



Генеральная Ассамблея

Distr.
GENERAL

A/42/555
28 September 1987
RUSSIAN
ORIGINAL: ENGLISH

Сорок вторая сессия
Пункт 82 повестки дня

РАЗВИТИЕ И МЕЖДУНАРОДНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

Текущее международное валютно-финансовое положение

Доклад Генерального секретаря

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
I. ВВЕДЕНИЕ	1 - 3	3
II. МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ 80-х ГОДОВ	4 - 17	3
III. ПЕРЕСТРОЙКА В РАЗВИТЫХ СТРАНАХ С РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКОЙ: ПОТОКИ КАПИТАЛА, ПЛАВАЮЩИЕ ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ И КООРДИНАЦИЯ ПОЛИТИКИ	18 - 43	6
A. Роль системы плавающих валютных курсов	20 - 31	7
B. Целевые диапазоны, координация и контроль: элементы более жизнеспособной системы валютных курсов	32 - 43	10
IV. МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ПЕРЕСТРОЙКА В УСЛОВИЯХ РОСТА В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ	44 - 77	13
A. Перестройка в условиях роста	44 - 52	13
B. События на финансовых рынках	53 - 65	15

СОДЕРЖАНИЕ (продолжение)

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
С. Официальные источники ликвидных средств	66 - 77	20
V. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ	78 - 96	23
<u>Приложение.</u> Предложения о созыве международной конференции по валютно-финансовым вопросам		31

I. ВВЕДЕНИЕ

1. Настоящий доклад представляется во исполнение решения 41/442 Генеральной Ассамблеи от 5 декабря 1986 года, в котором Ассамблея просила Генерального секретаря "подготовить доклад о текущем международном валютно-финансовом положении с учетом недавно проведенных дискуссий и последних событий в этой области ... и в этой связи предоставить информацию относительно предложений, выдвинутых в последние годы правительствами, видными деятелями и организациями о созыве международной конференции по валютно-финансовым вопросам".

2. Доклад начинается с определения некоторых функций и желаемых параметров международной валютно-финансовой системы и краткого описания некоторых ключевых проблем в современной международной экономике. Во второй половине 80-х годов доминирующим первоочередным вопросом в области политики становится экономическая перестройка: такая перестройка необходима в целях ликвидации диспропорций между крупнейшими экономическими державами и возобновления экономического роста в развивающихся странах. В двух основных разделах настоящего доклада исследуется роль международной валютно-финансовой системы в содействии такой перестройке. Резюме предложений о созыве международной конференции по валютно-финансовым вопросам содержится в приложении к настоящему докладу.

3. Настоящий доклад дополняют два других представленных Генеральной Ассамблее на ее сорок второй сессии доклада Генерального секретаря, посвященные положению в области международной задолженности в середине 1987 года (A/42/523) и чистой передаче ресурсов из развивающихся стран в развитие (A/42/272-E/1987/72). Дополнительная справочная информация содержится в главе IV "Обзора мирового экономического положения, 1987 год" 1/, главе V "Обзора мирового экономического положения, 1986 год" 2/ и в двух подготовленных ранее докладах, озаглавленных "International monetary reform and the socialist countries" ("Международная валютная реформа и социалистические страны") и "The changing institutional character of international financial markets in the 1980s" ("Изменение институционального характера международных финансовых рынков в 80-е годы") 3/. Кроме того, затрагиваемые в настоящем докладе вопросы более подробно рассматриваются в различных докладах, подготовленных секретариатом Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) 4/. Настоящий доклад не претендует на развитие анализа, проведенного в этих ранее подготовленных документах; одна из его целей заключается как раз в том, чтобы подчеркнуть непреходящее значение выводов, сделанных в этих документах, в контексте нынешней международной перестройки.

II. МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ 80-Х ГОДОВ

4. Цель международных консультаций и сотрудничества по валютно-финансовым вопросам состоит в том, чтобы создать благоприятные условия для международной торговли и инвестиций. Действующие соглашения подвергались в последние годы серьезной критике. В рамках Межправительственной группы 24 по международным валютно-финансовым вопросам и на других форумах развивающиеся страны уже не впервые говорят о том, что порядок функционирования существующей системы не отражает надлежащим образом стоящие перед ними проблемы. Имевшие место в последнее время значительные колебания курсов ключевых валют и сохраняющиеся торговые диспропорции

между крупнейшими торгующими странами мира вызвали многочисленные сомнения и критику в отношении существующей системы и в развитых странах. Таким образом, с призывами о пересмотре международной валютно-финансовой системы выступают, хотя и под разными предложениями и по разным причинам, многие стороны. Некоторые из предложений в отношении проведения новой международной конференции по валютно-финансовым вопросам определены в приложении.

5. Международное валютно-финансовое положение складывается из большого числа самых различных факторов и аспектов. Некоторые из них, например, валютно-финансовые отношения стран - членов Совета Экономической Взаимопомощи с другими странами мира, в настоящем докладе рассматриваться не будут. Внимание будет сосредоточено на параметрах валютно-финансовой системы, основанной на международных соглашениях по валютно-финансовым вопросам между членами Международного валютного фонда (МВФ).

6. Международные соглашения по валютно-финансовым вопросам направлены на согласование политики правительств суверенных государств в тех областях, где их экономические интересы могут находиться в весьма глубоком противоречии. Первая и наиболее очевидная проблема связана с валютными курсами: их определение само по себе является вопросом, представляющим взаимный интерес в долгосрочной перспективе. Однако нельзя со всей очевидностью сказать, в какой плоскости лежат интересы каждой конкретной страны: заинтересована ли она в заниженном валютном курсе с сопутствующими ему проблемами в плане чрезмерного импортного спроса или же в завышенном валютном курсе с его отрицательным воздействием на внутреннее производство и занятость. Вторая проблема связана с процессом перестройки, осуществляемым в целях исправления диспропорций в международном платежном балансе. Деятельность одной страны по исправлению внешних диспропорций неизбежно будет иметь последствия для партнеров этой страны. При существующей системе перестройку обычно вынуждены проводить страны, имеющие дефицит; внешние последствия таких действий будут, как правило, заключаться в снижении уровня спроса и производства в странах - торговых партнерах.

7. Предполагается, что международная валютно-финансовая система предназначена для согласования таких потенциально коллизийных задач правительств. Согласно положениям Соглашения о МВФ эта система должна способствовать "укорочению продолжительности и уменьшению степени несбалансированности международного платежного баланса" и давать странам "возможность исправлять диспропорции в своем платежном балансе, не прибегая к мерам, ставящим под угрозу национальное или международное благосостояние" 5/.

8. Восприятие недостатков системы в выполнении этих требований и предложения в отношении их исправления изменяются в зависимости от экономической обстановки, однако, как правило, касаются трех широких областей: функционирования системы валютных курсов; наличия международной ликвидности, в частности международных резервов; и роли международных финансовых учреждений, в особенности МВФ. С течением времени все эти три аспекта системы претерпели изменения, однако эти изменения отставали от одновременных и быстрых структурных перемен в международных экономических отношениях и на финансовых рынках. В целях оценки адекватности действующих соглашений необходимо изучить общие потребности международной валютно-финансовой системы в контексте нынешней мировой экономической обстановки и в свете событий на мировых финансовых рынках.

9. Одна из задач нормально функционирующей международной валютно-финансовой системы заключается в содействии международной перестройке в целях ликвидации фундаментальных нарушений равновесия между странами и в самих странах в возможно короткие сроки и с возможно меньшим ущербом для уровня экономической деятельности. В ходе процесса перестройки международные резервы и ликвидность необходимы странам для того, чтобы принимать своевременные меры и тем самым предотвращать чрезмерно неблагоприятные последствия для уровней их внутренней деятельности в краткосрочном плане. Основная задача международной валютно-финансовой системы заключается в том, чтобы обеспечить наличие таких резервов и необходимой дополнительной ликвидности. Система должна обеспечивать такое увеличение международных резервов, которое соизмеримо с растущим, но для многих стран все более нестабильным объемом торговых потоков и непредсказуемой структурой международных финансовых операций. Она должна также обеспечивать доступность международной ликвидности для всех стран, с тем чтобы они могли проводить гибкую финансовую политику, необходимую как для осуществления перестройки своей собственной экономики, так и для противостояния краткосрочным потрясениям. Эта система должна также включать в себя такую систему валютных курсов, которая оказывает положительное воздействие на любые необходимые меры по перестройке и функционирование которой не связано с неблагоприятными последствиями для внутриэкономической деятельности или международных экономических отношений. Последним по счету, но не по назначению, элементом этой системы должен быть такой ее характер, который обеспечивал бы уверенность её участников в том, что эти задачи могут быть выполнены надлежащим образом.

10. Функционирование валютно-финансовой системы и доверие к ней были бы укреплены при наличии определенных недвусмысленных и общепризнанных "правил игры" в отношении путей решения стоящих перед системой задач. В действующей системе всеобъемлющий свод подобных правил отсутствует. Сама по себе система не обязательно обеспечивает исчезновение фундаментальных диспропорций в области международных расчетов, как и не обеспечивает она своих участников такими "правилами", санкциями или стимулами, которые способствовали бы скорейшему восстановлению стабильного в долгосрочном плане положения. В результате этого осуществляемая перестройка не обязательно способствует росту мирового производства и занятости и является выгодной для всех сторон. В частности, система не обеспечивает равного режима для стран, имеющих крупное положительное сальдо по счетам текущих операций, и стран, имеющих крупный дефицит.

11. Об этих недостатках системы ясно свидетельствует ее неспособность исправить диспропорции между развитыми странами с рыночной экономикой и диспропорции стран, испытывающих связанные с задолженностью трудности. Эти проблемы начали проявляться еще в конце 60-х годов, однако стали особенно очевидными в начале 80-х годов; спустя пять лет они не только не были исправлены, но приобрели еще более серьезный характер и, как представляется, сохранятся и в 90-х годах. Наиболее очевидным следствием этих проблем являются посредственные показатели мировой экономики за этот период.

12. В развитых странах с рыночной экономикой диспропорции сохраняются в виде постоянно высокого уровня безработицы во многих странах и беспрецедентных торговых диспропорций между тремя крупнейшими странами этой группы. Кроме того, система курсов ведущих валют переживала длительные периоды несбалансированности, а реальные процентные ставки, после короткого периода взлета на беспрецедентный уровень, по-прежнему остаются высокими и оказывают сдерживающее воздействие на ускорение роста.

13. Эти диспропорции не могут сохраняться бесконечно, не вызывая дальнейшего замедления экономического роста. Озабоченность вызывает то, что если размеры дефицита платежного баланса окажутся несоизмеримыми с возможностями его финансирования, это приведет к внезапным и разрушительным изменениям в международных финансовых параметрах. Свидетельством этой угрозы являются растущие процентные ставки и усиление протекционистского давления.

14. В развивающихся странах все большие масштабы приобретают трудности в области платежного баланса и другие проблемы, связанные с международной задолженностью. Как указывается в других документах (A/42/272-E/1987/72), в настоящее время чистая передача ресурсов из группы этих стран составляет примерно 24 млрд. долл. США в год 6/, что оказывает неблагоприятное воздействие на их экономический рост.

15. Во многих развивающихся странах ликвидация фундаментальных внешних диспропорций и восстановление некоторого подобия равновесия были достигнуты за счет принудительной корректировки реальных или финансовых показателей. Производится перенос сроков погашения задолженности (или, в некоторых случаях, одностороннее прекращение платежей); осуществляется сокращение импорта; происходит сокращение внутренних расходов, в особенности инвестиций; и проводится корректировка валютных курсов.

16. Ряд стран с централизованным плановым хозяйством также столкнулись с проблемами в области платежного баланса. Эти проблемы были преодолены в 1982–1984 годах при помощи методов, которые по своему воздействию аналогичны мерам по перестройке, предпринимаемым странами с рыночной экономикой. В последнее время в ряде стран с централизованным плановым хозяйством проявлением фундаментального нарушения равновесия вновь явилось возникновение дефицита по счетам текущих операций 7/. Как в развивающихся странах, так и в странах с централизованным плановым хозяйством ограничения импорта могли, в краткосрочной перспективе, привести к установлению своего рода равновесия платежного баланса, однако в долгосрочном плане они придали масштабам этой проблемы неопределенность.

17. Сама внешняя обстановка, в привязке к которой менее крупные страны осуществляют перестройку, не может находиться в состоянии равновесия до тех пор, пока остаются неурегулированными диспропорции между крупными промышленно развитыми странами. Одним из результатов этого является то, что многие развивающиеся страны и страны с централизованным плановым хозяйством, которые осуществляют перестройку уже в течение нескольких лет, не смогли восстановить ни поступательное развитие своей экономики, ни кредитоспособность на международных финансовых рынках.

III. ПЕРЕСТРОЙКА В РАЗВИТЫХ СТРАНАХ С РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКОЙ: ПОТОКИ КАПИТАЛА, ПЛАВАЮЩИЕ ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ И КООРДИНАЦИЯ ПОЛИТИКИ

18. Одна из проблем, стоящих сегодня перед международной валютно-финансовой системой, связана с исправлением постоянного дефицита баланса по текущим операциям Соединенных Штатов Америки и положительного сальдо Федеративной Республики Германии и Японии. Сохранение в значительной степени стихийного роста этих диспропорций объясняется тем, что Соединенные Штаты смогли привлечь из других стран мира потоки капитала, достаточно крупные для того, чтобы финансировать дефицит бюджета и недостаток внутренних накоплений. За период 1980–1986 годов происходило постоянное

увеличение чистого объема потока капитала из Японии в Соединенные Штаты с 8,3 млрд. долл. США до 53,4 млрд. долл. США; чистый объем потоков капитала в Соединенные Штаты из государств – членов Европейского экономического сообщества, основная доля которых приходится на Федеративную Республику Германии, изменился с -8,4 млрд. долл. США в 1980 году до 26,0 млрд. долл. США в 1986 году 8/.

19. В начале 80-х годов столь масштабный спрос на долларовые активы привел к повышению курса доллара, что усугубило дефицит торгового баланса Соединенных Штатов. Однако в начале 1985 года сложилось нашедшее свое выражение в конъюнктуре финансовых рынков признание того, что возможность сохранения на неизменном уровне дефицита платежного баланса по текущим операциям Соединенных Штатов является маловероятной, в долгосрочном плане, и курс доллара начал падать. Следствием принятого в сентябре 1985 года соглашения "Плаза" явилось осуществление в ведущих странах с рыночной экономикой ряда согласованных мер на уровне политики, предназначенных для обеспечения упорядоченного снижения курса доллара. Спустя два года после крупного пересмотра валютных курсов и принятия ряда вспомогательных мер на международном и национальном уровнях, признаки исправления крупных внешних диспропорций только начинают проявляться.

А. Роль системы плавающих валютных курсов

20. Когда в начале 70-х годов была отменена система фиксированных валютных курсов, приводились доводы о том, что плавающие валютные курсы будут способствовать международному процессу перестройки, поскольку они будут тяготеть к долгосрочному равновесному состоянию и тем самым способствовать установлению долгосрочной сбалансированности в области внешних расчетов стран. Предполагалось, что в краткосрочном плане колебания курсов валют будут способствовать смягчению внешних потрясений и дадут странам возможность проводить более автономную экономическую политику.

21. Система плавающих валютных курсов пережила период значительных потрясений и институциональных изменений в мировой экономике. В этот период сохранялась конверсия валют и не вводились крупномасштабные ограничения потоков торговли или капитала. В условиях плавания курсов появилась возможность отмены финансового регулирования и движения в направлении большей мобильности капитала; кроме того, развитые страны с рыночной экономикой имели возможность проводить устойчивую дефляционную политику с относительной легкостью.

22. Несмотря на эти положительные аспекты системы плавающих валютных курсов, 15-летний опыт ее функционирования показал, что она не лишена и серьезных недостатков. Не оправдались ожидания в отношении последовательного приближения валютных курсов к долгосрочному равновесному курсу, т.е. такому курсу, который согласуется с устойчивыми долгосрочными тенденциями в состоянии счетов по текущим операциям и счетов движения капитала. Широко признан тот факт, что в 80-е годы в течение продолжительных периодов времени наблюдалась несбалансированность курсов некоторых ведущих валют, т.е. эти курсы не отражали достаточно точно взаимосвязь между фундаментальными экономическими параметрами и положением соответствующих стран. Как отмечалось Группой 10, происходили "значительные среднесрочные изменения реальных валютных курсов" 9/. Можно утверждать, что амплитуда колебаний валютных курсов была значительно больше предполагаемой величины в таких условиях, когда рынок находился бы просто в процессе движения к долгосрочному равновесному состоянию.

23. Другой характерной особенностью системы плавающих валютных курсов было непостоянство краткосрочных колебаний курсов. По сравнению с бреттонвудской системой величина неустойчивости курсов в краткосрочном плане является более высокой, независимо от используемых критериев. В одном из исследований указывается, что величины неустойчивости номинальных и реальных валютных курсов превышают аналогичные показатели в условиях фиксированных курсов в шесть и три раза, соответственно 10/.

24. Неустойчивость валютных курсов в краткосрочном плане не может быть объяснена, исходя из фундаментальных экономических показателей. Уместно отметить, что даже направление изменений не соответствует коренным экономическим условиям в соответствующих странах. В результате этого существовала высокая степень неопределенности в отношении уровней валютных курсов в будущем.

25. Согласно мнению, выраженному Группой 10, "нестабильность валютных курсов подпитывалась проведением неадекватной и непоследовательной политики, приведшей к расхождению экономических показателей" 11/. Система плавающих валютных курсов не предусматривает встроенного механизма, который мог бы в короткие сроки исправлять такие несоответствия, как проведение жесткой валютной политики, сопровождающейся бюджетной политикой, предусматривающей задействие бюджетных излишков; как представляется, валютные курсы в большей степени привязаны к взаимосвязи между экономической политикой стран и являются ее отражением. Например, в отсутствие каких-либо компенсирующих изменений в других странах проведение более жесткой валютной политики путем повышения процентных ставок приведет, как представляется, к повышению курса национальной валюты. Проведение непоследовательной политики в ведущих промышленно развитых странах и отсутствие координации между ними, в особенности в области бюджетной политики, были основными причинами краткосрочной неустойчивости, а в более длительной перспективе и несбалансированности валютных курсов с начала 80-х годов 12/.

26. Несбалансированность курсов и их возросшая неустойчивость были связаны также с валютными спекуляциями, которым способствовал рост международных рынков капитала. Возможность для усиления спекуляции появляется тогда, когда на рынке ожидается повышение (или понижение) курса какой-либо валюты. В этом случае прибыль может быть получена за счет приобретения валюты, курс которой завышен, и ее продажи позднее, до того как произойдет выравнивание курса этой валюты. Это, как правило, приводит к повышению степени несбалансированности до тех пор, пока не произойдет неожиданное падение курса валюты до надлежащего уровня. Спекуляция и возникающая в результате несбалансированность курсов становятся возможными и в том случае, когда правительственная политика не является достоверной: приобретя достаточную инерцию, спекуляция на изменениях правительственной политики может стать самоцелью.

27. По сравнению с относительной покупательной способностью и условиями торговли более важным определяющим фактором валютных курсов стали спекулятивные и другие долгосрочные и краткосрочные потоки капиталов; они также вышли за рамки того, что могло быть предусмотрено в то время, когда появилась система плавающих курсов. Их масштабы явились еще одним фактором, который ограничил возможность правительств влиять на валютные курсы и тем самым способствовал повышению краткосрочной неустойчивости курсов.

28. Для того чтобы валютные курсы могли играть одну из ведущих ролей в процессе международной перестройки, они должны служить в качестве основополагающих ориентиров при распределении ресурсов внутри страны и между одной страной и другими странами мира. Постоянная несбалансированность курсов ведущих валют препятствует выполнению системой курсов этой функции и может иметь широкомасштабные неблагоприятные последствия, которые один из авторов характеризовал следующим образом: "крупные диспропорции в области платежного баланса, возникающие в результате этого международные инвестиционные потоки, не связанные каким-либо образом с реальным недостатком капитала, искажения оптимальной временной структуры потребления, неоправданные затраты на перестройку в результате перекачки ресурсов между товарными и нетоварными секторами, уничтожение производственных мощностей, возможные последствия в плане усиления инфляции и протекционистского давления" 13/.

29. Неблагоприятное воздействие несбалансированности курсов вызывает особое беспокойство ввиду последствий для роста в долгосрочной перспективе. Несбалансированность валютного курса может привести к тому, что определенные инвестиции потеряют прибыльность на мировом рынке, а это приведет к отказу от них и повысит возможные риски в отношении будущих инвестиций. Такое воздействие несбалансированности курсов может быть усугублено в том случае, если величина накладных расходов в связи с восстановлением присутствия на этом рынке будет сдерживать выход на рынок даже в условиях возвращения реального валютного курса на первоначальный уровень. В этом случае для содействия возвращению фирм на рынок и восстановления существовавшей структуры торговых потоков может потребоваться дополнительное понижение реального курса 14/.

30. Это указывает на то, что возросшая неопределенность, связанная с функционированием системы плавающих курсов, оказывает неблагоприятное воздействие на уровень мировой торговли. С другой стороны, использование таких финансовых инструментов, как хеджирование, фьючерные сделки и сделки с опционом может уменьшить риски, связанные с валютными операциями (хотя использование каждого из этих инструментов связано с расходами, имеющими непосредственное отношение к изменению валютных курсов). Эмпирические данные о воздействии неустойчивости валютных курсов на объем торговли не являются абсолютно однозначными 15/. В одном из ряда проведенных в последнее время исследований по этому вопросу указывается, что одним из важных факторов, объясняющих замедление темпов международной торговли за период с 1973 года, явилось увеличение нестабильности реальных валютных курсов, однако более существенным значением в этом отношении явилось сокращение темпов роста объема производства и замедление процесса экономической интеграции промышленно развитых стран 16/.

31. Согласно мнению, высказанному Группой 10, "проведение во всех, и в особенности в ведущих, странах реалистичной, достоверной и стабильной политики может в значительной степени способствовать достижению стабильности валютных курсов" 17/. Во все более зависимом мире для этого необходима координация экономической политики. Функционирование системы плавающих курсов не сопровождалось такой координацией политики, которая необходима для нормального функционирования международной валютно-финансовой системы.

В. Целевые диапазоны, координация и контроль: элементы более жизнеспособной системы валютных курсов

32. Существует общее признание того факта, что функционировавшая ранее система фиксированных валютных курсов была слишком жесткой, в то время как действующая ныне система плавающих курсов является чрезмерно неустойчивой. В качестве одного из возможных альтернативных вариантов предлагается создание системы валютных курсов, основанной на "целевых диапазонах" 18/. Согласно определению, данному Группой 10, целевые диапазоны курсов ведущих валют представляют собой "широкие пределы отклонений от корректируемого среднего валютного курса, рассчитанного таким образом, чтобы соответствовать долгосрочному равновесному состоянию платежного баланса ..." 19/. Установление целевых диапазонов требует расчета реального равновесного валютного курса и может принимать различные формы в зависимости от ширины пределов, частоты корректировок, степени информационной открытости диапазонов ("открытые" или "тихие" диапазоны) и степени выполнения обязательств придерживаться установленных пределов ("жесткие" или "свободные" диапазоны).

33. Европейская валютная система представляет собой соглашение об установлении целевых диапазонов, которое предполагает использование номинальных валютных курсов в привязке к совокупной валюте - европейской валютной единице (ЭКЮ). Система представляет собой "жесткое" и "открытое" соглашение о целевых диапазонах, налагающее на участников строгое обязательство проводить интервенции в целях сохранения взаимных курсов в установленных пределах. Его цель состоит в сохранении стабильности номинальных, а не реальных валютных курсов, в результате чего в странах-членах могут происходить относительные колебания цен, не влекущие за собой корректировку курсов. Кроме того, Система предусматривает проведение корректировки номинальных взаимных курсов в случае "фундаментального нарушения равновесия". За период со времени создания системы в 1979 году до середины 1987 года было проведено только 12 таких корректировок, хотя за этот же период мировая экономика пережила целый ряд крупных потрясений.

34. В ряде исследований с использованием различных показателей валютных курсов и данных за различные периоды времени указывается на значительное сокращение краткосрочной неустойчивости валютных курсов в рамках системы как в номинальном, так и в реальном выражении 20/. После 1982 года произошло усиление этой тенденции к большей стабильности, которая ярко контрастировала с поведением валютных курсов вне рамок системы.

35. Сторонники предложения об установлении целевых диапазонов утверждают, что оно будет способствовать улучшению макроэкономического сотрудничества, поскольку для поддержания стабильных валютных курсов необходимо будет обеспечивать их взаимную согласованность. Это повысило бы упорядоченность валютно-финансовой системы за счет усиления взаимного давления на равной основе при установлении центрального валютного курса. Это также способствовало бы уменьшению асимметрии в процессе международной перестройки, поскольку в отношении крупных стран действовали бы такие же внешние факторы ограничительного характера, что и в отношении менее крупных 21/.

36. Одна из основных трудностей установления целевых диапазонов заключается в определении и достижении согласия в отношении долгосрочных равновесных курсов. Эта трудность может приобретать особенно выраженный характер в таких условиях, когда, как, например, в настоящее время, валютно-финансовая система, и в особенности

валютные курсы, находится в дезорганизованном состоянии. После установления целевых курсов жизнеспособность системы невозможно будет обеспечить без значительного улучшения макроэкономической координации. Серьезные расхождения в финансовой политике будут несовместимы с целевыми диапазонами в среднесрочном плане, в то время как жесткое соблюдение этих диапазонов может привести к значительным колебаниям относительных цен. Из всего этого вытекает, что система целевых диапазонов сама по себе не является достаточным условием для обеспечения улучшения функционирования системы валютных курсов: для этого необходимо будет осуществить вспомогательные мероприятия.

37. Такой механизм, который мог бы привести к укреплению координации внутриэкономической политики между ведущими промышленно развитыми странами, был предложен Группой 24 в 1985 году. Он "предполагает регулярное проведение обсуждений и переговоров на многосторонней основе в рамках МВФ по вопросу о взаимосогласованном комплексе целей и комплексе коллективных мер в области политики по достижению этих целей. Его цель может заключаться в поиске комплекса конечных показателей или "объективных" или "целевых" показателей, которые, как представляется, являются стабильными в среднесрочном плане и удовлетворяют интересы всех сторон ... Второй этап мог бы заключаться в сопоставлении фактических результатов выполнения рекомендованных целевых показателей и обсуждении того, какие соответствующие меры могут быть приняты в том случае, если эти показатели расходятся" 22/.

38. В улучшении координации макроэкономической политики был достигнут определенный прогресс. Первым этапом явилось заключение в сентябре 1985 года соглашения "Плаза" между пятью ведущими экономическими державами в отношении проведения согласованных действий в целях обеспечения контролируемого снижения курса доллара США. В ходе токийской встречи на высшем уровне в 1986 году семь промышленно развитых стран достигли согласия в принципе об использовании показателей, а в декларации, принятой Группой семи в ходе Экономического совещания на высшем уровне в Венеции в июне 1987 года, говорилось следующее:

"Координация экономической политики - это непрерывный процесс, который будет развиваться и со временем станет более эффективным. Главы государств и правительств одобряют достигнутые группой министров финансов семи стран договоренности в отношении укрепления, при содействии Международного валютного фонда (МВФ), контроля за развитием экономики их стран с использованием экономических показателей, в том числе валютных курсов, в частности путем:

а) принятия на себя каждой страной обязательства разработать среднесрочные цели и прогнозы развития экономики, а группой в целом - обязательства разработать цели и прогнозы, которые взаимно согласуются как в отдельности, так и в совокупности;

б) использования динамических показателей для проведения обзора и оценки текущих тенденций в экономике и установления того, имеют ли место значительные отклонения от намеченного курса, которые требуют рассмотрения вопроса о мерах по исправлению положения". (A/42/344, приложение, пункт 11)

39. Министры финансов достигли договоренности по шести целевым показателям (рост производства, торговля, бюджетные балансы, инфляция, процентные ставки и валютные курсы), которые они будут использовать для контроля за функционированием своей

экономики. Включение в число этих показателей валютных курсов само по себе означает, что для текущих валютных курсов будет использована некоторая форма целевого диапазона и что изменения валютных курсов будут подвергаться среднесрочным обзорам. Однако вышеупомянутая система показателей не ограничивается валютными курсами и поэтому она будет предъявлять к правительствам более высокие требования. Так, в частности, использование бюджетных балансов и процентных ставок в качестве объективных показателей должно способствовать устранению главной причины, лежащей в основе несбалансированности валютных курсов, а именно непоследовательной, а иногда и неразумной внутренней политики.

40. Создание системы целевых показателей представляет собой один из важных шагов на пути облегчения и организационного оформления макроэкономической координации, однако, что касается двух важных аспектов, то она не в полной мере соответствует предложению, сделанному Группой 24. Во-первых, консультации будут проводиться только между промышленно развитыми странами, а не в более всеобъемлющих рамках, например в контексте МВФ. Группа семи согласилась укрепить контроль за своей экономикой при помощи со стороны МВФ и следить за изменениями экономического положения в сотрудничестве с его главным директором. Представляется, что участие в этом процессе должно быть более широким.

41. Вторым недостатком договоренности между крупными промышленно развитыми странами является то, что она не содержит какого-либо четкого соглашения относительно мер, которые будут приниматься в случае невыполнения целевых показателей. Имеется договоренность относительно проведения консультаций по таким расхождениям, однако, как показывает опыт, этого может оказаться недостаточно для принятия мер по исправлению положения. Существует возможность применения целого ряда санкций. Одно из предложений в отношении платежных балансов предусматривает наказание стран с резервной валютой в тех случаях, когда положительное или отрицательное сальдо их текущих счетов превышает определенную долю от их валового внутреннего продукта (например, 2 или 3 процента) в течение более чем двух лет. Наказание может представлять собой предоставление в МВФ беспроцентного займа пропорционально "превышению" величины положительного или отрицательного сальдо. МВФ может использовать эти ресурсы для предоставления на льготной основе резервных кредитов в целях осуществления ориентированной на рост перестройки в странах с низким уровнем доходов.

42. Нынешние специальные соглашения по совершенствованию экономического сотрудничества между лидирующими странами с рыночной экономикой и улучшению контроля представляют собой один из важных первых шагов на пути устранения некоторых проявлений беспорядка, царящего в последние годы на рынках иностранной валюты. Соглашения между членами Группы, заключенные ранее, уже позволили произвести существенное и относительно упорядоченное выравнивание курсов основных валют. Однако, согласно мнению одной международной организации,

"инициатива в отношении совершенствования координации политики, которая была выдвинута в ходе токийской встречи на высшем уровне, с учетом элементов, уже содержащихся в соглашении "Плаза", все еще находится в процессе осуществления. Хотя создание новых рамок, в которых координация политики осуществлялась бы на среднесрочной и долгосрочной основах, и имеет смысл, когда речь заходит о принятии обязательств, могущих иметь труднопредсказуемые

последствия, все стороны проявляют нерешительность. Вместе с тем, в отсутствие таких рамок существует опасность, что координация политики в предкризисных условиях будет осуществляться главным образом на краткосрочной основе ...” 23/.

43. На своей встрече в апреле 1987 года временный комитет Совета управляющих МВФ "рекомендовал Совету управляющих изучить пути, с помощью которых существующие принципы и процедуры контрольной деятельности Фонда могут обновляться с целью обеспечить использование показателей, и представить комитету на его следующем заседании доклад о ходе работы" 24/. Это даст возможность активизировать наметившийся в настоящее время прогресс в том, что касается использования экономических показателей для облегчения координации макроэкономической политики.

IV. МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ПЕРЕСТРОЙКА В УСЛОВИЯХ РОСТА В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ

A. Перестройка в условиях роста

44. В своей резолюции 41/202 от 8 декабря 1986 года, принятой без голосования, Генеральная Ассамблея указала, что "к проблеме внешней задолженности ... следует подходить с учетом укрепления и совершенствования стратегии сотрудничества международного сообщества в интересах достижения постоянного роста и развития мировой экономики, в частности развивающихся стран" и что "долгосрочное решение проблемы задолженности также требует одновременных и дополнительных действий в области экономической политики, которые взаимно дополняют друг друга, и предусматривает, что эффективные национальные процессы перестройки и структурных изменений, осуществляемые в рамках первоочередных задач и целей национального развития, должны быть направлены на обеспечение роста".

45. Структурная перестройка, которую в настоящее время должны осуществить большинство развивающихся стран, в значительной степени связана с расширением возможностей для производства товаров, которые будут прибыльно реализованы на внутренних или мировых рынках в конце 80-х и 90-х годов. Для этого потребуются вложения в основной капитал, которые в большинстве развивающихся стран осуществляются главным образом за счет импорта. В краткосрочной или среднесрочной перспективе понадобится дополнительный импорт, и поэтому достаточное финансирование платежных балансов становится необходимым элементом прогресса в осуществлении ориентированной на рост перестройки.

46. Такой путь отличается от традиционных методов выравнивания баланса текущих счетов, когда от стран, имеющих дефицит, требовалось обеспечить сокращение совокупного внутреннего спроса и переключить ресурсы на внешний сектор. Ожидалось, что такая процедура приведет к сокращению импорта, возможному расширению экспорта и, соответственно, исправлению внешних диспропорций. Однако маловероятно, что такой подход может способствовать росту, особенно в тех случаях, когда он применяется одновременно многими странами. Кроме того, этот подход является по своему характеру краткосрочным и направлен на быстрое исправление положения, в то время как обеспечение роста является задачей, которая может быть решена лишь в более долгосрочной перспективе.

47. Среднесрочно-долгосрочный характер программы, ориентированной на рост перестройки, может быть проиллюстрирован на примере Соединенных Штатов. В период с начала десятилетия экономика Соединенных Штатов характеризовалась различными диспропорциями. В то время открыто признавалось, что цель проводимой политики состоит в немедленном устранении дефицита федерального бюджета. Несмотря на настойчивые усилия, предпринимаемые в этом направлении, данная цель не была достигнута, и маловероятно, что она будет достигнута в течение нынешнего десятилетия. Кроме того, в начале десятилетия в Соединенных Штатах возник дефицит текущих счетов; к этому добавилось еще и завышение курса национальной валюты. В середине десятилетия масштабы этих двух диспропорций возросли до такой степени, что их скорейшее устранение, если оно вообще возможно, окажет значительное неблагоприятное воздействие на мировую экономику.

48. Соединенные Штаты обладают широко диверсифицированной экономикой и могут производить практически любые товары, выпускаемые в мире (за исключением некоторых видов сырья и других товаров, требующих определенных природных условий). По международным стандартам объем торговли и расходы центрального правительства являются по сравнению с общими масштабами экономики незначительными. Несмотря на эти преимущества и невзирая на провозглашенные цели по основным вопросам, Соединенным Штатам до сих пор не удалось избавиться от своих основных диспропорций.

49. Такое положение сохраняется благодаря крупному притоку иностранного частного капитала. Приток капитала может быть одной из причин дефицита платежного баланса по счетам текущих операций; даже если такой приток и не является непосредственной причиной, сохранение столь масштабного дефицита в течение столь продолжительного периода времени было бы затруднено в его отсутствие. Кроме того, получение страной заемных средств от МВФ (что мало вероятно) не дало бы Соединенным Штатам достаточно времени для внесения необходимых макроэкономических коррективов в свой экономический механизм и не позволило бы им получить достаточные ресурсы.

50. Процесс перестройки в развивающихся странах является не менее сложным и во многих случаях серьезно усугубляется их значительной внешней задолженностью. Это подчеркивает существующие трудности, которые внешние ограничения налагают на процесс развития этих стран. В целях уменьшения воздействия таких ограничений необходимо развивать экспорт более быстрыми темпами, чем импорт. Однако во многих случаях произошло ухудшение конъюнктуры на рынках традиционного экспорта развивающихся стран, в то время как имеющиеся в этих странах возможности для замещения импорта ограничиваются малой промышленной базой.

51. Определенного улучшения состояния внешних расчетов можно добиться путем корректировки относительных цен за счет снижения курса национальной валюты, однако в долгосрочном плане существует необходимость осуществления крупных структурных изменений в экономике этих стран. Это может быть достигнуто только за счет осуществления крупной программы внутренних инвестиций в ориентированную на экспорт и направленную на замещение импорта деятельность. Такая необходимость в инвестициях контрастирует с реальностями последних лет, когда кризисное состояние экономики привело к снижению доли инвестиций во внутреннем национальном продукте многих развивающихся стран. Причины этого включают в себя посредственные инвестиционные перспективы, низкий уровень внутренних сбережений (который сам по себе связан с общими экономическими условиями в соответствующих странах) и тот факт, что во многих развивающихся странах значительная доля внутренних сбережений идет на обслуживание внешней задолженности.

52. В целях улучшения положения с наличием внутренних ресурсов для целей инвестиций в развивающихся странах может быть осуществлен целый комплекс мер на уровне политики, однако представляется маловероятным, что осуществление таких мер приведет к мобилизации ресурсов в таком масштабе, который необходим для того, чтобы разорвать сложившийся порочный круг. Для обеспечения успеха своих усилий по перестройке развивающимся странам необходимо получить доступ к достаточным финансовым средствам, причем на подходящих условиях. Однако события, происходящие на международных финансовых рынках, не отвечают интересам удовлетворения этой потребности.

В. События на финансовых рынках

53. В 70-х годах многие развивающиеся страны-экспортеры энергоресурсов имели значительное положительное сальдо своих платежных балансов. Первоначально эти излишки "рециклировались", причем в значительной степени через коммерческую банковскую систему. Страны с положительным сальдо депонировали средства в коммерческих банках, которые ссужали их развивающимся странам, имеющим дефициты платежных балансов.

54. Такая система поддерживала международную валютную систему и мировую торговлю в период, характеризующийся весьма спокойной международной обстановкой. В отсутствие процесса рециклирования страны-импортеры энергоресурсов не могли бы устоять под ударами, которым подвергались их платежные балансы: их резервы иностранной валюты и средства, которые, возможно, предоставил бы им МВФ, были бы недостаточны для удовлетворения их потребностей в международной ликвидности. Коммерческие банки могли и хотели предоставлять международную ликвидность в требуемом объеме и были готовы делать это без навязывания определенных условий, связанных с получением заемных средств от МВФ или других международных организаций. В этих обстоятельствах заемщики имели еще и то преимущество, что выплата таких средств в большинстве случаев осуществлялась быстрее, чем при получении официальных займов, и объяснялось это частично отсутствием необходимости в выполнении заемщиками каких-либо предварительных условий.

55. 70-е годы явились первым за послевоенное время периодом, когда международное сообщество частных банков стало играть лидирующую роль в предоставлении финансов, необходимых для выравнивания крупных диспропорций платежных балансов, потеснив официальные организации (т.е. центральные банки и МВФ). Ни центральные банки стран, имеющих дефицит, ни МВФ не могли предоставлять ресурсы, достаточные для удовлетворения возросших потребностей. Вместе с тем новая система не была лишена недостатков. При определении стран, которым коммерческие банки собирались предоставить кредиты, они действовали весьма избирательно. Большинство стран с низким уровнем доходов рассматривались как заемщики, предоставление средств которым сопряжено с большим риском, и поэтому не получали доступа к банковским ссудам. Кроме того, в 80-х годах было значительно сокращено предоставление ссуд и развивающимся странам с высоким уровнем доходов. Таким образом, механизм рециклирования, действовавший в 70-х годах, в целом послужил лишь краткосрочным паллиативом, смягчающим недостатки международной валютной системы. Он ни в коей мере не способствовал укреплению возможностей этой системы по противодействию дальнейшим потрясениям.

56. За время, прошедшее с 70-х годов, международные финансовые рынки претерпели значительные изменения. Одним из важных изменений в этой связи явилась их возросшая глобальная интеграция. Рост рынков евровалюты и еврооблигаций, происходивший в 60-е годы, явился первым важным шагом в этом направлении. Мощным стимулом для роста интеграции явилось введение гибких валютных курсов, рост цен на нефть в 1973 году и последовавшее за этим быстрое расширение международных потоков капитала. Второе крупное повышение цен на нефть в 1979-1980 годах еще больше ускорило этот процесс. Следующее важное событие произошло в 1979-начале 80-х годов, когда Великобритания и Япония начали устранять барьеры, препятствовавшие оттоку капитала.

57. Открытие этих двух крупных финансовых рынков для внешней конкуренции вынудило их ориентироваться на международные условия и отказаться от некоторых видов ограничительной деловой практики, которые были возможны лишь в условиях защищенных внутренних рынков. Конкуренция вынудила также и другие финансовые центры прибегнуть к аналогичным мерам по либерализации, принимаемым в целях защиты их деловых интересов. Временные рамки и масштабы таких мер различались, однако все они включали устранение потолков процентных ставок, разрешение на использование новых финансовых инструментов, предоставление финансовым организациям полномочий на ведение ранее запрещенной деятельности, предоставление иностранным финансовым учреждениям возможности участвовать в операциях на отдельных внутренних рынках и устранение или смягчение ограничений на потоки капитала.

58. Необходимость в таких изменениях была бы менее настоятельной, если бы национальные финансовые рынки не были связаны между собой с помощью глобальных систем телекоммуникации, обеспечивающих мгновенную связь. Компьютерная техника облегчила не только процесс совершения сделок, но также сбор, обработку и анализ информации, которые необходимы для проверки жизнеспособности новых и сложных финансовых договоренностей. Возросшая международная конкуренция привела к ускорению развития и расширению использования этих новых финансовых инструментов.

59. Одно из самых последних событий на финансовых рынках получило название "секьюритизации" 25/. В узком смысле слова этот термин означает процесс, когда традиционные банковские активы, такие, как ссуды и вкладные, конвертируются в оборотные ценные бумаги, которые могут покупаться и продаваться другими организациями и инвесторами помимо банков. В более широком смысле под этим термином кроется возникновение рынков для ряда новых оборотных документов, таких, как расписки о принятии обязательств и краткосрочные обязательства с изменяющимся процентом, которые могут покупаться и продаваться на международных рынках. Своповские сделки с фиксированными валютными курсами и процентными ставками также стали занимать все более важное место. Еще одним новшеством являются соглашения с установленными курсами по срочным сделкам, которые аналогичны фьючерным сделкам с фиксированными процентными ставками. Эти различные механизмы заменяют собой банковские ссуды в качестве одного из методов привлечения заемных средств: кредиторы и заемщики все более широко прибегают к прямым деловым операциям, используя финансовые организации в качестве агентов и предпочитая не применять для депонирования и получения займов обычные банковские каналы.

60. Таким образом, отказ от регулирования и технический прогресс вместе взятые способствовали укрупнению и повышению эффективности международного финансового рынка, важное место на котором заняли новые финансовые механизмы (см. таблицу 1). В начале 80-х годов предоставление ссуд коммерческими банками являлось основной формой международных потоков частного капитала. Лишь пять лет спустя эту роль стали играть облигации и кредитные документы, а расписки о принятии обязательств и краткосрочные обязательства с изменяющимся процентом стали важной альтернативой синдицированным ссудам и явились одним из средств передачи рисков, связанных с процентными ставками, от кредитора заемщику. Однако воздействие этих изменений было неравномерным: многие развивающиеся страны выходят на новые международные финансовые рынки; другие же, в первую очередь страны с недостаточно развитыми внутренними финансовыми рынками, такого выхода по-прежнему не имеют.

61. Для платежных балансов стран-экспортеров энергоресурсов уже не характерны крупные положительные сальдо. В 80-х годах в таком же положении оказались Федеративная Республика Германия и Япония, которые пошли по пути рециклирования своих излишков через систему коммерческих банков. Однако конечным пунктом на пути этих средств обычно оказываются Соединенные Штаты, а не развивающиеся страны, и средством такого перераспределения обычно служат не синдицированные ссуды, а облигации и другие оборотные документы.

62. Все более широкое использование потоков частного капитала в качестве одного из источников ликвидных средств означает, что предполагаемая кредитоспособность стала одним из важных факторов, определяющих доступ той или иной страны к таким ликвидным средствам. Отсутствие достаточных официальных резервов иностранной валюты или неблагоприятное состояние платежных балансов обычно ставит кредитоспособность страны под вопрос и ограничивает ее доступ к международным заемным средствам. Кредитоспособность большинства развивающихся стран, которые в 70-х годах имели возможность получать коммерческие кредиты, в настоящее время ухудшилась, и они уже не могут воспользоваться этим источником международных ликвидных средств, хотя их потребности в финансировании платежных балансов остаются значительными, а в некоторых случаях являются даже еще большими, чем прежде. Поэтому с точки зрения развивающихся стран возникновение новых международных ликвидных средств стало усиливать циклические явления: их доступ на международные рынки капитала значительно сократился, а их потребности в международных ликвидных средствах возросли.

63. Рост стоимости международных ликвидных средств привел к дальнейшим ограничениям в том, что касается их использования многими развивающимися странами. В первой половине 80-х годов произошло резкое повышение реальных процентных ставок, которые потом сохранялись на необычно высоком уровне. Во многих случаях процентные ставки для заемщиков из развивающихся стран были еще больше взвинчены, что объяснялось предполагаемым ухудшением их кредитоспособности. Подобный рост издержек привел к тому, что те развивающиеся страны, которые раньше могли использовать международные финансовые рынки для приобретения международных ликвидных средств, теперь лишились такой возможности.

Таблица 1. Международные займы с разбивкой по группам стран и видам операций, 1981-1987 годы

(Млрд. долл. США)

Статьи	1981 год	1982 год	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	1987 год (первый квартал)
Группы стран							
Развитые страны							
с рыночной экономикой	78,5	101,0	81,0	125,6	193,5	282,0	81,8
Развивающиеся страны	51,7	57,1	28,7	20,4	15,1	20,3	2,4
Страны с централизованным плановым хозяйством	1,1	0,8	0,8	2,7	4,2	2,7	1,1
Прочие страны <u>а/</u>	10,2	14,4	16,6	14,6	21,5	22,6	7,7
Виды операций							
Международные облигации и кредитные документы, из которых:	44,0	71,6	72,0	107,9	163,7	220,3	59,7
краткосрочные обяза- тельства с изменя- ющимся процентом	7,8	12,6	15,3	34,0	55,9	47,8	2,7
Расписки о принятии обязательств <u>б/</u>	1,0	2,3	3,3	18,8	49,5	69,5	16,0
Синдицированные ссуды Евробанка <u>с/</u>	96,5	99,4	51,8	36,6	21,1	37,8	17,3
Итого	141,5	173,3	127,1	163,3	234,3	327,6	93,0

Источник: Bank for International Settlements, Fifty-seventh Annual Report (Basle, 1987), pp. 108 and 110.

а/ Заграничные центры, международные организации и нераспределенные статьи.

б/ Включая банковские гарантии предоставления возобновляемых краткосрочных кредитов, многокомпонентные активы (если они предусматривают выпуск кредитных документов) и другие европейские кредитные активы.

с/ Исключая резервные активы, связанные со слиянием компаний в Соединенных Штатах.

64. Положение развивающихся стран представляет собой контраст по сравнению с положением в Соединенных Штатах. Поскольку доллар фактически является резервной валютой, Соединенные Штаты не утратили свою репутацию на международных кредитных рынках и могут при необходимости привлекать средства глобальной системы коммерческих банков для получения дополнительных международных ликвидных средств. Тот факт, что предоставление международных кредитов осуществляется на выборочной основе, является одним из наиболее существенных недостатков нынешней международной валютной системы.

65. Говоря в целом, в последние годы происходил быстрый рост предложения международных ликвидных средств, темпы которого намного превышали темпы расширения международной торговли. Вместе с тем большая часть этого роста приходилась на кредиты частного сектора, и выигрывали от этого главным образом развитые страны с рыночной экономикой. С другой стороны, рост предложения официальных международных резервных средств едва успевал за ростом международной торговли: импортное покрытие отличных от золота резервов было в 1984-1985 годах таким же, как и в 1975-1976 годах (см. таблицу 2). Развивающиеся страны при получении международных ликвидных средств зависят от этих официальных резервов в большей степени, чем от кредитов частного сектора. Поэтому вопрос здесь заключается не в общем наличии международных ликвидных средств, а в их доступности для различных стран.

Таблица 2. Общее положение с международными резервными средствами помимо золота, 1975-1986 годы

	1975	1976	1980	1981	1984	1985	1986
	год	год	год	год	год	год	год <u>a/</u>
	(в млрд. СПЗ)						
Иностранная валюта	139	162	293	292	308	348	365
Сальдо резервов в МВФ	13	18	17	21	42	39	35
Запасы СПЗ	9	9	12	16	17	18	19
Итого	160	188	321	330	407	405	420
<u>Соотношение между отличными от золота резервами и импортом</u>							
	(недели импорта)						
Все страны	12	12	11	11	11	12	...
Развивающиеся страны, не являющиеся импортерами энергоресурсов	10	13	11	10	13	13	...

Источник: International Monetary Fund, International Financial Statistics Yearbook, 1986, and International Financial Statistics, August 1987.

a/ Последний квартал.

С. Официальные источники ликвидных средств

66. В 80-х годах развивающимся странам для удовлетворения их потребностей в международной ликвидности приходилось прибегать главным образом к традиционным источникам – национальным резервам и официальным займам, получаемым от международных организаций. Однако наличие формируемых на международном уровне резервов не возрастало соразмерно все более усиливающимся колебаниям в мировой экономике, которым подвержены эти страны. Так, в частности, объем резервов МВФ сократился примерно с 16 процентов от мировой торговли в момент создания Фонда до примерно 4 процентов в настоящее время. Если посмотреть на квоты Фонда с точки зрения их использования для выравнивания платежных балансов, то соотношение между этими квотами и совокупным дефицитом текущих счетов развивающихся стран в 80-х годах составляло менее половины от его величины в 70-х годах. С точки зрения краткосрочной перспективы, в абсолютном выражении использование ресурсов Фонда в 80-х годах постоянно сокращалось, хотя 1983 год явился заметным исключением из этой тенденции (см. таблицу 3).

Таблица 3. Чистый поток займов МВФ в импортирующие капитал развивающиеся страны, 1981-1987 годы

(Млрд. долл. США)

	1981 год	1982 год	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	Пять месяцев 1987 года
Обычные активы	5,7	4,2	8,8	4,3	1,1	-0,6	-1,1
Займы, получаемые в рамках квот на кредиты	3,3	1,9	4,0	1,2	1,1	0,3	-0,7
Займы, получаемые из фонда для пролонгированного финансирования	2,4	2,3	4,9	3,2	0,0	-0,9	-0,5
Специальные активы	-	1,4	2,2	-0,2	-0,8	-2,1	-0,9
Финансирование буферных запасов	-	0,1	0,3	-	-0,2	-0,2	-
Компенсационное финансирование	0,6	1,7	2,1	-	-0,4	-1,4	-0,6
Нефтяные активы	-0,7	-0,4	-0,1	-	-	-	-
Доверительный фонд	0,1	-	-	-0,2	-0,3	-0,6	-0,3
Активы, связанные со структурой перестройки	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Итого	5,7	5,7	11,1	4,2	0,3	-2,7	-2,0

Источник: International Monetary Fund, International Financial Statistics and IMF Survey, various issues.

67. Развитые страны с рыночной экономикой, имеющие доступ на международные рынки капитала, уже не нуждаются в ресурсах МВФ и последний раз прибегали к заимствованию средств в 1977 году, когда это сделало Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии. Относительное сокращение объема ресурсов, которое можно получить у МВФ, казалось исключительно на развивающихся странах и еще более усложнило проблемы с ликвидностью, с которыми некоторые из них сталкиваются в результате потери частных источников кредита.

68. Начиная с 1983 года общий объем займов, предоставляемых МВФ импортирующим капитал развивающимся странам, постоянно сокращался. В целом выплаты этих стран превышают объем займов, получаемых ими у Фонда, причем это происходит в то время, когда они также потеряли доступ к ликвидным средствам, предоставлявшимся коммерческими банками. Вместо нейтрализации циклического поведения коммерческой банковской системы поток ресурсов из Фонда стал носить проциклический характер, что еще больше усугубило негативные последствия сокращения объема ликвидных средств, представляемых частным сектором.

69. В этом контексте утверждается, что ресурсы Фонда должны по своему характеру являться "оборотными", что платежи по займам, соответственно, должны осуществляться по графику и что Фонд не был создан для предоставления финансовых средств на долгосрочной основе или на цели развития. С другой стороны, одна из целей ресурсов Фонда заключается в том, чтобы помочь нейтрализовать колебания, характерные для платежных балансов стран-членов. Нынешнее противоречивое положение объясняется тем, что время, необходимое для исправления диспропорций в странах-заемщиках, является более продолжительным, чем установленные сроки ссуд в рамках обычных квот Фонда. Это положение может быть исправлено за счет увеличения сроков займов, причем это не будет нарушать оборотный характер использования ресурсов Фонда. Однако для этого потребуется увеличение средств Фонда или расширение доступа к ним.

70. В этой связи увеличение квот на 47,5 процента вслед за восьмым общим пересмотром квот и постепенное сокращение лимита на предельный объем получаемых средств на 1984, 1985 и 1986 годы послужило противоположным целям. Предельные объемы получаемых средств, действовавшие в 1983 году для верхних пределов квот на кредиты, составляли соответственно 150, 450 и 600 процентов от квот для годовых займов, займов за трехлетний период и общих кумулятивных займов. После трех последовательных сокращений эти лимиты были понижены до 90, 270 и 400 процентов для 1986 года, а в 1987 году они остались без изменения. Для стран, которые имеют особо крупные потребности в отношении платежных балансов и предпринимают решительные усилия по перестройке, эти лимиты были установлены на уровне 110, 330 и 440 процентов. Тем не менее, несмотря на повышение квот, имевшее место вслед за восьмым общим пересмотром, максимальный показатель доступа к ресурсам Фонда в настоящее время, как правило, лишь на 8 процентов выше, чем в 1983 году. На практике годовой объем займов редко когда превышал 60 процентов квоты, что свидетельствует об ужесточении политики в области доступа.

71. Средства, распределяемые в виде специальных прав заимствования (СПЗ), являются еще одной формой международных ликвидных средств, которые могут создаваться МВФ, и возможность дальнейшего распределения СПЗ стоит на повестке дня международного валютного сообщества в течение вот уже нескольких лет 26/. Как уже говорилось выше, положение с наличием международной ликвидности остается критическим, особенно

для значительного числа развивающихся стран. Вторая поправка к Статьям МВФ призвала к сотрудничеству членов в целях превращения СПЗ в основной резервный актив международной валютной системы. Фактически же роль этой единицы в качестве резервного актива по-прежнему является минимальной: к настоящему времени было распределено в общей сложности лишь 21,4 млрд. СПЗ, а за время, прошедшее с 1981 года, такое распределение вообще не проводилось. В 1986 году на СПЗ приходилось лишь 4,6 процента мировых резервных средств помимо золота, т.е. почти столько же, сколько и в 70-х годах.

72. Страны-члены могут получать финансовые ресурсы МВФ через ряд отдельных каналов, каждый из которых характеризуется различными условиями. Средства, получаемые по некоторым из этих каналов, в большей степени, нежели обычные ресурсы МВФ, отвечают нынешним долгосрочным потребностям развивающихся стран и могут использоваться в гораздо более широких масштабах в целях удовлетворения нынешних потребностей этих стран во внешнем финансировании.

73. О признании того факта, что ориентированная на предложение перестройка внешнего сектора является долгосрочным процессом, свидетельствует создание фонда для пролонгированного финансирования. Этот фонд был учрежден в 1974 году в целях оказания среднесрочной помощи странам, испытывающим трудности в связи со структурной перестройкой в сфере производства и торговли или странам, имеющим неблагоприятные платежные балансы. Несмотря на то, что необходимость более долгосрочного, чем в настоящее время финансирования развивающихся стран является очевидной, этот фонд оказался практически бездействующим: по состоянию на 30 июня 1987 года имелось только одно соглашение по данному вопросу.

74. Это же справедливо и в отношении фонда компенсационного финансирования, который был создан для предоставления государствам-членам финансовой помощи в случае, если они сталкиваются с временным сокращением экспортных поступлений по не зависящим от них причинам, например, снижением мировых цен на основные экспортируемые ими товары. Несмотря на ухудшение условий на рынках сырьевых товаров и значительные колебания экспортных поступлений развивающихся стран, доступ к средствам фонда был сокращен со 100 процентов квоты каждой страны до 83 процентов. В последние годы фонд использовался менее активно, что отчасти объясняется принятием условий для получения доступа, — в то время как в основе создания фонда лежит мысль о том, что доступ и предоставление средств должны быть в значительной степени автоматическими.

75. В 70-х годах был создан доверительный фонд МВФ, цель которого заключалась в предоставлении официальной поддержки развивающимся странам с низким уровнем доходов, которые в результате первого нефтяного шока столкнулись с трудностями в плане платежных балансов и не смогли мобилизовать финансовые ресурсы за счет частного сектора. Этот фонд, начавший функционировать в 1976 году, представлял собой специальный орган, который финансировался за счет прибылей, получаемых от продажи шестой части золотых запасов Фонда. Его ресурсы предоставлялись на десять лет с пятилетним льготным периодом, а процентная ставка составляла 1/2 процента в год. Хотя ссудные операции этого доверительного фонда прекратились и в настоящее время по выданным им займам наступает срок платежа (что ухудшает положение с платежными балансами соответствующих стран), он служит примером долгосрочного органа МВФ, действующего в интересах перестройки.

76. Во многих отношениях преемником доверительного фонда стал фонд для структурной перестройки. Как показывает его название, этот фонд, созданный в 1986 году, конкретно предназначен для решения долгосрочных проблем структурной перестройки. Условия предоставления займов из этого фонда аналогичны условиям доверительного фонда, а деятельность его направлена исключительно на страны с низким уровнем доходов, 15 из которых уже получили займы из фонда. Однако с учетом общих масштабов проблем, связанных с перестройкой, то общий объем ресурсов, имеющихся у фонда (около 3,5 млрд. долл. США), является недостаточным.

77. Кроме того, этот фонд не занимается удовлетворением потребностей тех развивающихся стран, которые имеют средние или высокие показатели дохода на душу населения и которые также нуждаются в кредитах для финансирования своих усилий по перестройке. Как отмечалось выше, в последние годы происходило постепенное сокращение доступа к средствам фонда в рамках регулярных квот, несмотря на то, что сокращение объема коммерческого кредитования и другие неблагоприятные события привели к увеличению потребности развивающихся стран в средствах фонда. Использование этих средств сокращалось более быстрыми темпами, чем доступ, в связи с тем, что в 1986 году чистый объем средств, идущих в погашение займов, превысил объем предоставляемых фондом средств в целом по группе развивающихся стран, что указывает на несоответствие условий использования основных средств фонда потребностям перестройки в условиях роста в развивающихся странах.

V. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

78. Как с удовлетворением отмечают некоторые наблюдатели, международная валютная система оказалась достаточно гибкой, успешно приспосабливаясь к нестабильным экономическим условиям последних лет. Тем не менее, несмотря на способность этой системы постепенно адаптироваться к изменяющимся обстоятельствам, некоторые из ее давних недостатков сохраняются, оставляя широкий простор для улучшений. Отдельные международно-валютные проблемы, рассматривавшиеся в докладах Группы 24 и Группы 10 и требующие срочного решения, все еще не урегулированы. Эти доклады, а также последующая работа должны по-прежнему служить основой для обсуждений практических мер, направленных на совершенствование функционирования данной системы.

79. Если взять этот широкий контекст, то на середину 1987 года наиболее важное значение имеют две проблемы. Первая из этих проблем связана с необходимостью постепенного выравнивания крупных диспропорций, характерных для ведущих промышленно развитых стран. Одна из важных задач, стоящих в этой связи перед руководителями международного экономического сообщества, заключается в том, чтобы добиться выравнивания этих диспропорций в условиях расширения производства, обуздания инфляции, оздоровления мировой торговли, снижения реальных процентных ставок и обеспечения большей стабильности валютных курсов. Вторая важная проблема связана с созданием рамок, в которых развивающиеся страны, имеющие абсолютно неприемлемые дефициты платежных балансов и крупную задолженность, смогли бы перестроить структуру своей экономики при одновременном увеличении объема валового внутреннего продукта, темпы которого при этом превышали бы темпы роста их населения.

80. Изменения в бюджетной политике Соединенных Штатов (приводящие к сокращению бюджетного дефицита в 1987 году) и выполнение Федеративной Республикой Германии и Японией своих обязательств по задействию бюджетных излишков должны привести к

уменьшению различий между темпами роста внутреннего спроса в этих странах и обусловить определенное выравнивание торговых диспропорций. Для обеспечения должной эффективности этих мер все три страны должны продолжить принятие решительных и последовательных мер в этом направлении по крайней мере до 1990 года. В настоящее время на финансовых рынках нет полной убежденности в том, что заявления Соединенных Штатов об их стремлении сократить свой бюджетный дефицит будут подкреплены конкретными делами 27/. Поэтому, если Соединенным Штатам не удастся добиться успеха в этом вопросе, реальные процентные ставки останутся высокими и могут даже возрасти. Важное значение сохраняет принятие заслуживающих доверия директивных мер, направленных на сокращение бюджетного дефицита Соединенных Штатов.

81. Не меньшую важность имеет и тот факт, что совокупный спрос в странах с крупным положительным сальдо торговых балансов сохраняется на высоком уровне. Если учесть на редкость крупное положительное сальдо торговых балансов Федеративной Республики Германии и Японии, то полное осуществление объявленных в последние месяцы мер по задействию бюджетных излишков приобретает особое значение. Вместе с тем было бы весьма желательно, чтобы эти страны перераспределили свои излишки в пользу развивающихся стран, и Япония уже объявила о важных инициативах, выдвинутых в этом направлении.

82. Воздействие этих предлагаемых изменений в значительной степени зависит от их масштабов и временных рамок; поэтому координация усилий, осуществлявшаяся в последние несколько лет, должна быть укреплена. Нынешняя система проведения специальных совещаний и заключения соглашений, которые являются главным образом реакций на возникновение кризисных ситуаций, должна быть заменена какими-то рабочими процедурами, используемыми на более систематической основе. Путем использования целевых показателей и проведения обсуждений с отдельными странами МВФ может значительно активизировать процесс координации и сделать его более систематическим, учитывая при этом интересы не только стран с ключевыми валютами, но и других стран.

83. Представляется, что идея создания эффективной системы контроля получает широкую поддержку, однако ее практическое воплощение в жизнь сопряжено с трудностями. Одна из важных проблем, возникающих в этой связи, касается применения стимулов или введения санкций в отношении стран, которые традиционно не подчиняются внешней дисциплине и не зависят от кредитов, предоставляемых международными финансовыми организациями. Поэтому важное значение имеют скорейшее изучение возможных вариантов решения этой проблемы и заключение по ним соответствующих соглашений (таких, о которых говорится в пункте 41 выше). Если прогресс в этой области не будет достигнут, то вряд ли можно будет говорить о каком-либо прогрессе в деле налаживания эффективного контроля.

84. Совершенствование внутренней политики, повышение эффективности координации между крупными промышленно развитыми странами и налаживание действенного контроля должны привести к установлению более стабильных и сбалансированных валютных курсов. Тем не менее при системе неограниченного плавления валютных курсов все же может сохраняться значительная нестабильность. В настоящее время не существует никакой договоренности относительно путей стабилизации системы валютных курсов при одновременном сохранении необходимого элемента гибкости. Многое предстоит еще

сделать и для разработки какой-либо формы целевых диапазонов, которая как с технической, так и с политической точек зрения отвечала бы нынешним глобальным потребностям в повышении стабильности валютных курсов.

85. События, имевшие место в 80-х годах, в частности колебания цен на сырьевые товары при общей тенденции к их понижению, высокие и нестабильные процентные ставки на международных финансовых рынках и бремя задолженности значительного числа стран, свидетельствуют о необходимости совершенствования рамок для корректировки платежных балансов развивающихся стран. Усилия, направленные на достижение в среднесрочной перспективе устойчивости балансов текущих счетов, должны сопровождаться таким увеличением производства, темпы которого по крайней мере соответствовали бы темпам прироста населения, и такими темпами роста капиталовложений, которые обеспечивали бы расширение производства. Если взять последние четыре года, то процесс перестройки, идущий во многих развивающихся странах, показывает, что эти условия не соблюдались.

86. Необходимость уделения большего внимания ориентированной на рост перестройке является оправданной по многим соображениям. В то время, когда многие страны сталкиваются с трудностями в плане платежных балансов, рестриктивная политика перестройки обусловила зарождение в рамках мировой экономики широкомасштабных дефляционных процессов. Когда большое число стран одновременно пытаются осуществить перестройку, это приводит к понижению общего спроса, сокращению международной торговли и уменьшению общемирового производства. Кроме того, большинство развивающихся стран, сталкивающихся с трудностями в плане платежных балансов, экспортируют главным образом сырьевые товары. При нынешних условиях усилия по увеличению поступлений за счет экспорта таких товаров часто оказывают на общие экспортные поступления противоположное воздействие, поскольку по мере увеличения предложения сырьевых товаров цены на них, как правило, падают. Необходимо, чтобы структурная перестройка приняла форму диверсификации, для чего требуется время, инвестиции и дополнительные финансовые ресурсы. Еще одним поводом для беспокойства является то, что переговоры по вопросам торговли ведутся в рамках форума, который весьма далек от валютно-финансовых проблем, и что тесная взаимосвязь между этими областями не находит политического или организационного оформления.

87. Для осуществления ориентированной на рост перестройки необходимо соблюдение трех основных условий: наличие международной обстановки, способствующей росту; проведение более совершенной внутренней политики в странах, сталкивающихся с трудностями в плане платежных балансов; и наличие такой международной финансовой системы, которая обеспечивала бы поддержку данного процесса. Как говорится в докладе Генерального секретаря по вопросу о "Положении в области международной задолженности в середине 1987 года" (A/42/523), первое и третье из этих условий в последние годы отсутствовали, и их восстановление находится в числе первоочередных вопросов, стоящих на повестке дня международного сообщества. В то же время важное значение сохраняет необходимость принятия самими развивающимися странами мер по мобилизации дополнительных частных и государственных сбережений, совершенствованию распределения ресурсов (как в рамках производительного сектора, так и между производительным и непроизводительным секторами) и повышению эффективности. В последние годы в этих направлениях были предприняты значительные усилия. Их продолжение является единственным средством достижения экономической самостоятельности и одним из важных компонентов усилий, направленных на улучшение положения в области платежных балансов.

88. Нынешние организационные соглашения отводят МВФ ключевую роль в оказании странами содействия при разработке программ перестройки, требующих международной финансовой помощи. Это соглашение должно обеспечивать поддержку ориентированной на рост перестройки. Во-первых, программы перестройки, подготавливаемые в консультации с МВФ, должны предусматривать среднесрочные рамки для роста. Во-вторых, для того чтобы корректировка платежных балансов не воспрепятствовала росту, необходимо обеспечить достаточные уровни внешнего финансирования.

89. Первое из этих требований подразумевает, что аспектам, связанным с предложением, следует уделять повышенное внимание. Одним из важных ограничений в этой связи являются темпы осуществления требуемой перестройки. Структурные изменения, особенно те из них, которые связаны с перераспределением ресурсов на новые виды деятельности, требуют времени. При выработке критериев эффективности необходимо руководствоваться не краткосрочными финансовыми переменными, а магистральными направлениями таких согласованных среднесрочных программ, в частности учитывать перемены, которые должны привести к необратимым изменениям торговых балансов. Не лишним было бы предусмотреть в рамках такой системы и механизмы на случай непредвиденных обстоятельств. В недавнем прошлом цели многих резервных программ не были достигнуты из-за внезапных, непредвиденных изменений экзогенных переменных, например импортных цен или экспортных поступлений. Нельзя позволить, чтобы такие события, особенно если они по своему характеру являются краткосрочными, нарушали нормальный ход осуществления той или иной программы, которая, как ожидается, должна обеспечить скорейшее осуществление требуемой структурной перестройки.

90. В силу специфики ориентированных на рост программ перестройки для их осуществления обычно требуются большие суммы внешних финансов, причем на более продолжительные периоды времени, нежели для программ сокращения дефицитов, финансируемых в рамках резервных соглашений. Это вполне отвечает обратному характеру ресурсов МВФ. В прошлом Фонд имел возможности для увеличения объема ресурсов, которые он мог предоставлять в рамках политики расширенного доступа и через фонд дополнительного финансирования. Однако, если одновременно займы на длительный срок будут пытаться получить большое число стран, у МВФ едва ли хватит ресурсов. Что касается краткосрочной перспективы, то здесь имеется несколько вариантов, которые могут позволить значительно увеличить объем займов, предоставляемых МВФ 28/. Девятый общий пересмотр квот следует использовать в целях перманентного увеличения ресурсов, необходимых для расширения деятельности МВФ. В то же время наметившуюся в последнее время тенденцию к снижению лимитов ссужаемых средств необходимо обратить вспять. Кроме того, в условиях, когда кредитование развивающихся стран из частных источников резко сократилось, Фонду не следовало бы превращаться в чистого получателя финансовых ресурсов.

91. Создание в марте 1986 года фонда для структурной перестройки свидетельствует о признании того факта, что для осуществления требуемой структурной перестройки в странах с низким уровнем доходов, которые вот уже продолжительное время сталкиваются с проблемами в области платежных балансов, им необходим доступ к финансированию на льготных условиях. Особую важность на данном этапе приобретает расширение этого фонда, в частности повышение лимита средств, предоставляемых на цели перестройки, и увеличение объема ресурсов до уровня, достаточного для удовлетворения потребностей значительного числа нуждающихся стран. Скорейшее

достижение договоренности относительно осуществления предложения главного директора Фонда по вопросу об увеличении объема ресурсов фонда для структурной перестройки с 3 до 9 млрд. СПЗ во многом поможет выполнению этой задачи 29/.

92. Тот факт, что важнейшее место в экспорте стран с низким уровнем доходов, как впрочем и многих других развивающихся стран, занимают сырьевые товары, а также существенные колебания международных цен на сырье обуславливают необходимость расширения каналов компенсационного финансирования. Как говорилось в заключительном документе седьмой сессии ЮНКТАД 30/, улучшения в этой области могут быть достигнуты по ряду направлений. Так, в частности, укрепление фонда компенсационного финансирования МВФ при обеспечении более автоматического доступа к средствам в пределах верхних квот может уменьшить временную нехватку ликвидности, отрицательно сказывающуюся на странах-экспортерах сырьевых товаров.

93. Начало осуществления поддерживаемых Фондом программ перестройки, как правило, приходилось на период быстрого сокращения объема международных резервов или даже их фактического истощения. Однако эти проблемы в области ликвидности нельзя рассматривать без учета других финансовых потоков, включая двусторонние и многосторонние официальные потоки. Острота временных проблем в области ликвидности, с которыми сталкивается та или иная страна, будет еще большей, если их появление совпадет с сокращением чистого притока финансовых ресурсов или даже появлением их оттока. Таким образом, еще одним важным компонентом ориентированной на рост перестройки является обеспечение более постоянного, устойчивого и предсказуемого потока двусторонних и многосторонних ресурсов. Если поток финансов на цели развития (предоставляемых как на льготных, так и на рыночных условиях) является неустойчивым или приводит к усилению понижательных тенденций экономического цикла, то потребности развивающихся стран в ликвидности скорее всего возрастут. В этой связи следует отметить, что новые распределения СПЗ могут сыграть важную роль в оказании развивающимся странам помощи в целях восстановления их резервов до более высоких уровней. Даже если эти новые распределения будут больше увязаны с квотами, а не с потребностями развивающихся стран в финансовых ресурсах на цели развития, как это неоднократно предлагалось, они будут осуществляться в большем соответствии с потребностями в резервах, нежели распределение средств, заимствуемых на международных рынках капитала для целей восполнения официальных резервов. Это объясняется тем, что при таком распределении кредитоспособность уже не будет являться критерием, а также тем, что новые распределения можно осуществлять в такое время, когда они будут совпадать с периодами циклических спадов в мировой экономической деятельности.

94. Вместе с тем на МВФ не следует возлагать задачу компенсации недостатков, характерных для системы финансирования развития. Широкая поддержка принятых недавно мер (таких, как возобновление деятельности Международной ассоциации развития и Международного банка реконструкции и развития по увеличению чистых потоков) должна подкрепляться увеличением капитала Всемирного банка и других многосторонних учреждений в области развития. Если в ближайшем будущем дополнительные средства на цели развития выделены не будут, то цели ориентированной на рост перестройки, даже при поддержке ее Фондом, скорее всего достигнуты не будут, а обеспечение роста и корректировка платежных балансов так и останутся невыполненной задачей.

95. Этот краткий обзор некоторых наиболее важных черт нынешнего состояния международной валютной системы был бы неполным без упоминания переговоров, в ходе которых положение в валютной сфере подвергается постоянному изучению и, кроме того, обсуждаются предложения о внесении необходимых изменений. Страны с ключевыми валютами проводят интенсивные консультации и сотрудничают в целях повышения стабильности валютных курсов, хотя характер сотрудничества на уровне центральных банков таков, что эта работа не может освещаться очень широко. Существенный прогресс был также достигнут в деле выработки общей точки зрения на такие проблемы, как ориентированная на рост перестройка, совершенствование макроэкономической координации между крупными развитыми странами и совместное решение проблем задолженности.

96. Вместе с тем многие важные вопросы продолжают носить противоречивый характер. Различие между валютными и финансовыми проблемами является весьма зыбким, а в определенной степени и произвольным, и предложения относительно улучшения положения в валютной сфере обычно связаны с более крупными финансовыми обязательствами. Однако, несмотря на факты, убедительно свидетельствующие о наличии потребностей в ресурсах, почти все развитые страны, большинство из которых столкнулись с острыми бюджетными кризисами вслед за спадом 80-х годов, неохотно идут на расширение объема финансовых ресурсов, предоставляемых в поддержку развивающихся стран либо через двусторонние, либо через многосторонние каналы.

Примечания

- 1/ Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.87.II.C.1.
- 2/ Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.86.II.C.1.
- 3/ Оба эти доклада содержатся в документе Supplement to World Economic Survey 1985-1986 (United Nations publication, Sales No. E.86.II.C.2).
- 4/ См. Trade and Development Report, 1984 (United Nations publication, Sales No. E.84.II.D.23), parts II and III, и International Monetary and Financial Issues for the Developing Countries (United Nations publication, Sales No. E.87.II.D.3).
- 5/ International Monetary Fund, Articles of Agreement (Washington, D.C., 1985), article I.
- 6/ Такое чистое перераспределение привлекает повышенное внимание как организаций, занимающихся вопросами развития, так и банковских кругов. См., например, Organisation for Economic Co-operation and Development, Financing and External Debt of Developing Countries: 1986 Survey (Paris, 1987), p. 12- и Morgan Guaranty Trust Company of New York, World Financial Markets, June/July 1987, p. 5.
- 7/ Обзор мирового экономического положения, 1987 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.87.II.C.1), вставка IV.1.
- 8/ Там же, таблица IV.3.

9/ "The functioning of the international monetary system: a report to the Ministers and Governors by the Deputies of the Group of 10" (IMF document EDB/85/154, supplement 1), para. 15.

10/ International Monetary Fund, Exchange Rate Volatility and World Trade, Occasional Paper No. 28 (Washington, D.C., July 1984).

11/ "The functioning of the international monetary system: a report to the Ministers and Governors by the Deputies of the Group of 10" (IMF document EDB/85/154, supplement 1), para. 20.

12/ R. Dornbusch, "Flexible exchange rates and excess capital mobility", in Brookings Papers on Economic Activity, No. 1 (Washington, D.C., The Brookings Institution, 1986).

13/ J. Williamson, "Exchange rate management: the role of target zones", American Economic Review, May 1987, pp. 200-201.

14/ См. R. Baldwin and P. Krugman, "Persistent trade effects of large exchange rate shocks", National Bureau of Economic Research, Working Paper Series, No. 2017, September 1986.

15/ Результаты ряда эмпирических исследований по вопросу о воздействии изменений валютных курсов на торговлю суммированы в документе Обзор мирового экономического положения, 1986 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.86.II.C.1.), стр. 207-208.

16/ P. De Grauwe, "Exchange rate variability and the slowdown in growth of international trade", IMF Working Paper 87/38, 22 May 1987.

17/ "The functioning of the international monetary system: a report to the Ministers and Governors by the Deputies of the Group of 10" (IMF document EDB/85/154, supplement 1), para. 28.

18/ Резюме доводов в поддержку и против введения целевых диапазонов см. в документе Обзор мирового экономического положения, 1986 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.86.II.C.1), стр. 212-214.

19/ "The functioning of the international monetary system: a report to the Ministers and Governors by the Deputies of the Group of 10" (IMF document EDB/85/154, supplement 1), para. 28.

20/ См., например, H. Ungerer et al., The European Monetary System: recent developments, IMF Occasional Paper No. 48, December 1986. Ряд других некоторых данных свидетельствует о том, что ЕВС стабилизировала среднемесячные колебания в большей степени, нежели абсолютный уровень валютных курсов (см. M.J. Artis, "The European Monetary System: an evaluation", Journal of Policy Modeling, vol. 9, No. 1 (spring 1987)).

21/ Страны с резервной валютой все равно будут пользоваться большей свободой действий, поскольку они смогут осуществлять платежи по своим внешним обязательствам в национальной валюте.

22/ "The functioning and improvement of the international monetary system: report of the Deputies of the Group of 24" (IMF document EBD/85/228), para. 78.

23/ Bank for International Settlements, Fifty-seventh Annual Report (Basle, 1987), p. 7.

24/ IMF Survey, 20 April 1987.

25/ Более подробное описание этого явления см. в документе "The changing institutional character of international financial markets in the 1980s", Supplement to World Economic Survey 1985-1986 (United Nations publication, Sales No. E.86.II.C.2).

26/ Роль СПЗ и доводы в пользу их дальнейшего распределения подробно рассматриваются в документе Обзор мирового экономического положения, 1986 год, глава V (Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.86.II.C.1).

27/ Дефицит федерального бюджета Соединенных Штатов в 1987 финансовом году должен составить чуть меньше 160 млрд. долл. США по сравнению с 220 млрд. долл. США в 1986 году. Вместе с тем, учитывая нынешнюю политику в области расходов и налогообложения, правительственные должностные лица предполагают увеличение дефицита в 1988 и 1989 годах. Согласно их прогнозам, в 1988 году дефицит может быть уменьшен лишь в том случае, если будут приняты предлагаемые меры по его сокращению (Wall Street Journal, 17 August 1987).

28/ Так, например, согласно мнению Межправительственной группы 24 по международным валютно-финансовым вопросам, в случае, если обычных ресурсов МВФ окажется недостаточно, могут быть приняты следующие меры: общее соглашение о займах может быть использовано для "вспомогательного финансирования"; средства Фонда могут быть пополнены за счет привлечения заемных средств; может быть осуществлен выпуск СПЗ, а средства, полученные в результате их распределения среди стран, которые занимают сильные позиции в плане резервных средств, могут быть полностью или частично предоставлены Фонду в целях выделения кредитов для осуществления программ перестройки в других странах.

29/ См. замечания М. Камдессуса, главного директора Международного валютного фонда, во время его выступления перед Экономическим и Социальным Советом в Женеве 26 июня 1987 года (IMF Survey, 29 June 1987).

30/ TD/L.3/6 и Add.1-6.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Предложения о созыве международной конференции по
валютно-финансовым вопросам

1. В настоящем приложении содержится резюме предложений, выдвинутых в 80-е годы в отношении созыва международной конференции по валютно-финансовым вопросам. Проявлявшаяся периодически заинтересованность в созыве подобной конференции резко усилилась в условиях глобального кризиса 1982 года, в особенности в связи с кризисом задолженности, который разразился во второй половине этого года. Перечень предложений приводится в хронологическом порядке и дается краткое описание их основных положений.

2. Конференция между Югом и Севером по международной валютной системе и новому международному порядку, состоявшаяся 30 июня-3 июля 1980 года в Аруше, Объединенная Республика Танзания, приняла документ "Арушская инициатива: призыв к проведению конференции Организации Объединенных Наций по международным валютно-финансовым вопросам" (A/S-11/AC.1/2, приложение). На основании посылки о том, что международная валютная система, действовавшая после 1945 года, разрушилась, в этой инициативе был сделан призыв к "фундаментальной перестройке международной валютной системы". Согласно содержащемуся в инициативе предложению:

"Новый международный валютный порядок должен отвечать двум основным целям. Во-первых, он должен обеспечить достижение валютной стабильности, восстановление приемлемых уровней занятости и устойчивого роста и создание препятствий на пути отмечающихся в настоящее время в мировой экономике ярко выраженной инфляционной и стагфляционной политики и соответствующих тенденций. Во-вторых, он должен поддерживать процесс глобального развития, в особенности стран третьего мира, в которых проживает большая часть бедного населения мира". (A/S-11/AC.1/2, приложение, пункт 18)

К числу предложенных в этом отношении мер относились создание новой международной валютной единицы в качестве международного средства обмена и основного резервного средства, обеспечение определенной степени автоматизма в переводах ресурсов посредством создания международным сообществом резервных средств и создание нового международного валютного органа.

3. В октябре 1981 года в ходе совещания в Канкуне, Мексика, главы государств и правительств и другие должностные лица, представлявшие 22 промышленно развитые и развивающиеся страны, достигли согласия в принципе о проведении в Организации Объединенных Наций "глобальных переговоров" по мировым экономическим проблемам. Хотя в число тем для обсуждения были включены валютно-финансовые проблемы, вопрос о проведении конференции по валютно-финансовым вопросам конкретно не упоминался. Представители ряда стран высказали мнение о том, что Всемирный банк и МВФ, являющиеся единственными компетентными в этих вопросах органами, должны по-прежнему выполнять свои традиционные функции в этой области. Тем не менее было достигнуто понимание в отношении того, что в число многих экономических проблем, которые будут рассмотрены в ходе предлагаемых глобальных переговоров, будут включены и валютно-финансовые вопросы.

4. Созданный в целях подготовки этих глобальных переговоров комитет не смог достичь согласия в отношении приемлемой повестки дня, и конференция так и не была созвана. Ввиду этого большинство развивающихся стран продолжали уделять особое внимание вопросам, касающимся международной валютно-финансовой системы. Другие страны, в том числе страны с централизованным плановым хозяйством и развитые страны с рыночной экономикой, также выражали заинтересованность в проведении переговоров по глобальным валютно-финансовым вопросам.

5. В ряде заявлений, в том числе в своем обращении к Генеральной Ассамблее в октябре 1983 года, сэр Роберт Малдун, занимавший в то время пост премьер-министра Новой Зеландии, одобрил комплекс мер, "направленных на значительное изменение и перестройку структуры торговли, расчетов, деятельности в области развития и валютных курсов" a/. Эти меры должны были привести к проведению конференции "в развитие деятельности конференции в Бреттон-Вудсе" b/. В ходе такой конференции, утверждал он, следует рассмотреть вопрос о создании "совета экономической безопасности", основная задача которого заключалась бы в проведении "координации экономической политики на международном уровне" c/. Он рассматривал такой орган в качестве центра, координирующего деятельность Генерального соглашения о тарифах и торговле (ГАТТ), МВФ, Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Всемирного банка и Банка международных расчетов. Этот совет мог бы действовать в рамках МВФ. Р. Малдун выступал за то, чтобы в основу деятельности такого органа был в любом случае положен принцип взвешенного голосования.

6. Участники Седьмой конференции глав государств и правительств неприсоединившихся стран, состоявшейся в марте 1983 года в Дели, "подчеркнули необходимость в проведении всеобъемлющей реформы существующей несправедливой и устаревшей международной валютно-кредитной и финансовой системы" (см. A/38/132-S/15675, приложение, раздел III, пункт 74). С этой целью они выступили за созыв международной конференции по валютно-финансовым средствам на цели развития с всеобщим участием, направленной на эффективное удовлетворение потребностей развития и других финансовых потребностей международной экономики, особенно потребностей развивающихся стран, а также обеспечение необходимой структурной перестройки с ориентацией на экономический рост. Они указали, что такая конференция не должна считаться предварительным условием для начала глобальных переговоров, а должна стать неотъемлемой составной частью этих переговоров с момента их начала. Проведение такой конференции было лишь одним из мероприятий, предусмотренных в программе безотлагательных мер в областях, имеющих решающее значение для развивающихся стран. Предложенные меры касались не только валютно-финансовых вопросов, но и таких областей, как торговля, сырье, энергоресурсы, продовольствие и сельское хозяйство.

7. Впоследствии участники Пятого Совещания на уровне министров Группы 77, состоявшегося 28 марта-9 апреля 1983 года в Буэнос-Айресе, вновь подтвердили решение Седьмой Конференции глав государств и правительств неприсоединившихся стран, призвавшей все страны приложить усилия для преодоления оставшихся препятствий на пути проведения глобальных переговоров и одновременно с этим "обеспечить выполнение программы безотлагательных мер в пользу развивающихся стран в областях, имеющих для них решающее значение, включая созыв международной конференции по валютно-финансовым средствам на цели развития с всеобщим участием, которая должна стать неотъемлемой частью глобальных переговоров под эгидой Организации Объединенных Наций с момента их начала" d/.

8. В апреле 1983 года в ходе своей девятнадцатой сессии Комитет Организации Объединенных Наций по планированию развития отметил, что:

"Учреждения бреттон-вудской системы функционируют практически в течение 40 лет. Та валютно-финансовая система, применительно к которой был создан МВФ, более не существует, и во многих других отношениях учреждения бреттон-вудской системы уже не отвечают реальным требованиям современной обстановки. Однако между современной обстановкой и той обстановкой, в которой эти учреждения создавались, существуют, безусловно, весьма существенные различия ..." e/.

Комитет подчеркнул, что, по его мнению, имеются основания для созыва конференции в целях обсуждения возможностей проведения реформы системы международного сотрудничества в области торговли, валюты и финансов. Однако, как отметил Комитет, было бы бесполезно созывать такую конференцию, "не проведя углубленного изучения вопросов и вероятности достижения достаточного согласия в отношении новых соглашений" f/. Поэтому Комитет предложил учредить под эгидой Организации Объединенных Наций специальную группу. В состав этой группы могли бы входить эксперты высокого уровня из различных международных учреждений и органов, в частности МВФ, Всемирного банка, ЮНКТАД и ГАТТ, а также независимые эксперты, обладающие обширным опытом в соответствующих вопросах. Во-первых, группа должна изучить весь комплекс существующих предложений в отношении реформы валютно-финансовой и торговой систем. В случае необходимости консультации должны быть проведены со всеми заинтересованными сторонами. Во-вторых, группа должна также рассмотреть возможные условия проведения переговоров по вопросу об изменениях с учетом широкого круга разнообразных интересов и потребностей, присущих современной мировой экономике. Ключевые пункты повестки дня таких переговоров должны охватывать вопросы, касающиеся системы валютных курсов; предоставления международной ликвидности; взаимосвязи политики в области торговли, инвестиций и валютно-финансовой области; организационных потребностей в области международных финансов; необходимости решительной ориентации соглашений на потребности развития; и более справедливого распределения голосов в международных учреждениях.

9. В своем выступлении на ежегодном совещании ОЭСР на уровне министров в мае 1983 года президент Франции Франсуа Миттеран выдвинул предложение о проведении новой бреттон-вудской конференции. Хотя основная часть его выступления была посвящена исключительно вопросам обеспечения большей стабильности валютных курсов, он призвал к проведению тщательно подготовленной международной конференции по валютно-финансовым вопросам на высшем уровне в рамках МВФ.

10. В ходе девятого ежегодного экономического совещания на высшем уровне в Вильямсбурге, штат Виргиния, которое состоялось также в мае 1983 года, главы государств и правительств семи ведущих промышленно развитых государств приняли Вильямсбургскую декларацию об оживлении экономики. В этой Декларации они просили "министров финансов, в консультации с Директором-распорядителем Международного валютного фонда, определить возможности для улучшения международной валютно-финансовой системы и рассмотреть ту роль, которую могло бы сыграть в этом процессе проведение в надлежащее время международной конференции на высшем уровне по валютно-финансовым вопросам" g/.

11. В ходе ежегодного совещания в сентябре 1982 года, накануне совещаний МВФ и Всемирного банка, министры финансов стран Содружества отметили те широкие политические и экономические изменения, которые произошли со времени создания учреждений бреттон-вудской системы, и призвали к проведению исследования глобальной валютно-финансовой и торговой системы в целом и роли международных экономических учреждений. В осуществление этой просьбы в июле 1983 года группой в составе девяти экспертов был представлен доклад h/. В своем докладе эксперты высказали мнение о том, что "международному сообществу следует ориентироваться в своей деятельности на созыв конференции, однако такая конференция должна рассматриваться не как начало процесса, а как его завершение". С этой целью они предложили приступить к проведению переговоров по мировой валютно-финансовой и торговой системе в неофициальном порядке или под эгидой Генерального секретаря, а также учредить в этих целях подготовительную группу, которая должна будет подготовить доклад о порядке проведения конференции и подлежащих рассмотрению на ней вопросов существа и представить его Генеральному секретарю не позднее 12 месяцев после ее учреждения.

12. Группа 77 представила Буэнос-айресскую платформу в едином виде на шестой сессии ЮНКТАД, состоявшейся 6 июня-2 июля 1983 года в Белграде. В ходе этой сессии вопрос о конференции по валютно-финансовым вопросам был включен в рассмотрение глобальной валютно-финансовой системы, которая должна обеспечивать "устойчивый рост и развитие, и важного значения в этом отношении системы валют и обменных курсов, которая функционирует и развивается должным образом" d/.

13. На этой же сессии от имени государств - членов Группы D Германская Демократическая Республика представила предложение i/, в котором освещались ключевые аспекты реформы международной валютно-финансовой системы. В предложении были определены семь норм и принципов, которые должны соблюдаться при созыве международной конференции по валютно-финансовым вопросам. Основное внимание было уделено рассмотрению валютно-финансовых проблем не изолированно, а в контексте глобальных экономических и торговых отношений, единообразному подходу ко всем международным экономическим проблемам и праву каждой страны сохранять такую степень автономии валютных и финансовых режимов, которые не ставят в неблагоприятное положение другие страны j/.

14. В октябре 1983 года делегации Белорусской Советской Социалистической Республики, Болгарии, Венгрии, Германской Демократической Республики, Монголии, Польши, Союза Советских Социалистических Республик, Украинской Советской Социалистической Республики и Чехословакии представили Генеральной Ассамблее совместное заявление на её тридцать восьмой сессии (см. A/38/479, приложение). В заявлении указывалось, что эти социалистические страны с интересом восприняли и готовы рассмотреть инициативу неприсоединившихся стран о созыве с участием всех заинтересованных государств международной конференции по валютно-финансовым проблемам с целью демократизации нынешней международной валютно-финансовой системы на справедливой и равноправной основе. Они отметили, однако, что окончательная позиция социалистических стран относительно участия в такой конференции будет зависеть от того, как будут сформулированы ее конкретные задачи и в какой степени при ее подготовке будут учитываться законные интересы всех государств.

15. В июне 1984 года руководители семи ведущих промышленно развитых стран встретились в Лондоне для проведения десятого ежегодного экономического совещания на высшем уровне. Хотя в опубликованном по окончании этого совещания коммюнике не

было сделано каких-либо явных ссылок на необходимость проведения международной конференции по валютно-финансовым вопросам, в нем все же содержалась просьба к министрам финансов рассмотреть возможности для углубленного обсуждения международных финансовых проблем, представляющих особый интерес для развивающихся стран, в Комитете по вопросам развития МВФ и ИБРР к/.

16. По завершении Седьмой конференции глав государств и правительств неприсоединившихся стран (см. пункт 6 выше) было высказано предположение о том, что международному диалогу могло бы содействовать проведение группой экспертов высокого уровня из неприсоединившихся и других развивающихся стран углубленного исследования существующей валютно-финансовой системы, ее эволюции, недостатков и способов их преодоления. В соответствии с этим осенью 1983 года руководители Алжира, Индии, Мексики, Объединенной Республики Танзании и Югославии назначили по одному эксперту от каждой страны для участия в работе такой группы. В докладе экспертов, опубликованном в сентябре 1984 года 1/, указывалось, что "недостатки в существующей валютно-финансовой системе заслуживают неотложного внимания". Один из выявленных комплексов таких недостатков был связан с функционированием валютно-финансовой системы в целом. Второй отмеченный в докладе комплекс недостатков определяется структурой международных финансовых учреждений. И третий комплекс недостатков, как представляется, связан с политикой, проводимой этими учреждениями. По мнению группы, международная конференция по валютно-финансовым средствам на цели развития явилась бы наиболее подходящим форумом для обмена мнениями между всеми заинтересованными государствами, оценки проблем и поиска решений. Группа подчеркнула, что основными чертами предлагаемой конференции должны быть а) рассмотрение валютно-финансовых вопросов в увязке с вопросами развития; б) добровольное всеобщее участие; и с) процесс принятия решений на основе консенсуса. Группа также подчеркнула необходимость проведения интенсивной подготовки к конференции и приложила к своему докладу примерную повестку дня, охватывавшую четыре главные темы, а именно: а) валютные вопросы; б) финансовые вопросы, связанные с потоками официальных и частных средств и внешней задолженностью; с) процесс принятия решений; и d) смежные вопросы торговли. Из широкого круга валютно-финансовых вопросов основное внимание должно быть уделено пяти областям: процессу перестройки; режиму валютных курсов; контролю и координации политики; проблеме международной ликвидности и связанным с ней вопросам; и кредитной политике и условиям предоставления займов МВФ.

17. Также в сентябре 1984 года Межправительственная группа 24 по международным валютно-финансовым вопросам (Группа 24) представила "Revised programme of action towards reform of the international monetary and financial system" ("Пересмотренную программу действий в направлении реформы международной валютно-финансовой системы") п/ . Этот документ представляет собой дополненный вариант подготовленного в 1979 году доклада Группы, озаглавленного "Outline for a Programme of action on international monetary reform" ("Примерная программа действий по проведению реформы международной валютно-финансовой системы") п/, который был одобрен Группой 77 и представлен международному сообществу в ходе проведения ежегодных совещаний Всемирного банка и МВФ в этом же году. В пересмотренной программе отмечалось, что со времени публикации в 1979 году первого заявления в мировой экономике произошли крупные изменения. Однако, по мнению членов Группы, события в этой области являются лишь еще одним свидетельством того, что существующие международные соглашения по валютно-финансовым вопросам в значительной степени не отвечают потребностям достижения основных целей

международной валютно-финансовой стабильности и поступательного роста. В соответствии с этим они указали, что "дальнейшие задержки на пути к всеобъемлющей реформе международной валютно-финансовой системы являются недопустимыми". Кроме того, утверждалось, что для этого "в качестве важного и необходимого шага требуется созыв международной конференции, и необходимую подготовку к такой конференции следует начать в скорейшем порядке" o/.

18. Во исполнение резолюции 39/218 Генеральной Ассамблеи от 18 декабря 1984 года, озаглавленной "Развитие и международное экономическое сотрудничество", Генеральный секретарь запросил в разосланной вербальной ноте мнения правительств и органов Организации Объединенных Наций по вопросу о расширении международного сотрудничества в областях, связанных с валютой, финансами, задолженностью и потоками ресурсов. В своих ответах ряд стран (в том числе Германская Демократическая Республика, Индия, Индонезия, Китай и Польша) призвали к проведению международной конференции по валютно-финансовым вопросам. Другие страны (в том числе Белорусская Советская Социалистическая Республика и Союз Советских Социалистических Республик) заявили о своей готовности конструктивно рассмотреть инициативу развивающихся стран о проведении подобной международной конференции.

19. В ходе состоявшегося в августе 1985 года совещания заместители министров, входящих в Группу 24, одобрили доклад, в котором были вновь подтверждены многие из положений подготовленной Группой в 1984 году пересмотренной программы и вновь было указано, что "для эффективной реформы международной валютно-финансовой системы необходим созыв международной конференции" p/.

20. В ходе 33-го и 34-го совещаний министров, входящих в эту Группу, которые состоялись 5 марта и 8 апреля 1986 года соответственно, министры "вновь подтвердили, что для эффективной реформы международной валютно-финансовой системы необходим созыв международной конференции" q/. Они также высказали мнение о том, что для изучения предложений Группы 10 и Группы 24 в отношении реформы и улучшения международной валютно-финансовой системы и для принятия необходимых мер по подготовке такой конференции должен быть создан представительный комитет министров из развивающихся и промышленно развитых стран.

21. Участники Восьмой конференции глав государств и правительств неприсоединившихся стран, состоявшейся в сентябре 1986 года в Хараре, Зимбабве, выразили глубокую озабоченность в связи с отсутствием прогресса в предпринимаемых усилиях по проведению действенной реформы и осуществлению структурной перестройки международной валютно-финансовой системы (A/41/697-S/18392, приложение, раздел II, пункт 39). При этом они вновь указали на необходимость скорейшего созыва международной конференции по валютно-финансовым средствам на цели развития, предложенной Седьмой конференцией.

22. На 35-м совещании министров, входящих в Группу 24, состоявшемся также в сентябре 1986 года, министры вновь подтвердили, "что для эффективной реформы международной валютно-финансовой системы необходим созыв международной конференции" r/, и высказали мнение о том, что создание предложенного представительного комитета министров явилось бы эффективным шагом в подготовке такой конференции. На это было также указано в ходе 36-го совещания министров, которое состоялось 8 апреля 1987 года s/.

23. В принятом недавно Заключительном документе седьмой сессии ЮНКТАД, состоявшейся 12–31 июля 1987 года в Женеве, отмечалось, что:

"Многие члены ЮНКТАД предложили провести международную конференцию по валютно-финансовым средствам на цели развития с всеобщим участием для разработки стабильной, эффективной и справедливой валютно-финансовой системы. Другие члены не согласились с необходимостью в созыве такой конференции, отметив, что эти проблемы эффективности решались и должны решаться во Временном комитете МВФ и в Комитете по вопросам развития Всемирного банка и МВФ" t/.

24. Несмотря на разнообразие выдвинутых за период с 1980 года предложений о проведении конференции, представляется, что для них характерен общий мотив, а именно согласие в отношении того, что существующие валютные, финансовые и торговые учреждения были созданы в такое время, когда экономическая и политическая обстановка, а также лежавшие в основе международного экономического сотрудничества концепции ошутимо отличались от обстановки, сложившейся в последние годы. Хотя со времени создания этих учреждений в их функционирование были внесены определенные модификации, направленные главным образом на приспособление к изменениям в обстановке, значительно отличавшейся от консенсуса периода 40-х годов, за последние два десятилетия высказывались серьезные сомнения в отношении способности системы справляться с существующими и возникающими проблемами, включая замедление темпов экономического роста в странах Севера в сочетании с постоянно высоким уровнем безработицы и посредственные перспективы в отношении динамичного экономического развития стран Юга. Все это приводило к разнообразным попыткам осуществить более всеобъемлющую реформу бреттон-вудской системы и неоднократным призывам к созыву новой глобальной конференции по валютно-финансовым вопросам.

Примечания

a/ Robert D. Muldoon, "Rethinking the ground rules for an open world economy", Foreign Affairs, Summer 1983, p. 1080.

b/ Ibid., p. 1094.

c/ Ibid., p. 1095.

d/ Документы Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, шестая сессия, том I, доклад и приложения (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.83.II.D.6), приложение VI.

e/ Overcoming Economic Disorder. International Action for Recovery and Development (United Nations publication, Sales No. E.83.II.C.2), para. 91.

f/ Ibid., para. 93.

g/ IMF Survey, 13 June 1983, p. 172.

h/ Towards a New Bretton Woods: Challenges for the World Financial and Trading System: Report by a Commonwealth Study Group (London, Commonwealth Secretariat, 1983).

i/ "The world economic situation with special emphasis on development" ("Состояние мировой экономики с особым упором на развитие") (TD/L.230).

j/ Место этого заявления в позициях социалистических стран в отношении международной валютно-финансовой системы исследуется в документе "International monetary reform and the socialist countries", Supplement to World Economic Survey 1985-1986 (United Nations publication, Sales No. E.86.II.C.2), pp. 1-27.

k/ IMF Survey, 18 June 1984, p. 189.

l/ Directions for Reform: The Future of the International Monetary and Financial System (Sahibabad, India, 1984, Vikas Publishing House Pvt. Ltd).

m/ Intergovernmental Group of 24 on International Monetary Affairs, Documents of the G-24, 1972-1986 (Washington, D.C., March 1986), pp. 229-243.

n/ Ibid., pp. 217-228.

o/ Ibid., p. 243.

p/ Ibid., p. 260.

q/ Ibid., p. 160, and Intergovernmental Group of 24 on International Monetary Affairs, "Communiqué on the thirty-fourth meeting of Ministers", mimeo (Washington, D.C., April 1986), p. 9.

r/ Intergovernmental Group of 24 on International Monetary Affairs, "Communiqué on the thirty-fifth meeting of Ministers", mimeo (Washington, D.C., September 1986); p. 12.

s/ Intergovernmental Group of 24 on International Monetary Affairs, "Communiqué on the thirty-sixth meeting of Ministers", mimeo (Washington, D.C., April 1987), p. 13.

t/ TD/L.316/Add.1, пункт 32.