночного. В настоящее время рассматривается предложение Директора-распорядителя МВФ о трехкратном увеличении ресурсов по Программе МВФ для финансирования структурной перестройки. Это позволит Фонду предоставлять на льготных условиях новые кредиты странам с низким уровнем дохода, многие из которых уже осуществляют разработанные МВФ программы перестройки и которые должны осуществлять выплаты Фонду на обычных — нельготных — условиях и перекупать долг, возникший в связи со взятыми ранее у Фонда займами.

71. Однако предпринятые за прошедший год инициативы, по существу, представляют собой продолжение прежней основной стратегии в области задолженности, в соответствии с которой осуществляется пересмотр сроков погашения старой задолженности и предоставляется ряд новых кредитов, что увеличивает размеры задолженности, которая у многих стран и без того уже непомерно высока. Вместе с

тем, уже укоренилось мнение, что возможности этого варианта исчерпаны. Переговоры по пересмотру условий затянулись, и требуются значительные усилия, чтобы свести пакеты предложений воедино. К тому же нет никакой уверенности в том, что при вступлении в силу новых соглашений не возникнет необходимости в осуществлении дальнейшего пересмотра условий задолженности. При таком "сиюминутном подходе" переговоры по пересмотру условий задолженности по мере их завершения начинаются вновь. Попытки перейти от годовой системы пересмотра сроков погашения на многолетнюю основу оказались безуспешными из-за высокой нестабильности мировой экономики: даже в тех случаях, когда кредиторы уверены в выполнении дебиторами обязательств в отношении перестройки, приходится вновь изменять многолетние соглашения по пересмотру сроков погашения, если экономические прогнозы оказываются слишком оптимистичными.

## VI. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

72. Уроки 80-х, и особенно последних пяти лет, постепенно приводят к признанию того факта, что проблема задолженности, с которой сталкивается большое число развивающихся стран, вряд ли будет решена с помощью стратегии, возникшей в середине 80-х годов. Тем не менее три ключевых элемента этой стратегии по-прежнему верны: совершенствование внутренней политики, создание международных условий, благоприятствующих бесперебойному обслуживанию долга, и увеличение чистого притока финансовых ресурсов в страны-должники на льготных и обычных условиях. Первый элемент предполагает, что страны-должники не должны ослаблять усилий по наращиванию внутренних сбережений и увеличению экспорта более быстрыми темпами по сравнению с импортом. Что касается международных экономических условий, то ускорение роста международной торговли, доступ стран-должников на рынки и снижение реальных процентных ставок в крупных промышленных странах - все это должно существенно облегчить обслуживание долга. Необходимы также новые финансовые ресурсы. В этой связи особое значение приобретает оказание поддержки многосторонним учреждениям, занимающимся вопросами развития, в частности поддержки увеличению капитала Всемирного банка и региональных банков развития.

73. Однако в стратегию урегулирования проблемы задолженности необходимо заложить еще один элемент, а именно: признание того, что некоторые страны неспособны обеспечить стабильность в обслуживании своего долга. Вероятные сценарии на среднесрочную перспективу свидетельствуют о наличии такой угрозы, как неплатежеспособность. Уже сейчас бремя обслуживания долга чрезмерно велико, и, вероятно, оно останется неоправданно высоким в течение ряда последующих лет. Таким образом, международные коммерческие банки не без оснований с оглядкой увеличивают объем займов странам, сталкивающимся с проблемой задолженности.

74. К тому же частные кредиты не так-то легко заменить прямыми инвестициями, особенно в тех странах, которые испытывают трудности с платежным балансом. Если сохраняется высокий риск того, что прибыли не смогут беспрепятственно репатриироваться, то даже более гибкие меры для привлечения иностранных капиталовложений оказываются не очень эффективными. Лишь в случае улучшения общих условий и появления в итоге надежд на урегулирование проблем с платежным балансом можно ожидать, что прямые инвестиции смогут выполнять значительную часть той роли, которую до них выполнял частный кредит.

75. Хотя в разных странах положение неодинаково, общая задача политики в области решения проблемы задолженности, получающая все большее признание, заключается в том, чтобы снизить размеры обслуживания долга либо путем уменьшения выплат по процентам и соответствующих расходов, либо путем сокращения нынешней суммы долга, либо путем осуществления того и другого вместе. Значительным шагом вперед, который был сделан за последнее время в рамках деятельности по пересмотру условий задолженности в ряде стран и который следует предпринять и в других странах, сталкивающихся с серьезными трудностями в решении проблемы задолженности, является переход от базисной учетной ставки США к ЛИБОР и сокращение процентной надбавки в случае коммерческого долга.

76. Страны с низким уровнем дохода могут в потенциале использовать различные механизмы для сокращения выплат по процентам по официальным кредитам. В этой связи неотложного рассмотрения заслуживает предложение министра финансов Великобритании. Можно выдвинуть доводы в пользу того, что процентная ставка по долгам, по которым "Парижским клубом" пересмотрены сроки погашения, не должна превышать текущей минимальной согласованной ставки ОЭСР для бедных стран или — когда речь идет о странах, чрезвычайно обремененных задолженностью, — ставок по займам, предоставляемым Международной ассоциацией развития Всемирного банка. Для этого правительствам стран-кредиторов потребуется предусмотреть в рамках ОПР создание счета субсидий для компенсации определенной части причитающихся платежей по процентам. Одной из конкретных мер решения этой задачи явилось бы гибкое использование Программы МВФ для финансирования структурной перестройки. На этом этапе особенно эффективным могло бы стать скорейшее достижение договоренности и осуществление последней инициативы Директора-исполнителя Фонда об увеличении ресурсов по этой Программе с 3 до 9 млрд. СДР.

77. Предложения по уменьшению бремени задолженности стран с низким уровнем доходов поступили в переломный момент. Как показано выше, ожидается, что для стран Африки, расположенных к югу от Сахары, бремя обслуживания долга в среднесрочной перспективе увеличится. Договоренность, достигнутая во время встречи на высшем уровне в Венеции в отношении предложений по облегчению бремени задолженности стран с низким уровнем дохода, особенно находящихся в наиболее трудном положении стран-должников в Африке, со всей очевидностью свидетельствует о признании их бедственного положения. Те страны-доноры, которые еще не списали задолженность стран с низким уровнем доходов по льготным займам, должны это сделать. В связи с уменьшением возможностей этих стран по обслуживанию долга еще большее значение приобретает полное осуществление резолюции 165 (S-IX) Совета по торговле и развитию.

78. Был выдвинут ряд предложений, касающихся государственного долга. Некоторые из этих предложений предусматривают создание международного учреждения для оказания должникам помощи в изменении сроков погашения долга и уменьшении бремени задолженности <sup>29/</sup>. В ряде предложений обосновывается идея создания международного учреждения или органа в рамках одного из уже существующих многосторонних учреждений с возложением на него функции перекупки долга со скидкой у частных банков и пересмотра обязательств по обслуживанию этого долга. Соответствующие страны-должники, осуществляющие ориентированные на рост программы перестройки, будут получать в результате такой операции часть разницы, существующей между номинальной и рыночной стоимостью соответствующих долговых обязательств. Финансирование такого учреждения или органа будет зависеть от того, будет ли приобретение долговых обязательств осуществляться путем их замены ценными бумагами, выпущенными этим учреждением, или путем их простой покупки у коммерческих банков с использованием средств, заимствуемых этим учреждением на рынке.

79. Хотя состав учредителей не будет ограничиваться странами-донорами с положительным сальдо баланса по текущим операциям, это учреждение может послужить важным каналом для рециклирования средств стран с большим положительным сальдо 30/. Одной из ключевых проблем будет вопрос о том, чем будут обеспечиваться ссуды этого учреждения или органа. Учреждению потребуется оплаченный капитал, предпочтительно обеспечиваемый значительным внесенным донорами капиталом, который может быть востребован. В этом случае у стран-доноров или учредителей не будет необходимости платить денежной наличностью. По облигациям, выпущенным этим учреждением или органом для замены ими требований коммерческих банков к развивающимся странам, гарантией будет служить капитал, внесенный по подписке странами-донорами или учредителями. В обоих случаях быстрое развитие вторичного рынка ценных бумаг, держателем которых будет новое учреждение или которые будут им выпущены, приведет к значительному увеличению объема банковской задолженности, которую данное учреждение будет в состоянии "распакетировать".

80. Другие механизмы сокращения задолженности предполагают осуществление решений, ориентированных на рынок: например, замена долговых обязательств акционерным капиталом, перевод долговых обязательств в ценные бумаги и даже прямая перекупка страной-должником своего долга по рыночной, а не по номинальной стоимости (в той степени, в какой дебитор способен мобилизовать необходимую иностранную валюту). Ключевым в любом решении, ориентированном на рынок, является тот факт, что отдельная страна-должник получает адекватную часть разницы между номинальной и рыночной ценой своего внешнего долга. В случае же замены долговых обязательств акционерным капиталом это происходит не всегда. Этой разницей может легко овладеть кто-либо другой. Однако страны-должники, регулируя обмен иностранной валюты, устанавливая условие внутреннего использования ресурсов, полученных в результате осуществления этой операции, и требуя дополнительного притока капитала при замене долговых обязательств акциями, могут получить значительную часть скидки.

81. Перевод долга в фондовые бумаги, при котором потенциально важным может быть путь выпуска "выходных" облигационных займов, открывает многообещающие перспективы. Выпускаемые страной-должником ценные бумаги могут обмениваться на непогашенные банковские займы, имеющие такую же номинальную стоимость. Ключевой вопрос заключается в том, как установить размер будущих выплат по процентам по новому финансовому документу, чтобы он был приемлемым для кредитора и одновременно уменьшал бремя задолженности для дебитора. Если банк-кредитор намеревается списать заем в своих ведомостях, он может продать его на рынке, понеся при этом потери. В случае же замены займа облигациями страны-должника, по которым процентные ставки ниже рыночных, эти потери все же могут быть меньшими. С учетом размера нынешних средних скидок по коммерческим долговым обязательствам многие должники могут сократить расходы на выплату процентов по непогашенным банковским займам приблизительно на одну треть. Если вторичный рынок таких ценных бумаг получит развитие, что увеличит их ликвидные свойства, то это может дать мощный импульс таким операциям и существенно сузить масштабы нынешней проблемы задолженности. Как и в случае с "выходными" облигационными займами, подобные схемы могут быть обсуждены на переговорах с комитетами коммерческих банков.

82. Резюмируя сказанное, следует отметить, что в течение прошлого года увеличилось число вариантов и предложений, направленных на решение проблем задолженности развивающихся стран в нынешних условиях, когда существенного оживления мировой торговли в ближайшем будущем не ожидается. Это нашло отражение в том консенсусе, который начал формироваться на последних крупных международных форумах, самым свежим примером чему может служить Заключительный акт седьмой сессии Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию 31/. Как частные, так и официальные кредиторы готовы обсуждать с должниками те подходы к уменьшению размеров задолженности, которые еще год назад даже не предлагались в качестве предмета переговоров. Увеличилось число вариантов реализации политики, получает признание идея о том, что если в вопросах решения этой проблемы рассчитывать на рост мировой экономики не приходится, то может потребоваться предоставление определенной помощи хотя бы для облегчения долгового бремени.

#### Примечания

1/ См., например, William R. Cline, International Debt and the Stability of the World Economy, Institution of International Economics, Washington, D.C., 1983.

2/ По имени министра финансов Соединенных Штатов г-на Джеймса А. Бейкера III.

3/ OECD, Financing and External Debt of Developing Countries, 1986 Survey, Paris, 1987.

4/ В этой главе рассматривались также вопросы, касающиеся внешней задолженности и мер по экономической перестройке европейских стран с централизованным плановым хозяйством. Они продолжают осуществлять деятельность по перестройке. В странах, находящихся в наиболее тяжелом положении, в частности в Польше и Румынии, в последнее время разработаны меры по долгосрочному пересмотру сроков погашения их официальных и частных долгов. Тем не менее положение в области внешних расчетов некоторых из этих стран продолжает вызывать серьезное беспокойство и поэтому требует тщательного контроля. Хотя некоторые идеи, развитые в настоящем докладе, относятся ко всем странам-должникам, основное внимание здесь уделяется дополнению и обновлению результатов анализа положения развивающихся стран, представленного в "Обзоре мирового экономического положения, 1987 год".

5/ Анализ значения экономического подъема в промышленно развитых странах для решения проблемы задолженности см. Carlos Massad, "Debt: An Overview" и William R. Cline, "International Debt: Analysis, Experience and Prospects", Journal of Development Planning, No. 16, 1985 (The Debt Problem: Acute and Chronic Aspects).

6/ Организация Объединенных Наций, "Обзор мирового экономического положения, 1987 год", глава III.

7/ Jeffrey D. Sachs, External Debt and Macroeconomic Performance in Latin America and East Asia, Brookings Paper on Economic Activity, 2, 1985.

8/ Например, за период 1982-1985 годов реальная заработная плата в Мексике снизилась на 40 процентов. См. Rudiger Dornbusch, Our LDC Debts, National Bureau Working Paper No. 2138, NBER, January 1987.

9/ См., например, Giovanni Cornia, Richard Jolly, and Frances Stewart, Adjustment with a Human Face, Vol. I, Clarendon Press, Oxford, 1987, и Khadija Haq and Uner Kirdar (ed.), Human Development, Adjustment and Growth, North-South Roundtable 1987.

10/ Доклад Генерального секретаря, озаглавленный "Чистая передача ресурсов из развивающихся стран в развитие" (A/42/272).

11/ Обращение Президента Всемирного банка г-на Барбера Б. Конейбла к "Кейданрен" (Федерация экономических организаций), Токио, 27 марта 1987 года.

12/ OECD, Financing and External Debt of Developing Countries, 1986 Survey, Paris, 1987.

13/ С учетом уровней процентных ставок и сроков погашения займов в то время для покрытия выплат по процентам, как правило, требовалось 4-6 процентов, а для покрытия годовых частей капитальной суммы долга - 9-11 процентов.

14/ Как показывает анализ, представленный в "Обзоре мирового экономического положения, 1987 год", это негативно сказалось также на ряде стран Восточной Европы с централизованным плановым хозяйством.

15/ Прогнозы МВФ изложены в форме базового и среднесрочных сценариев в издании МВФ World Economic Outlook, April 1987 (Statistical Appendix, pp. 109-194). Представленные здесь данные Всемирного банка основаны на материалах издания Всемирного банка World Development Report 1987, chapter 2, pp. 14-35. Прогнозы Организации Объединенных Наций основываются на расчетах Секретариата с использованием итогового базового варианта по Проекту ЛИНК (апрель 1987 года). Кроме того, для проверки состоятельности расчетов Секретариата и проигрывания сценариев в области политики была создана небольшая модель положения в области задолженности для группы из 15 стран, имеющих крупную задолженность. В качестве входных данных для этой модели положения в области задолженности были использованы ключевые глобальные параметры, спрогнозированные в рамках Проекта ЛИНК.

16/ Сокращение объема производства в любой развивающейся стране будет зависеть от структуры импорта и способности к замещению импортных товаров внутренней продукцией.

17/ Расхождение в прогнозах МВФ и Организации Объединенных Наций превышает фактическую разницу между ЛИБОР и базисной учетной ставкой США в период 1983-1987 годов. Одной из причин такого расхождения, возможно, является тот факт, что базой для прогнозов Организации Объединенных Наций (Проект ЛИНК) послужили валютные курсы, определяемые на внутренней основе, тогда как МВФ берет за базу на прогнозируемый период фиксированные валютные курсы. Поскольку, согласно прогнозам, будет происходить постепенное ослабление доллара по отношению к другим ключевым валютам (см. таблицу 10), связанное с этим ускорение инфляции в Соединенных Штатах может, по крайней мере отчасти, объяснить более высокий уровень номинальных процентных ставок по долларовым депозитам (в Соединенных Штатах), который заложен в прогнозы в рамках Проекта ЛИНК. С учетом значительной несбалансированности платежных балансов крупных промышленно развитых стран посылка о том, что курсы их валют будут фиксированными, возможно, привносит необоснованную непоследовательность в эти прогнозы.

18/ Статистическое соотношение между ЛИБОР и базисной учетной ставкой США следующее:

$$\text{ЛИБОР} = -0,001 + 0,908 * \text{базисная учетная ставка}, R^2 = 0,98$$

(0,1) (21,6)

на период 1976–1986 годов. Показатели в скобках представляют собой средние соотношения за указанный период.

19/ По этому сценарию Всемирного банка не предполагается крупных изменений в области политики (т.е. он предполагает постепенное, а не резкое уменьшение бюджетного дефицита Соединенных Штатов).

20/ При этом важно отметить, что нынешняя процентная ставка (на конец июля 1987 года) практически совпадает с используемой в прогнозах Организации Объединенных Наций на 1986–1988 годы.

21/ Эту точку зрения разделяют также банковские специалисты в области анализа:

"В случае невозможности обеспечить мощный рост экспорта должники, в принципе, могут воспрепятствовать увеличению относительных параметров своей задолженности путем такого сокращения импорта, которое позволило бы им добиться положительного сальдо торгового баланса, достаточно крупного, чтобы обеспечить необходимую чистую передачу финансовых ресурсов их кредиторам. В течение 1983–1986 годов объем такой передачи ресурсов из 10 стран, являющихся крупнейшими должниками, составлял в среднем 4 процента ВВП и около 25 процентов поступлений от экспорта товаров и услуг. Но даже такой большой объем передаваемых ресурсов – при отсутствии роста экспорта – не привел к снижению относительных параметров их задолженности; и должники платили высокую цену, отказываясь от экономического роста. Этот печальный опыт привел сегодня к росту решимости стран-должников сократить объем чистой передачи финансовых ресурсов – путем уменьшения платежей по процентам и увеличения чистого притока капитала – до уровня, согласующегося с потребностями в экономическом росте". Morgan Guaranty Trust Company of New York, World Financial Markets, June–July 1987.

22/ Некоторые факты свидетельствуют о том, что размеры основного капитала в ряде стран Африки, расположенных к югу от Сахары, включая материальную инфраструктуру, не увеличились, а сократились. Если взять типичную страну этого региона, в которой уровень капиталовложений составляет 10–12 процентов ВВП, то чистые капиталовложения (прирост основного капитала минус амортизация) должны составлять в ней порядка 2–4 процентов. Процентные платежи за границу будут при этом составлять приблизительно 50 процентов объема чистых капиталовложений.

23/ Согласно среднесрочным прогнозам, ежегодные темпы прироста составят 3 процента (по данным Организации Объединенных Наций), 3,3 процента (по данным МВФ) и 2,7 процента (по данным Всемирного банка).

24/ Прежде чем сообщить своим кредиторам о приостановлении выплат по процентам, Бразилия поставила об этом в известность Аргентину и Мексику. Аргентина также провела консультации с Бразилией, прежде чем встретиться со своими кредиторами. В начале января Филиппины также дали согласие на встречу с группой латиноамериканских стран для обсуждения вопроса о пересмотре условий задолженности.

25/ Главы государств и правительств семи крупнейших промышленно развитых стран заявили в своей экономической декларации от 10 июня 1987 года, принятой в Венеции, что " ... мы поддерживаем усилия коммерческих банков и стран-должников по разработке "меню" альтернативных процедур ведения переговоров и финансовых приемов, предусматривающих продолжение поддержки стран-должников" (см. A/42/344, приложение, пункт 24).

26/ Мексика получила еще одну уступку от МВФ: отныне устанавливаются менее жесткие контрольные параметры для определения размеров бюджетного дефицита. Фонд дал согласие на то, чтобы из расчетов величины оперативного дефицита исключались последствия инфляции для процентных платежей по внутреннему долгу. В соответствии с этим номинальный дефицит в 13 процентов в реальном выражении составил, по расчетам, 3 процента. Эта уступка была предоставлена с той целью, чтобы обеспечить процесс перестройки с прицелом на ускорение роста.

27/ См. например, Morgan Guaranty Trust Co., World Financial Markets, June/July 1987, p. 14.

28/ Ослабление жесткой регламентированности банковской деятельности в странах-кредиторах также должно помочь росту вторичного рынка долговых обязательств развивающихся стран. Например, ожидается, что недавнее решение Совета Федеральной резервной системы Соединенных Штатов Америки разрешить американским банкам приобретать без ограничений активы нефинансовых компаний в странах-должниках облегчит замену долговых обязательств акционерным капиталом.

Развитие вторичного рынка может также принести выгоды странам-должникам не только в виде прямого сокращения размеров их внешнего долга. За последнее время наблюдается значительный приток капитала в ряд стран, имеющих крупные размеры долга. Отчасти это, вероятно, связано с возможностями замены долговых обязательств акциями, что делает привлекательным осуществление иностранных инвестиций.

29/ См. например, а) Peter B. Kenen, "Outline of a Proposal for an International Debt Discount Corporation" (справочный материал, представленный подкомитету Соединенных Штатов по вопросам политики в области международных финансов и денежного обращения, Комитет сената по банковскому делу, жилищному строительству и городским вопросам, 26 марта 1987 года); б) предложение о создании механизма перестройки задолженности в рамках Международного научно-исследовательского института экономики развития, Mobilizing International Surpluses for World Development: A WIDER Plan for a Japanese Initiative, Tokyo, Japan, 7 May 1987; в) предложение Организации Объединенных Наций, выдвинутое в "Обзоре мирового экономического положения, 1987 год" (стр. 37); д) предложение о создании международного агентства по пересмотру условий задолженности, предпочтительно в форме совместного филиала Международного валютного фонда и Всемирного банка, выдвинутое Бенджамином Коэном (см. "An International Chapter 11 - Create an Agency to Aid Third World Debtors", New York Times, 11 August 1987).

30/ Особый упор на этом делается в предложении Международного научно-исследовательского института экономики развития, касающемся создания механизма перестройки задолженности.

31/ Заключительный акт седьмой сессии Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, TD/L.316/Add.2.