



Генеральная Ассамблея

Distr.
GENERAL

A/47/404
14 September 1992
RUSSIAN
ORIGINAL: ENGLISH

Сорок седьмая сессия
Пункт 79 предварительной повестки дня*

РАЗВИТИЕ И МЕЖДУНАРОДНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

Чистая передача ресурсов между развивающимися и развитыми странами

Доклад Генерального секретаря

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункт</u>	<u>Стр.</u>
I. ВВЕДЕНИЕ	1 - 2	2
II. ОБЗОР	3 - 12	2
III. РАССМОТРЕНИЕ ВОПРОСА ЧИСТОЙ ПЕРЕДАЧИ РЕСУРСОВ В ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ	13 - 16	5
IV. ОБРАЩЕНИЕ ВСПЯТЬ ЧИСТЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ ИЗ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН И ИХ СТРУКТУРА	17 - 34	6
V. УСЛОВИЯ ТОРГОВЛИ И ИХ СВЯЗЬ С ЧИСТЫМ ПОСТУПЛЕНИЕМ РЕСУРСОВ	35 - 40	11
VI. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ЗАМЕЧАНИЯ	41 - 45	13

* A/47/150.

I. ВВЕДЕНИЕ

1. В 1990 году показатель чистой передачи финансовых ресурсов по группе развивающихся стран-импортеров капитала впервые с 1983 года стал положительным. В 1991 году этот показатель оставался положительным и быстро возрастал. Однако с учетом ухудшения условий торговли этих стран общее поступление ресурсов в реальном выражении за эти два года было лишь немногим выше нуля.

2. Настоящий доклад был подготовлен в ответ на резолюцию 45/192 Генеральной Ассамблеи от 21 декабря 1990 года о чистой передаче ресурсов между развивающимися и развитыми странами, в которой Ассамблея просила Генерального секретаря включить в "Обзор мирового экономического положения, 1991 год" обновленный вариант раздела, посвященного этому вопросу, и представить Генеральной Ассамблее на ее сорок седьмой сессии аналитический доклад по этому вопросу 1/.

II. ОБЗОР

3. В начале 90-х годов произошло кардинальное изменение в направлении чистой передачи финансовых средств в развивающиеся страны. В период с 1983 по 1989 год наблюдался чистый отток финансовых ресурсов из развивающихся стран-импортеров капитала 2/, составивший 98,5 млрд. долл. США. В 1990 году эта тенденция уступила место противоположной, когда был зарегистрирован незначительный чистый приток в размере 9,6 млрд. долл. США, а в 1991 году этот показатель вырос до 32,5 млрд. долл. США. Вместе с тем пока еще слишком рано делать на основании этого вывод о том, что изменение отрицательной тенденции на положительную можно считать устойчивым или что положительный приток финансовых ресурсов в последние два года свидетельствует о начале тенденции передачи развивающимся странам новых ресурсов.

4. Данные о чистой передаче ресурсов по миру в целом не всегда отражают скрывающиеся за ними различия в положении разных развивающихся стран, находящихся на различных уровнях развития и входящих в различные региональные группировки. Например, основная часть чистого оттока финансовых ресурсов из развивающихся стран приходилась на 15 стран - крупнейших должников, чистый показатель обратной передачи ресурсов из которых составил в период с 1983 по 1989 год 211,7 млрд. долл. США. Большинство этих стран, хотя и не все, относятся к региону Латинской Америки, который в целом также переживал в этот период чистый отток ресурсов в размере 171,1 млрд. долл. США. Подобная обратная передача ресурсов по-прежнему наблюдалась в 1990 году как в 15 странах - крупнейших должниках, где она составила 16,5 млрд. долл. США, так и в латиноамериканских странах, где она равнялась 15,6 млрд. долл. США. Однако в 1991 году показатель этой чистой передачи ресурсов стал положительным, составив 8,4 млрд. долл. США в 15 странах - крупнейших должниках и лишь 4,4 млрд. долл. США в латиноамериканских странах. Вместе с тем это изменение в обеих группах стран объяснялось главным образом значительным притоком краткосрочных кредитов и возвращением "беглого"

капитала, составившими 23,5 млрд. долл. США для 15 стран - крупнейших должников и 16,4 млрд. долл. США для латиноамериканских стран.

5. На основании данных об этих краткосрочных потоках трудно судить о том, насколько это изменение объясняется конъюнктурной реакцией на сложившееся мнение в отношении дальнейшего экономического развития, которое может быть легко пересмотрено, и насколько оно связано с устойчивыми изменениями экономических показателей. В условиях общемирового спада, низкого уровня процентных ставок и неопределенных перспектив роста производства в промышленно развитых странах значительная часть этого краткосрочного притока капитала в развивающиеся страны может быть практически не связана с каким-либо улучшением в развивающихся странах перспектив роста или повышением нормы прибыли - показателей, определяющих устойчивый приток ресурсов в эти страны.

6. Показатель чистой передачи средне- и долгосрочных иностранных частных кредитов и иностранных официальных кредитов по-прежнему оставался в 1991 году отрицательным и достигал значительной величины: 24,4 млрд. долл. США для 15 стран - крупнейших должников и 20,7 млрд. долл. США для латиноамериканских стран, недвусмысленно свидетельствуя о том, что доверие рынков капитала к этим странам едва ли возросло. Вместе с тем наблюдалось заметное, хотя и не очень значительное, увеличение в 1991 году чистых прямых инвестиций в эти страны. Это отчасти объясняется процессом приватизации в некоторых из этих стран, но наряду с этим обусловлено и усилиями по привлечению дополнительных капиталовложений посредством пересмотра законодательства и улучшения макроэкономической политики.

7. В другой проблемной группе - в странах Африки, и в частности в странах Африки к югу от Сахары, ни в 1990, ни в 1991 годах не наблюдалось даже этого символического увеличения поступлений чистых прямых инвестиций под действием рыночных факторов. Показатель чистой передачи иностранных частных кредитов по-прежнему оставался отрицательным. Вместе с тем этим странам удавалось на протяжении всего этого периода сохранять положительный, хотя и низкий, показатель чистой передачи финансовых ресурсов благодаря постоянному притоку официальных субсидий и кредитов. Хотя передача официальных субсидий и кредитов в страны Африки к югу от Сахары оставалась в последние пять лет на относительно высоком и стабильном уровне, в 1990-1991 годах произошло резкое увеличение объема официальных субсидий другим африканским странам - главным образом вследствие конфликта в Персидском заливе.

8. Крупнейший вклад в общемировые показатели чистой передачи финансовых ресурсов в развивающиеся страны в 1990-1991 годах внесли страны Азии, которые за эти два года получили в результате прямой чистой передачи ресурсов 17,5 и 25,2 млрд. долл. США. В регионе Азии в целом в течение этого периода отмечались самые высокие показатели среди всех развивающихся стран. Все годы, кроме 1987 года, он являлся получателем значительного чистого притока финансовых ресурсов, официальных субсидий в размере порядка 4-5 млрд. долл. США в год и притока официальных кредитов, которые колебались в этот период на уровне от 7 до

/...

15 млрд. долл. США. Это, а также значительный приток прямых инвестиций на протяжении большей части последних шести лет более чем компенсировали отрицательный показатель передачи ресурсов по статье иностранных частных кредитов.

9. Короче говоря, внимательное изучение разукрупненных показателей чистой передачи ресурсов показывает, что существующий в последние два года положительный показатель чистого притока финансовых ресурсов нельзя рассматривать как свидетельство кардинальных изменений в положении развивающихся стран или как обращение вспять тенденции изменения экономических условий в этих странах, которые послужили главной причиной возникновения проблем чистого оттока финансовых ресурсов. Перспективы сохранения этой тенденции прямой чистой передачи ресурсов в развивающиеся страны будут зависеть от международных экономических условий и сохранения доверия к тем странам, которые в последнее время стали привлекать потоки финансовых ресурсов.

10. В целом обращение вспять оттока финансовых ресурсов можно только приветствовать. Однако характер некоторых из направляемых в последнее время в развивающиеся страны потоков финансовых ресурсов, которые в основном являются краткосрочными, иногда создает проблемы для макроэкономического регулирования в этих странах. Так, в 1990-1991 годах эти поступления финансовых ресурсов практически полностью использовались для наращивания резервов в развивающихся странах. Увеличение официальных резервов в этих странах, особенно в Африке и 15 странах - крупнейших должниках, было, несомненно, положительным явлением в краткосрочной перспективе, однако косвенным следствием такого увеличения резервов является то, что влияние потока ресурсов на общий объем расходов (потребление и капиталовложения) в экономике по-прежнему остается отрицательным.

11. Хотя показатель притока финансовых ресурсов в развивающиеся страны-импортеры капитала стал положительным, с учетом убытков в результате ухудшения условий торговли его величина становится значительно менее впечатляющей. В результате этих убытков показатель чистого притока финансовых ресурсов в развивающиеся страны-импортеры капитала, составивший в 1991 году 32 млрд. долл. США, уменьшается, возможно, практически наполовину. Действительно, если учесть оба фактора, то в странах Африки и Латинской Америки и Карибского бассейна в 1990 и вновь в 1991 годах произошло реальное сокращение чистого объема имеющихся в их распоряжении ресурсов.

12. Хотя для сглаживания колебаний процентных ставок, потоков капитала и условий торговли необходимо обеспечить улучшение международной обстановки, и в первую очередь устойчивый неинфляционный рост в промышленно развитых странах, большинству стран по-прежнему придется пересмотреть проводимую политику. В отдельных развивающихся странах будут и впредь наблюдаться значительные колебания объема потоков финансовых ресурсов, в особенности частных кредитов, и показателя условий торговли. В таких странах долгосрочные стратегии могут способствовать уменьшению воздействия этих колебаний, однако краткосрочные преобразования -

макроэкономического характера - неизбежны. Нередко задача противостояния потрясениям, вызываемым изменением условий торговли, требует принятия комплекса мер в области политики, отличающегося от того, который нужен для борьбы с финансовыми потрясениями. Хотя повышение гибкости экономических структур и политики абсолютно необходимо для поддержания или расширения объемов производства, чрезвычайно важно обеспечить адекватное раннее реагирование на потрясения.

III. РАССМОТРЕНИЕ ВОПРОСА ЧИСТОЙ ПЕРЕДАЧИ РЕСУРСОВ В ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

13. Международные организации и экономисты, занимающиеся вопросами развития, по-прежнему уделяют большое внимание вопросу чистой передачи ресурсов. Организация Объединенных Наций рассматривает этот вопрос с 1986 года, когда Генеральная Ассамблея в своей резолюции 41/180 от 8 декабря 1986 года выразила обеспокоенность ускоряющимися темпами, которыми осуществляется чистая передача ресурсов из развивающихся стран в развитые.

14. Уже тогда было ясно, что преждевременное начало обратной передачи ресурсов (из развивающихся стран в развитые) обусловлено кризисом задолженности. Стремительное увеличение расходов в связи с обслуживанием долга и резкое сокращение дефицита по текущим статьям платежного баланса развивающихся стран-импортеров капитала в 1983-1984 годах было сосредоточено главным образом в группе крупнейших должников 3/. Обсуждение вопроса чистой передачи ресурсов и измерения ее объемов в 80-е годы сводилось по большей части к анализу концептуальных проблем. Существование различных концепций и методов измерения зачастую затрудняло выработку единого мнения в отношении причин этого явления и методов решения этой проблемы. В то же время, поскольку почва для возникновения проблемы чистой передачи ресурсов в 80-е годы была подготовлена в период расширенного банковского кредитования в 70-е годы, сопоставительный анализ данных за эти два десятилетия способствовал выявлению причин чистой обратной передачи ресурсов (см. A/42/272).

15. Позднее в круг обсуждаемых вопросов был включен анализ взаимосвязей между изменением условий торговли и изменениями в структуре финансовых потоков в развивающиеся страны и из них (см. E/1988/64). Воздействие, оказываемое передачей ресурсов на инвестиции и рост, в разных странах и группах стран различалось и сильно зависело от способности экономики этих стран увеличить внутренние накопления и противостоять сокращению доступа к внешним финансовым средствам и росту обязательств по погашению задолженности. В большинстве развивающихся стран-должников отрицательный показатель передачи финансовых ресурсов был связан со снижением нормы капиталовложений и темпов роста 4/.

16. Рекомендации в области политики по обращению вспять оттока финансовых ресурсов из развивающихся стран касались вопросов финансирования в целях

развития, мер по сокращению бремени задолженности и платежей в счет обслуживания долга, уровня мировых процентных ставок, мобилизации и более эффективного использования внутренних накоплений и расширения и диверсификации экспорта.

IV. ОБРАЩЕНИЕ ВСПЯТЬ ЧИСТЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ ИЗ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН И ИХ СТРУКТУРА

17. Изменение совокупного показателя передачи финансовых ресурсов по развивающимся странам на положительный в 1990 и 1991 годах является по сути отражением изменения этого показателя для группы стран - крупнейших должников, среди которых велика доля латиноамериканских стран. Изменение показателя передачи ресурсов в страны - крупнейшие должники в начале 90-х годов с отрицательного на положительный произошло практически так же резко, как и обратное изменение в начале 80-х годов. Чистый отток ресурсов из этой группы, составивший в 1990 году 16,5 млрд. долл. США, сменился в 1991 году чистым притоком в размере почти 8,5 млрд. долл. США, т.е. изменение составило 25 млрд. долл. США (таблица 6). Противоположное по знаку изменение, приведшее к возникновению проблемы обратной передачи ресурсов в начале 80-х годов, было порядка 27 млрд. долл. США. В Латинской Америке зарегистрированный в 1990 году чистый отток ресурсов в размере 15,6 млрд. долл. США сменился в 1991 году чистым притоком в объеме 4,4 млрд. долл. США - изменение за один год на 20 млрд. долл. США (таблица 2). Положение в странах Африки к югу от Сахары, исключая Нигерию (таблица 4), оставалось в последние пять лет более-менее неизменным, и показатель притока ресурсов колебался от 6,4 млрд. долл. США до 7,4 млрд. долл. США. Однако для стран Африки в целом (таблица 2) 1990 и 1991 годы являются нехарактерными, и сразу бросается в глаза сокращение общего притока финансовых ресурсов, несмотря на временное увеличение объема официальных субсидий. В Азии (таблица 5), где показатель передачи финансовых ресурсов был положительным на протяжении большей части 80-х годов, в 1991 году произошло значительное увеличение объема полученных ресурсов.

18. Финансовые потоки определяются движением средств из нескольких источников. К ним относятся официальные кредиты, частные пожертвования и официальные субсидии, прямые иностранные инвестиции и краткосрочные займы. Относительная важность каждого из этих компонентов и их динамика весьма сильно варьируются в зависимости от конкретной страны или группы стран.

19. В 1990-1991 годах произошло увеличение чистой передачи ресурсов по официальным каналам в результате исключительного по своим масштабам увеличения объема официальных субсидий. Роль официальных субсидий с годами возрастает, однако совокупные данные за 1990-1991 годы намного превышают показатели, которых можно было бы ожидать, поскольку включают субсидии, предоставленные в связи с конфликтом в Персидском заливе. В частности, в странах Африки к югу от Сахары, для которых передача финансовых ресурсов по официальным каналам является наиболее важным источником финансирования, объем официальных субсидий вырос за десятилетие

практически в два раза и превысил величину официальных кредитов. Однако, поскольку объем официальных кредитов был меньше, чем в начале 80-х годов, и поскольку объем процентных платежей возрос, значительного увеличения чистой передачи ресурсов по официальным каналам в страны Африки к югу от Сахары не произошло. В последние три года объем официальных субсидий этому региону оставался практически неизменным (таблица 4). Однако по странам Африки в целом официальные субсидии выросли с 7 млрд. долл. США в 1989 году до 20 млрд. долл. США в 1990 году и оставались в 1991 году на высоком уровне (таблица 3), что отражает значительную долю приходящейся на Египет передачи ресурсов по официальным каналам в связи с войной в Заливе. В других регионах субсидии как источник финансирования имеют меньшее значение.

20. Совокупный показатель двусторонних и многосторонних чистых официальных кредитов и связанных с ними процентных платежей за последние три года существенно не изменился. Однако в результате заключения соглашений между Индией и многосторонними финансовыми учреждениями в 1991 году произошло значительное увеличение чистого притока официальных кредитов в Азию.

21. Хотя в Африке - и в странах Африки к югу от Сахары - на протяжении всего десятилетия сохранялся положительный показатель чистой передачи финансовых ресурсов, следует отметить, что Нигерия, для которой большое значение имеют частные кредиты, с 1984 года осуществляет чистую обратную передачу ресурсов и в 90-е годы ее положение пока не изменилось.

22. Предоставление средне- и долгосрочных иностранных кредитов в 1991 году увеличилось примерно на 3 млрд. долл. США и достигло 10 млрд. долл. США. Некоторые развивающиеся страны, главным образом страны Азии, увеличили объем своих займов на международных рынках капитала (таблица 5). Однако наиболее значительным изменением в 90-е годы является то, что ряд латиноамериканских стран вновь получили доступ - хотя и ограниченный и дорогостоящий - на эти рынки. Показатель чистых потоков частных кредитов, который в 1989 году был в Латинской Америке отрицательным, стал в 1990 году положительным (таблица 2). Показатель этих потоков включает данные по зарубежной эмиссии облигаций, главным образом на рынке еврооблигаций, которая все активнее используется латиноамериканскими заемщиками. В 1990 году процентные платежи по долгосрочным частным займам были меньше, чем в 1988-1989 годах, особенно в странах Латинской Америки и Карибского бассейна и в группе стран - крупнейших должников, что объясняется не только несвоевременными выплатами, но и снижением уровня международных процентных ставок. Вместе с тем заключение соглашений о сокращении бремени задолженности означало для некоторых стран возобновление нормальных выплат в счет обслуживания долга, так что в 1991 году, несмотря на дальнейшее снижение мировых процентных ставок, произошло увеличение объема выплат в счет процентных платежей по сравнению с 1990 годом.

23. Ведущее место в эмиссии развивающимися странами в 1991 году новых облигаций занимала Латинская Америка. Это отчасти явилось результатом проведения различных

мероприятий по пересмотру структуры задолженности: сыграло свою роль как нежелание латиноамериканских стран увеличивать объем своей банковской задолженности в период, когда они стремились добиться сокращения суммы долга, так и позиция коммерческих банков, которые не были готовы увеличивать объем долгосрочных кредитов, предоставленных ими этому региону. В связи с мероприятиями по изменению структуры банковской задолженности Мексика выпустила новые облигации более чем на 30 млрд. долл. США, а Венесуэла - почти на 20 млрд. долл. США (см. A/47/396). Кроме того, хотя и не в непосредственной связи с изменением структуры задолженности, заемщики из Аргентины, Бразилии, Венесуэлы и Мексики, а недавно и из Чили осуществляли мобилизацию средств посредством эмиссии евродолларовых облигаций, хотя и при относительно высоком уровне издержек. Среди азиатских заемщиков, которые вышли на международный рынок облигаций, ведущее место занимали Республика Корея, в которой возникновение значительного дефицита по текущим счетам обусловило необходимость расширения объема внешнего финансирования, Индия и Индонезия. В отличие от рынка облигаций на рынке синдицированных займов ведущее место занимали страны Юго-Восточной Азии, и прежде всего Республика Корея и Индонезия. Поскольку новые банковские кредиты предоставлялись практически исключительно заемщикам с высокой платежеспособностью, средняя маржа по новым кредитам развивающимся странам увеличилась в 1991 году по сравнению с предыдущим годом лишь незначительно.

24. Несмотря на тот факт, что в последнее время рынок облигационного кредита расширялся более высокими темпами, чем традиционное банковское кредитование, статья "среднесрочные и долгосрочные иностранные частные кредиты" по-прежнему включает главным образом банковские кредиты. В целом передача средств по этой статье по-прежнему составляет значительную отрицательную величину.

25. Чистая передача ресурсов по линии прямых инвестиций увеличилась в 1991 году более чем на 2 млрд. долл. США и составила для стран-импортеров капитала в целом 8,4 млрд. долл. США. В последние годы наибольшая доля чистых потоков прямых иностранных инвестиций приходилась на развивающиеся страны Азии. И напротив, в Африку поступал крайне ограниченный чистый приток таких инвестиций. В частности, в странах Африки к югу от Сахары перевод дивидендов за границу на протяжении более чем десятилетия значительно превышал приток иностранных инвестиций. В 1991 году сложившееся в странах Азии и Африки положение не изменилось (таблицы 3, 4 и 5). Общее увеличение положительного показателя чистой передачи ресурсов по линии прямых инвестиций отражает главным образом изменение экономических перспектив в странах Латинской Америки, где это увеличение составило 3,5 млрд. долл. США (таблица 2). В частности, произошло значительное увеличение прямых иностранных инвестиций в Мексику, что было отчасти обусловлено ожидавшимся заключением соглашения о создании зоны свободной торговли в Северной Америке (НАФТА). Направление части прямых иностранных инвестиций в Латинскую Америку осуществлялось по линии обмена долговых обязательств на акционерный капитал.

26. Важно отметить, что наиболее значительное изменение в направлении передачи ресурсов в 1991 году произошло по статье краткосрочных кредитов и оттока

национального капитала, которая отражает движение краткосрочных частных капиталов и частично включает репатриацию капитала. Это изменение составило по всем развивающимся странам-импортерам капитала около 21 млрд. долл. США (таблица 1). Величина изменения по этой статье была даже более значительной по странам - крупнейшим должникам (свыше 30 млрд. долл. США) и по региону Латинской Америки и Карибского бассейна (свыше 25 млрд. долл. США).

27. Если ограничиться перечислением важнейших особенностей, то положительный показатель чистой передачи ресурсов в 1990-1991 годах отражает изменение направления передачи ресурсов в Латинскую Америку и Карибский бассейн (более чем в какой-либо другой регион) и по статье краткосрочных капиталов (более чем по какому-либо другому компоненту общих потоков финансовых ресурсов). Возвращение капитала в ряд латиноамериканских стран объясняется различными причинами. Пересмотр структуры банковской задолженности наряду с мерами по стабилизации и экономическими и организационными реформами, приведшими к сокращению темпов инфляции, снижению торговых барьеров, снятию ограничений на движение капитала, приватизации государственных предприятий и повышению конкурентоспособности, способствовали изменению мнений и прогнозов в отношении экономического развития этого региона. Свидетельством укрепления доверия инвесторов было повышение курса ценных бумаг на латиноамериканских фондовых рынках, чему способствовал также более низкий уровень нормы прибыли в остальных странах мира. Кроме того, разница в уровнях реальной процентной ставки между различными латиноамериканскими странами и Соединенными Штатами после принятия Советом Федеральной резервной системы мер по их последовательному снижению стала настолько значительной, что с избытком компенсировала валютный риск, связанный с латиноамериканскими валютами. "Бегство" капитала замедлилось или прекратилось, а в некоторых случаях началась репатриация капитала. Объем прямых иностранных инвестиций и эмиссия ценных бумаг также расширились. В некоторых странах проведение широкомасштабной приватизации привлекло иностранных инвесторов. На международный рынок ценных бумаг вышли компании развивающихся стран, объявившие в 1991 году и в первой половине 1992 года новые публичные подписки на акции. Главное место среди них занимали компании стран Латинской Америки, и прежде всего Мексики.

28. Хотя не все краткосрочные потоки носят конъюнктурный характер, нельзя рассчитывать, что они приведут к увеличению долгосрочных инвестиций и росту. Поэтому отмеченное недавно повышение экономической активности в некоторых странах, выигравших от этого неожиданного изменения направления передачи ресурсов, может оказаться непродолжительным. Помимо возможной нестабильности этих потоков, значительный приток краткосрочного капитала осложняет макроэкономическое регулирование.

29. Не все резкие изменения ведут к возникновению трудностей. Многие зависят от отправных условий, сложившихся в каждой стране, и видов потоков. Дестабилизирующий потенциал значительных потоков краткосрочного капитала общеизвестен. Неожиданный приток капитала ведет, как правило, к повышению курса национальной валюты в странах с плавающим валютным курсом. Центральному банку не

остаётся ничего иного, кроме как выкупать неожиданно возникший излишек твердой валюты, если он не хочет допустить повышения курса национальной валюты, которое пагубно отразилось бы на местном экспорте и импортозамещающем производстве. В связи с этим возникает проблема, каким образом финансировать накопление резервов твердой валюты, не допуская неоправданного расширения объема денежной массы. В последние два года подобное накопление резервов достигло весьма значительных масштабов в Латинской Америке, и не все страны оказались в состоянии поглотить неожиданный приток новых ресурсов и избежать при этом как нежелательного повышения курса своей валюты, так и инфляционного давления 5/.

30. В некоторых других странах, где валютный курс не является плавающим, а используется для содействия стабилизации внутренних цен, можно пойти на повышение реального обменного курса в результате значительного притока капитала. Однако подобное повышение может ослабить экспортный сектор и явиться симптомом возникновения в будущем новых трудностей с поддержанием платежных балансов 6/. Так, в ряде латиноамериканских стран в прошлом году действительно наблюдалось быстрое увеличение импорта, которое намного превышало темпы роста экспорта.

31. В 1992 году продолжался безудержный рост импорта. Импорт Аргентины в 1991 году удвоился, и положительное сальдо торгового баланса сократилось практически наполовину, до 4,7 млрд. долл. США; в первые месяцы 1992 года темпы роста импорта по-прежнему оставались настолько высокими, что на этот год прогнозируется исчезновение положительного торгового сальдо Аргентины. В Мексике после резкого увеличения на 34 процента в 1990 году импорт вырос в 1991 году на 22 процента. С 1987 года темпы расширения импорта настолько превышали темпы роста экспорта, что зарегистрированное в этом году положительное торговое сальдо в размере 8,4 млрд. долл. США превратилось к 1991 году в дефицит торгового баланса в размере 11 млрд. долл. США. В первые месяцы 1992 года импорт расширялся такими же темпами, как и в 1991 году, тогда как экспорт сокращался, что дает основания предположить, что торговый баланс будет сведен с еще большим дефицитом. В Венесуэле в прошлом году произошло увеличение импорта на 60 процентов при одновременном сокращении экспорта, в результате чего положительное сальдо торгового баланса уменьшилось более чем вдвое: с 10 млрд. долл. США до 4 млрд. долл. США. До тех пор пока сохраняется значительный приток капитала, с дефицитом торгового баланса можно мириться. Однако если эйфория финансовых инвесторов не приведет к инвестициям в сектор производства товаров для внешнего рынка, которые повысили бы его производительность и конкурентоспособность, то в средне- и долгосрочной перспективе столь быстрое расширение импорта превратится в невыносимое бремя для экономики.

32. Ряд стран столкнулись с проблемой нейтрализации воздействия притока капитала на их денежную массу в обращении и темпы инфляции 7/. Разумеется, дестабилизирующее влияние будет сильнее проявляться в странах, которые еще не сумели в полной мере осуществить программы стабилизации и в которых темпы инфляции по-прежнему высоки. Для финансирования накопления резервов

правительству приходится урезать ассигнования на удовлетворение остальных потребностей государственного сектора в финансовых средствах. Обратной стороной накопления инвалютных резервов может стать увеличение внутреннего государственного долга, однако в некоторых странах внутренний государственный долг и без того весьма значителен. Увеличение краткосрочного государственного долга носит инфляционный характер и оказывает повышательное давление на уровень внутренних процентных ставок, что, в свою очередь, ведет к активизации притока краткосрочного иностранного капитала.

33. В целом, несмотря на то, что восстановление возможности выхода на международные рынки капитала является положительным явлением, оно также осложнило макроэкономическое регулирование. Главная цель должна заключаться в обеспечении и использовании источников стабильных финансовых поступлений на срок, сопоставимый с разумными сроками освоения и обеспечения прибыльности инвестиций в производственный сектор. Для того чтобы привести к увеличению долгосрочных инвестиций, кардинальное изменение направления чистой передачи ресурсов должно носить устойчивый характер.

34. Высокий уровень резервов полезен, если центральному банку приходится противодействовать конъюнктурным операциям по изменению курса национальной валюты. С учетом значительной непредсказуемости динамики на рынке краткосрочных капиталов эти резервы необходимы, с тем чтобы центральный банк мог стабилизировать свою валюту. Значительные резервы иностранной валюты могут также служить фактической гарантией внутреннего государственного долга. Однако в средне- и долгосрочной перспективе внешние ресурсы должны использоваться для увеличения капиталовложений в производство товаров на внутренний и внешний рынки. Накопление резервов, не сопровождающееся повышением нормы капиталовложений и темпов экономического роста, обладает ограниченной ценностью. По сути, наращивание резервов предполагает при прочих равных условиях сокращение внутренних расходов, и при расчете на основе расходов показатель передачи финансовых ресурсов оставался в 1991 году отрицательным, составив для развивающихся стран - импортеров капитала порядка 13 млрд. долл. США. Вместе с тем этот показатель был значительно лучше наблюдавшегося в 1990 году оттока в размере 26 млрд. долл. США (таблица 1).

V. УСЛОВИЯ ТОРГОВЛИ И ИХ СВЯЗЬ С ЧИСТЫМ ПОСТУПЛЕНИЕМ РЕСУРСОВ

35. Между изменением условий торговли и изменением структуры финансовых потоков прослеживается множество взаимосвязей. Эти взаимосвязи уже рассматривались в предыдущих докладах по чистой передаче ресурсов. Внезапное ухудшение условий торговли вследствие резкого падения цен на основные виды сырьевых товаров, экспортируемых данной страной, или повышения импортных цен увеличивает потребности в привлечении внешних финансовых средств. Точно так же если стране приходится осуществлять перевод финансовых ресурсов за рубеж для обслуживания полученных ранее кредитов, то, очевидно, эта задача облегчается (или осложняется)

/...

наличием прибылей (или убытков), обусловленных изменением условий торговли. И наоборот, увеличение чистого притока финансовых средств не приводит к реальному увеличению имеющихся ресурсов, если потери в результате изменения условий торговли превышают величину дополнительного чистого притока.

36. Распространенным показателем, используемым международными организациями для количественного определения условий торговли, являются так называемые чистые бартерные условия торговли. Они рассчитываются как изменение отношения индекса экспортных цен к индексу импортных цен по сравнению с базовым годом. Если индекс условий торговли той или иной страны уменьшается, то это означает, что за выручку от реализации того же объема экспорта она сможет приобрести меньший объем импорта, что равнозначно снижению реальных доходов страны. Подобное сопоставление двух разных по времени моментов носит лишь приблизительный характер и в долгосрочной перспективе является менее точным, поскольку структура экспорта и импорта страны со временем претерпевает изменения.

37. Изменения, происшедшие в 80-е годы, рассматривались ранее (см. A/45/437), и в настоящем докладе основное внимание будет уделено началу 90-х годов. В таблице 7 приводится сопоставление показателей за каждый год с данными за предыдущий год. В этих расчетах показатели физического объема экспорта и импорта устанавливаются на уровне предыдущего года, что позволяет выделить влияние, оказываемое изменением цен. Полученная развивающимися странами в 1990 году прибыль от изменения условий торговли, которая составляла, по оценкам, 3,3 млрд. долл. США, объясняется изменением экспортных и импортных цен в период с 1989 по 1990 год. Эта сумма представляет собой разницу между товарооборотом (экспортом и импортом) 1990 года по ценам 1990 года и товарооборотом 1990 года по ценам 1989 года. В соответствии с этим методом расчета развивающиеся страны в 1991 году понесли убытки в размере 29 млрд. долл. США, а в 1992 году, согласно прогнозу, понесут убытки в размере 19 млрд. долл. США.

38. Очевидно, что динамика экспортных и импортных цен оказывает различное влияние на положение разных групп стран и отдельных стран в зависимости от структуры их экспорта. Например, улучшение условий торговли в 1990 году отражает прежде всего повышение цен на нефть с началом конфликта в Персидском заливе, которое отвечало главным образом интересам стран-экспортеров нефти. Страны Африки, зависящие от торговли сырьем, сильнее зависят от изменения условий торговли, чем другие регионы: убытки в результате ухудшения условий торговли в размере 5,6 млрд. долл. США в 1991 году составляют от 1,5 до 2 процентов регионального ВВП. Убытки в странах Юго-Восточной Азии (исключая Китай) составили в абсолютном выражении примерно такую же величину, однако равнялись лишь 0,5 процента ВВП этого региона. Разумеется, в рамках каждой из этих групп стран имеются страны с более диверсифицированным экспортом и высокой долей готовых изделий в экспорте, для которых изменение условий торговли носило нейтральный или благоприятный характер. Доля таких стран выше в регионе Юго-Восточной Азии.

39. В целом показатель реальной передачи ресурсов развивающимся странам-импортерам капитала в начале 90-х годов был менее значителен, чем если судить на основе одних лишь данных о передаче финансовых ресурсов. В 1990 году в этих странах был зарегистрирован положительный показатель передачи финансовых ресурсов в размере практически 10 млрд. долл. США, однако объем полученных ими чистых ресурсов был значительно меньше. В этом году развивающиеся страны в целом (включая страны-экспортеры капитала) получили чистую прибыль от изменения условий торговли в размере около 3 млрд. долл. США. Однако эта прибыль в основном приходилась на страны Западной Азии (см. таблицу 7), подавляющее большинство которых составляют экспортеры капитала, тогда как другие развивающиеся страны понесли убытки от изменения условий торговли. Таким образом, реальное поступление ресурсов в последнюю группу стран 8/ оказалось меньшим, причем, вероятно, значительно, чем чистый приток финансовых ресурсов в размере 10 млрд. долл. США. В 1991 году развивающиеся страны-импортеры капитала получили в результате чистой передачи финансовых ресурсов около 32 млрд. долл. США, однако, вероятно, половина этой суммы была сведена на нет ухудшением их условий торговли 9/.

40. Изменения в мировой экономике и в международных экономических показателях оказывают самое различное по направленности и степени влияние на группы стран в зависимости от структуры их экономики и складывающихся на международных рынках мнений относительно дальнейшего развития событий. Например, регион Латинской Америки и Карибского бассейна относительно более сильно зависит от повышения и падения мировых процентных ставок, тогда как для Африки большее значение имеют цены на сырьевые товары. Таким образом, сопоставление изменений в переводе финансовых средств и прибылей и убытков в результате изменения условий торговли дает по разным регионам различные результаты: страны Азии в целом проиграли в результате изменения условий торговли в 1990 и 1991 годах меньше, чем получили по линии чистой передачи финансовых ресурсов; в этом регионе произошло фактическое увеличение чистых реальных ресурсов. Несмотря на положительный показатель передачи финансовых ресурсов, в странах Африки в целом в первые два года этого десятилетия наблюдался чистый отток реальных ресурсов; то же самое можно сказать в отношении Латинской Америки, в которой зарегистрированный в 1991 году положительный показатель чистой передачи ресурсов в размере 4 млрд. долл. США приходится на тот же год, в котором регион в результате неблагоприятного изменения условий торговли потерял почти 8 млрд. долл. США. В обоих регионах в результате передачи финансовых ресурсов и изменения условий торговли в 1990 и 1991 годах произошло чистое сокращение реальных ресурсов.

VI. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ЗАМЕЧАНИЯ

41. В 1990 году показатель передачи финансовых ресурсов развивающимся странам впервые с 1983 года стал положительным, а в 1991 году его величина значительно выросла. По-прежнему непонятно, сохранится ли эта тенденция в будущем. Это будет зависеть от международных экономических условий, а также от сохранения

/...

доверия к тем странам, в которые в последнее время направляются финансовые ресурсы. В целом смена оттока ресурсов их притоком была весьма положительным явлением. Вместе с тем характер некоторых потоков в последнее время не позволяет однозначно расценивать их как положительное явление. В силу главным образом краткосрочного характера этих потоков они ведут к возникновению в некоторых странах проблем макроэкономического регулирования.

42. Хотя показатель передачи финансовых ресурсов развивающимся странам-импортерам капитала стал положительным, его величина оказывается значительно менее впечатляющей, если учесть убытки в результате изменения условий торговли. В 1991 году эти убытки, возможно, свели на нет до половины притока финансовых ресурсов в размере 32 млрд. долл. США.

43. Передача ресурсов оказывает весьма различное влияние на разные страны в зависимости от структуры их экономики, источников и других отличительных особенностей финансовых ресурсов и характера изменений в мировой экономике. Особенно важным представляется различное влияние, оказываемое на разные страны последним фактором. Например, некоторые страны, вероятно, значительно сильнее страдают от изменения условий торговли, чем от изменения международных процентных ставок.

44. Оздоровление мировой экономики может значительно ослабить воздействие финансовых кризисов и потрясений, связанных с изменением условий торговли. Устойчивый неинфляционный рост в промышленно развитых странах должен способствовать стабилизации процентных ставок и финансовых потоков и привести к менее резкому изменению условий торговли. Вместе с тем отдельные развивающиеся страны, вероятно, по-прежнему будут сталкиваться со значительными колебаниями в объеме поступающих внешних финансовых ресурсов, в особенности частных, и показателей условий торговли. Хотя осуществление стратегий национального развития, направленных на диверсификацию производственной базы и улучшение функционирования внутренних рынков капитала, может способствовать уменьшению в долгосрочной перспективе амплитуды возможных колебаний размеров потоков капитала и показателей условий торговли, проведение макроэкономической политики, направленной на противодействие влиянию таких колебаний на состояние национальной экономики, практически неизбежно.

45. Убытки в результате изменения условий торговли означают непосредственное падение реального национального дохода. Если страна не получает компенсирующего притока капитала (например, кредитов МВФ) или девальвирует свою валюту, или при сочетании обоих факторов возникает дополнительное давление на внутренние расходы, что должно привести к сокращению совокупного производства. Иными словами, макроэкономическая политика должна быть направлена на предотвращение дальнейшего падения производства. С другой стороны, последствия финансового потрясения нередко могут ограничиваться изменением уровня резервов и внесением некоторых изменений в валютную политику (политику в области процентных ставок). Однако серьезное потрясение может привести к возникновению значительного давления на

валютный курс. В зависимости от валютного режима это может вылиться в немедленное (при плавающем курсе) или отложенное (при фиксированном курсе) изменение курса валюты. Подобное изменение будет способствовать постепенной корректировке курса с учетом притока финансовых средств. Вместе с тем последствия этого для реальной экономики могут быть достаточно значительными.

Таблица 1. Чистая передача финансовых ресурсов в развивающиеся страны-импортеры капитала а/

(В млрд. долл. США)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год <u>б/</u>
Передача ресурсов посредством прямых инвестиций <u>с/</u>											
Чистый приток инвестиций	9,7	7,2	6,3	6,3	7,5	5,9	9,4	14,6	16,8	17,0	18,9
Чистые дивиденды и другие доходы	-10,2	-9,8	-9,4	-8,6	-8,0	-7,1	-8,1	-8,5	-10,0	-10,8	-10,4
Чистая передача ресурсов	-0,4	-2,6	-3,1	-2,3	-0,5	-1,2	1,2	6,1	6,7	6,2	8,4
Передача ресурсов посредством среднесрочных и долгосрочных частных кредитов											
Чистый приток кредитов	48,2	41,4	27,4	18,9	12,7	8,0	2,2	8,4	4,5	7,4	10,2
Платежи по процентам	-31,2	-37,3	-35,5	-40,4	-39,4	-34,9	-34,0	-39,7	-32,7	-29,6	-34,1
Чистая передача ресурсов	17,0	4,1	-8,1	-21,5	-26,6	-26,9	-31,7	-31,3	-28,2	-22,2	-23,9
Передача ресурсов посредством краткосрочных кредитов и оттока национального капитала <u>д/</u>											
Чистая передача ресурсов	-13,7	-29,1	-22,1	-13,8	-13,1	-3,4	-7,1	-15,2	-8,8	-7,3	13,6
Передача ресурсов посредством частных субсидий (нетто) <u>е/</u>	1,8	1,7	2,1	2,6	2,9	3,8	4,1	4,9	3,5	3,8	4,0

Таблица 1 (продолжение)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год b/
Передача ресурсов посредством официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	12,0	9,3	10,2	10,9	11,6	11,2	12,6	13,1	13,9	28,6	31,7
Чистые официальные кредиты f/ Платежи по процентам	29,8	32,6	30,0	24,8	19,1	19,0	17,2	16,8	20,7	21,0	22,3
Чистая передача ресурсов	-6,8	-8,2	-9,6	-11,1	-12,7	-15,6	-16,8	-18,3	-18,6	-20,4	-23,7
	35,0	33,7	30,7	24,5	17,9	14,6	13,1	11,6	16,0	29,2	30,3
Общая передача ресурсов (на финансовой основе)	39,7	7,8	-0,5	-10,6	-19,4	-13,0	-20,4	-23,9	-10,7	9,6	32,5
Пояснительные статьи:											
Использование официальных резервов g/	3,0	19,2	-6,4	-18,7	2,2	8,7	-13,1	-8,2	-18,3	-35,6	-45,6
Общая передача ресурсов (на основе расходов)	42,7	26,9	-7,0	-29,3	-17,2	-4,3	-33,5	-32,1	-29,0	-26,0	-13,1

(Сноски к таблице 1 см. на след. стр.)

(Сноски к таблице 1)

Источник: Департамент по экономическому и социальному развитию Секретариата Организации Объединенных Наций на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

a/ Выборка из 93 стран. В нее не входят экспортеры энергоресурсов с активным сальдо платежного баланса (Бруней-Даруссалам, Ирак, Иран (Исламская Республика), Катар, Кувейт, Ливийская Арабская Джамахирия, Объединенные Арабские Эмираты и Саудовская Аравия) и страны, добившиеся недавно активного сальдо платежного баланса (Гонконг, Сингапур и китайская провинция Тайвань).

b/ Предварительная оценка.

c/ Прямые инвестиции указываются за вычетом реинвестированной прибыли (метод движения ликвидности).

d/ Рассчитывается как остаточная величина (включающая краткосрочные торговые кредиты, нормальный и необычный отток ресурсов ("бегство капитала"), просроченные платежи по процентам и другие потоки, отражаемые в платежном балансе по статье "ошибки и пропуски" и предположительно являющиеся финансовыми потоками).

e/ Частные субсидии включают чистый перевод пожертвований лиц, постоянно проживающих за границей (исключая переводы заработной платы), и субсидии неправительственных организаций.

f/ Официальные кредиты включают использование кредитов МВФ; платежи по процентам включают сборы МВФ.

g/ Увеличение резервов показывается со знаком минус.

Таблица 2. Чистая передача финансовых ресурсов в страны Латинской Америки и Карибского бассейна а/
(В млрд. долл. США)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год <u>б/</u>
Передача ресурсов посредством прямых инвестиций <u>с/</u>											
Чистый приток инвестиций	4,9	3,1	1,9	1,9	2,5	1,1	3,6	5,5	4,4	5,2	8,0
Чистые дивиденды и другие доходы	-2,6	-2,4	-2,3	-2,4	-2,5	-2,9	-2,9	-3,5	-4,9	-5,0	-4,3
Чистая передача ресурсов	2,3	0,6	-0,4	-0,5	0,1	-1,8	0,7	2,0	-0,5	0,2	3,7
Передача ресурсов посредством среднесрочных и долгосрочных частных кредитов											
Чистый приток кредитов	33,4	24,2	11,7	7,3	2,1	-1,1	1,5	-0,3	-2,3	1,6	0,8
Платежи по процентам	-20,2	-25,0	-23,4	-26,3	-25,6	-21,3	-20,3	-23,9	-15,7	-12,9	-15,7
Чистая передача ресурсов	13,2	-0,8	-11,8	-19,0	-12,5	-22,4	-18,8	-24,2	-18,0	-11,4	-14,9
Передача ресурсов посредством краткосрочных кредитов и оттока национального капитала <u>д/</u>											
Чистая передача ресурсов	-8,0	-24,2	-18,8	-11,5	-11,8	-1,7	0,8	-8,2	-9,9	-9,0	16,4
Передача ресурсов посредством частных субсидий (нетто) <u>е/</u>	0,6	0,4	0,5	0,7	0,9	1,0	1,1	1,5	1,5	1,6	1,6

Таблица 2 (продолжение)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год
Передача ресурсов посредством официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	1,1	0,7	0,9	1,2	2,1	1,4	1,9	1,9	2,0	3,0	3,4
Чистые официальные кредиты f/	5,7	9,7	7,5	9,5	6,1	6,6	4,1	4,3	4,3	7,0	2,3
Платежи по процентам	-2,1	-2,4	-2,8	-3,3	-4,0	-5,1	-5,6	-6,0	-6,1	-7,1	-8,1
Чистая передача ресурсов	4,7	7,9	5,7	7,3	4,2	2,9	0,4	0,3	0,2	3,0	-2,4
Общая передача ресурсов (на финансовой основе)	12,8	-16,1	-24,8	-22,9	-30,2	-22,0	-15,9	-28,6	-26,7	-15,6	4,4
Пояснительные статьи:											
Использование официальных резервов g/	1,5	19,7	-0,7	-12,2	-0,6	7,9	-3,4	6,6	-2,8	-14,1	-17,6
Общая передача ресурсов (на основе расходов)	14,3	3,7	-25,5	-35,2	-30,8	-14,1	-19,3	-22,0	-29,5	-29,7	-13,2

Источник: Департамент по экономическому и социальному развитию Секретариата Организации Объединенных Наций на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

a/ Выборка из 25 стран и территорий.
 (Остальные примечания см. в таблице 1.)

Таблица 3. Чистая передача финансовых ресурсов в страны Африки а/

(В млрд. долл. США)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год б/
Передача ресурсов посредством прямых инвестиций с/											
Чистый приток инвестиций	2,1	1,5	1,4	1,2	2,0	1,4	1,9	1,9	3,6	1,5	1,6
Чистые дивиденды и другие доходы	-2,6	-2,2	-1,6	-1,4	-1,4	-1,2	-2,1	-1,7	-1,1	-1,2	-1,3
Чистая передача ресурсов	-0,5	-0,8	-0,2	-0,2	0,6	0,2	-0,1	0,2	2,5	0,4	0,3
Передача ресурсов посредством среднесрочных и долгосрочных частных кредитов											
Чистый приток кредитов	5,0	6,6	3,5	1,9	1,1	2,5	2,4	3,0	0,1	-0,7	0,4
Платежи по процентам	-3,8	-4,1	-3,9	-4,1	-4,1	-3,4	-3,0	-3,8	-4,1	-3,8	-4,5
Чистая передача ресурсов	1,2	2,6	-0,4	-2,2	-3,1	-0,9	-0,6	-0,8	-4,0	-4,4	-4,1
Передача ресурсов посредством краткосрочных кредитов и оттока национального капитала д/											
Чистая передача ресурсов	-0,4	-0,8	-1,7	-3,5	-3,6	-1,3	-7,0	-4,8	-4,9	-16,1	-9,3
Передача ресурсов посредством частных субсидий (нетто) е/	0,2	0,2	0,3	0,5	0,9	1,1	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0

Таблица 3 (продолжение)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год
Передача ресурсов посредством официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	3,4	2,9	3,9	4,2	4,8	5,1	6,1	6,2	7,3	20,2	11,5
Чистые официальные кредиты <u>f/</u>	9,1	9,3	8,5	6,8	5,0	5,3	6,3	6,5	7,0	4,9	6,6
Платежи по процентам	-1,7	-1,9	-2,2	-2,6	-2,9	-3,6	-3,2	-4,3	-4,5	-4,7	-5,1
Чистая передача ресурсов	10,8	10,3	10,1	8,3	6,9	6,7	9,2	8,4	9,8	20,4	13,0
Общая передача ресурсов (на финансовой основе)	11,3	11,6	8,1	2,9	1,7	5,7	2,4	4,0	4,4	1,1	0,9
Пояснительные статьи:											
Использование официальных резервов <u>g/</u>	4,2	3,0	0,3	-0,3	-2,3	1,0	-1,5	0,0	0,5	-5,8	-2,1
Общая передача ресурсов (на основе расходов)	15,5	14,7	8,4	2,6	-0,6	6,8	1,0	4,0	3,8	-4,7	-1,2

Источник: Департамент по экономическому и социальному развитию Секретариата Организации Объединенных Наций на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

а/ Выборка из 44 стран и территорий.

(Остальные примечания см. в таблице 1.)

Таблица 4. Чистая передача финансовых ресурсов в страны Африки к югу от Сахары а/

(В млрд. долл. США)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год б/
Передача ресурсов посредством прямых инвестиций с/											
Чистый приток инвестиций	0,4	0,4	0,4	0,1	0,2	0,0	0,3	0,2	0,2	0,0	0,5
Чистые дивиденды и другие доходы	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,6	-0,9	-0,7	-0,9	-1,0	-1,0
Чистая передача ресурсов	-0,4	-0,3	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,6	-0,5	-0,6	-0,9	-0,4
Передача ресурсов посредством среднесрочных и долгосрочных частных кредитов											
Чистый приток кредитов	1,8	2,4	1,0	0,9	0,5	0,7	0,4	0,9	0,5	0,4	0,4
Платежи по процентам	-1,1	-1,2	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-0,9	-0,8	-0,8	-0,6	-0,6
Чистая передача ресурсов	0,6	1,2	-0,1	-0,2	-0,6	-0,4	-0,5	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Передача ресурсов посредством краткосрочных кредитов и оттока национального капитала д/											
Чистая передача ресурсов	0,8	-0,5	-0,9	-2,4	-0,5	0,7	-0,2	-0,4	-1,4	-1,4	-1,6
Передача ресурсов посредством частных субсидий (нетто) е/	0,1	0,2	0,2	0,5	0,7	0,6	0,7	0,9	0,7	0,8	0,8

Таблица 4 (продолжение)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год
Передача ресурсов посредством официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	3,2	2,8	2,9	3,0	3,5	3,9	4,9	5,1	5,8	5,7	5,9
Чистые официальные кредиты <u>f</u> /	5,6	5,1	5,0	3,5	2,8	3,4	4,3	3,9	3,8	4,1	4,7
Платежи по процентам	-0,8	-0,9	-1,0	-1,2	-1,3	-1,7	-1,6	-1,7	-1,6	-1,6	-1,8
Чистая передача ресурсов	8,0	7,0	6,9	5,3	5,0	5,6	7,6	7,3	8,0	8,3	8,8
Общая передача ресурсов (на финансовой основе)	9,2	7,5	5,8	2,6	4,0	5,8	7,0	7,4	6,4	6,5	7,4
Пояснительные статьи:											
Использование официальных резервов <u>g</u> /	-0,1	-0,1	-0,4	-0,3	-0,8	-0,5	-0,7	-0,6	0,1	0,5	-0,5
Общая передача ресурсов (на основе расходов)	9,1	7,4	5,4	2,3	3,1	5,3	6,3	6,7	6,5	7,0	6,9

Источник: Департамент по экономическому и социальному развитию Секретариата Организации Объединенных Наций на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

g/ Выборка из 38 стран, за исключением Нигерии.

(Остальные примечания см. в таблице 1.)

Таблица 5. Чистая передача финансовых ресурсов в развивающиеся страны Азии a/

(В млрд. долл. США)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год <u>b/</u>
Передача ресурсов посредством прямых инвестиций <u>c/</u>											
Чистый приток инвестиций	2,6	2,5	2,8	3,0	2,8	3,2	3,7	6,8	8,1	9,6	9,2
Чистые дивиденды и другие доходы	-5,0	-5,1	-5,4	-4,8	-4,3	-3,1	-3,4	-3,7	-4,6	-5,3	-5,8
Чистая передача ресурсов	-2,4	-2,5	-2,6	-1,8	-1,4	0,1	0,3	3,1	3,5	4,3	3,4
Передача ресурсов посредством среднесрочных и долгосрочных частных кредитов											
Чистый приток кредитов	9,6	11,3	12,2	9,9	10,3	6,4	-3,1	1,8	5,0	6,1	6,8
Платежи по процентам	-6,0	-6,9	-7,0	-7,9	-8,4	-8,7	-9,4	-10,4	-11,5	-10,9	-11,9
Чистая передача ресурсов	3,6	4,4	5,2	2,0	2,0	-2,3	-12,5	-8,7	-6,4	-4,8	-5,2
Передача ресурсов посредством краткосрочных кредитов и оттока национального капитала <u>d/</u>											
Чистая передача ресурсов	-5,2	-3,8	-2,9	0,5	2,3	-0,4	1,4	3,9	5,6	10,1	14,2
Передача ресурсов посредством частных субсидий (нетто) <u>e/</u>	0,6	0,8	1,0	1,0	0,9	1,5	1,8	2,0	0,6	0,8	2,0

Таблица 5 (продолжение)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год
Передача ресурсов посредством официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	7,4	5,6	5,2	5,3	4,6	4,6	4,3	4,6	4,2	4,3	4,2
Чистые официальные кредиты f/	13,5	12,5	14,1	7,8	8,1	7,3	7,8	7,7	11,8	10,3	15,3
Платежи по процентам	-2,4	-3,1	-3,8	-4,3	-4,8	-5,9	-6,7	-6,9	-6,9	-7,6	-8,7
Чистая передача ресурсов	18,5	14,9	15,6	8,9	7,9	5,9	5,4	5,4	9,2	7,0	10,8
Общая передача ресурсов (на финансовой основе)	15,2	13,8	16,3	10,6	11,6	4,8	-3,4	5,7	12,5	17,5	25,2
Пояснительные статьи:											
Использование официальных резервов g/	-1,4	-3,9	-5,6	-5,8	4,8	0,7	-8,3	-12,3	-10,0	-12,5	-10,6
Общая передача ресурсов (на основе расходов)	13,7	9,9	10,7	4,7	16,4	5,6	-11,7	-6,6	2,5	4,9	14,6

Источник: Департамент по экономическому и социальному развитию Секретариата Организации Объединенных Наций на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

a/ Выборка из 22 стран, включая Индию и Китай. В нее не включены данные по Гонконгу, Сингапуру и китайской провинции Тайвань. Исключены также данные по экспортерам энергоресурсов с активным сальдо платежного баланса, а именно Бруней-Даруссаламу, Ираку, Ирану (Исламской Республике), Катару, Кувейту, Объединенным Арабским Эмиратам и Саудовской Аравии.

(Остальные примечания см. в таблице 1.)

Таблица 6. Чистая передача финансовых ресурсов в 15 стран-крупнейших должников a/

(В млрд. долл. США)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год
	<u>b/</u>										
Передача ресурсов посредством прямых инвестиций <u>c/</u>											
Чистый приток инвестиций	5,4	3,5	2,2	2,0	3,1	1,4	4,1	6,3	6,5	6,1	9,1
Чистые дивиденды и другие доходы	-3,5	-3,2	-2,7	-2,5	-2,8	-3,1	-3,5	-3,9	-4,9	-5,0	-4,3
Чистая передача ресурсов	1,9	0,2	-0,5	-0,5	0,3	-1,7	0,6	2,5	1,6	1,1	4,8
Передача ресурсов посредством среднесрочных и долгосрочных частных кредитов											
Чистый приток кредитов	38,0	29,1	13,9	7,7	2,4	-1,7	1,4	0,0	-1,9	2,4	0,4
Платежи по процентам	-22,9	-28,0	-26,0	-30,0	-28,4	-23,7	-22,6	-27,0	-19,0	-15,8	-19,4
Чистая передача ресурсов	15,1	1,2	-12,1	-22,3	-26,0	-25,3	-21,2	-27,0	-20,9	-13,3	-19,0
Передача ресурсов посредством краткосрочных кредитов и оттока национального капитала <u>d/</u>											
Чистая передача ресурсов	-10,2	-23,8	-19,1	-11,7	-15,9	-2,7	-3,8	-10,1	-12,3	-7,0	23,5
Передача ресурсов посредством частных субсидий (нетто) <u>e/</u>	0,8	0,6	0,7	0,9	1,0	1,1	1,3	1,4	1,6	1,9	2,1

Таблица 6 (продолжение)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год b/
Передача ресурсов посредством официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	1,1	0,7	0,7	0,8	1,3	0,9	1,2	1,3	1,5	2,7	2,5
Чистые официальные кредиты f/	7,0	10,3	8,8	9,7	5,1	6,3	4,3	4,0	4,6	7,5	5,1
Платежи по процентам	-2,5	-3,0	-3,4	-4,2	-5,0	-6,3	-7,1	-7,9	-8,2	-9,4	-10,5
Чистая передача ресурсов	5,5	7,9	6,2	6,3	1,5	0,9	-1,5	-2,5	-2,1	0,8	-3,0
Общая передача ресурсов (на финансовой основе)	13,2	-13,9	-24,8	-27,4	-39,1	-27,8	-24,7	-35,8	-32,1	-16,5	8,4
Пояснительные статьи:											
Использование официальных резервов g/	7,2	23,3	1,0	-13,2	-1,5	5,8	-3,7	4,7	-5,6	-18,7	-19,9
Общая передача ресурсов (на основе расходов)	20,4	9,4	-23,8	-40,6	-40,6	-22,1	-28,4	-31,1	-37,7	-35,2	-11,5

Источник: Департамент по экономическому и социальному развитию Секретариата Организации Объединенных Наций на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

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

(Остальные примечания см. в таблице 1.)

Таблица 7. Развивающиеся страны: прибыли и убытки в результате изменения условий торговли
(Годовое изменение в млрд. долл. США)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год
Развивающиеся страны <u>с/</u>	37,8	-13,3	-8,1	11,9	-8,8	-109,2	-5,3	-7,3	19,7	3,3	-28,8	-18,5
Латинская Америка и Карибский бассейн	0,3	-3,5	-0,5	1,0	-3,1	-17,0	-0,8	1,3	3,0	0,9	-7,6	-0,5
Африка	9,3	-0,7	0,2	1,8	-0,8	-22,3	-3,7	-5,5	4,3	1,5	-5,6	-2,0
Юго-Восточная Азия <u>д/</u>	2,5	5,0	2,1	8,1	-3,3	-30,7	0,8	6,9	5,2	-8,4	-2,5	-2,0
Западная Азия	26,7	-4,1	-10,9	1,0	-1,9	-42,5	0,3	-11,0	8,0	12,1	-13,7	-11,0
Страны Средиземноморья	-1,1	0,0	1,1	0,1	0,2	3,4	-1,8	1,0	-0,8	-2,7	0,6	-3,0

Источник: Департамент по экономическому и социальному развитию Организации Объединенных Наций.

- а/ Предварительные данные.
б/ Прогнозные данные, округленные до ближайшего 0,5 млрд. долл. США.
с/ Рассчитано как сумма данных по регионам.
д/ Включая Китай.

Примечание: Прибыли и убытки за данный год рассчитываются по формуле: $M(1-r^m) - X(1-r^x)$, где M и X - это показатели стоимостного объема импорта и экспорта в предшествующем году, а r^m и r^x - индексы импортных и экспортных цен в данном году, если показатели предыдущего года взяты за 1,00.

Примечания

1/ Отмеченное в последнее время улучшение показателя передачи финансовых ресурсов связано с последними событиями в области урегулирования задолженности, точно так же, как начало ухудшения положения в области чистой передачи ресурсов было тесно связано с началом кризиса задолженности. Таким образом, настоящий доклад дополняет доклад Генерального секретаря о последних событиях в рамках международной стратегии в области задолженности (A/47/396), который представляется Генеральной Ассамблее на ее сорок седьмой сессии.

2/ Определение развивающихся стран-импортеров капитала см. в примечаниях к таблице 1.

3/ См. "Обзор мирового экономического положения, 1985 год" (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.85.II.C.1), глава V.

4/ См. "Обзор мирового экономического положения, 1989 год" (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.89.II.C.1), главы IV и VIII; "Обзор мирового экономического положения, 1990 год" (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.90.II.C.1), глава IV; A/45/487; "Обзор мирового экономического положения, 1991 год" (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.91.II.C.1), глава IV; и "Обзор мирового экономического положения, 1992 год" (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.92.II.C.1), глава IV.

5/ В 15 странах - крупнейших должниках, рассмотренных в таблице 6, уровень официальных резервов увеличился в 1990 году на 50 процентов, а в 1991 - на 32 процента. За период с 1989 по 1990 год величина инвалютных резервов увеличилась в Аргентине практически втрое, а в 1991 году они возросли еще на 60 процентов. За шесть месяцев с конца 1991 года по середину 1992 года резервы Бразилии увеличились вдвое. Резервы Чили увеличились за период с 1989 по 1991 год вдвое. Резервы Мексики увеличились с 1990 по 1991 год практически вдвое. В Венесуэле, Колумбии и Перу также наблюдался быстрый и значительный рост их инвалютных резервов (базовые показатели взяты из International Monetary Fund, International Financial Statistics, August 1992).

6/ Высказывалось даже мнение о возникновении "голландской болезни" валютных курсов в тех латиноамериканских странах, где для сдерживания инфляции используется повышение валютного курса, как в Аргентине с 1989 года, Мексике с конца 1990 года и Чили в 1991 году. Morgan Guarantee Trust Company, World financial markets, May/June 1992, p. 21.

7/ В первой половине 1992 года центральный банк Бразилии, резервы которого увеличивались чрезвычайно высокими темпами, принял ряд мер, направленных на уменьшение стимулов к притоку финансовых ресурсов из-за рубежа. В марте

1992 года Перу попыталось добиться от своих крупнейших банков понижения уровня процентных ставок в попытке снизить на этом этапе завышенный курс национальной валюты.

8/ Примерно соответствует группе стран-импортеров капитала.

9/ Убытки стран от изменения условий торговли, за исключением стран Западной Азии, составили около 15 млрд. долл. США.
