



Генеральная Ассамблея

Distr.
GENERAL

A/49/309
12 August 1994
RUSSIAN
ORIGINAL: ENGLISH

Сорок девятая сессия
Пункт 90d предварительной повестки дня*

ВОПРОСЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ: ЧИСТАЯ ПЕРЕДАЧА РЕСУРСОВ МЕЖДУ РАЗВИВАЮЩИМИСЯ И РАЗВИТЫМИ СТРАНАМИ

Доклад Генерального секретаря

СОДЕРЖАНИЕ

	Пункты	Стр.
РЕЗЮМЕ	1 - 8	2
I. ВВЕДЕНИЕ	9 - 11	3
II. ТЕНДЕНЦИИ В ЧИСТОЙ ПЕРЕДАЧЕ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ РАЗВИВАЮЩИМСЯ СТРАНАМ	12 - 17	3
III. ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПОТОКАХ	18 - 24	5
IV. ПЕРЕДАЧА ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И ДОСТУП К РЕАЛЬНЫМ РЕСУРСАМ	25 - 42	6
V. ДИЛЕММЫ В ОБЛАСТИ ПОЛИТИКИ	43 - 48	11
ТАБЛИЦЫ		13
<u>Приложение.</u> Концепция чистой передачи ресурсов		25

* A/49/150.

РЕЗЮМЕ

1. В 1993 году общий объем чистого притока капитала, т.е. сумма чистых иностранных инвестиций, чистых кредитов, субсидий и других чистых поступлений по линии финансирования, в импортирующие капитал развивающиеся страны достиг 154 млрд. долл. США. Чистые выплаты дивидендов и процентов составили 63 млрд. долл. США. Таким образом, чистый объем передачи финансовых ресурсов в импортирующие капитал развивающиеся страны увеличился до 91 млрд. долл. США, что является самым высоким за всю историю показателем.
2. Наиболее динамичными компонентами являлись частный краткосрочный капитал, включая репатриируемый, и прямые иностранные инвестиции. Удельный вес официальных кредитов в настоящее время снизился по сравнению с предыдущим периодом, характеризовавшимся положительными показателями передачи.
3. Основная часть притока капитала пришлась примерно на 10 стран Азии и Латинской Америки, характеризующихся финансовыми аналитиками как "складывающиеся рынки", в то время как огромное большинство развивающихся стран осталось в стороне от процесса роста чистого объема передачи финансовых ресурсов.
4. Устойчивость нынешней тенденции не гарантирована, и ряд стран принимают меры стратегического характера для обеспечения того, чтобы их экономика была в состоянии приспособиться к резкому сокращению значительного по объему притока финансовых ресурсов. Эти меры направлены на использование потоков внешних ресурсов в целях инвестирования в основной капитал, диверсификации экспорта и технической модернизации.
5. Страны с очень высокими темпами роста объема притока ресурсов сталкивались с трудностями при выборе надлежащей политики в связи с повышением курса их валют, чрезмерным увеличением резервов и обусловленной этим нехваткой денежной массы, мерами по ограничению влияния внешних факторов и сопутствующими им издержками, а также в связи с необходимостью замедлить приток краткосрочного капитала. Сделанный ими выбор пока препятствует возникновению чрезмерных диспропорций.
6. Если бы в 1993 году импортные и экспортные цены соответствовали уровню 1989 года, то объем валютных поступлений развивающихся стран был бы фактически на 75 млрд. долл. США выше. Поэтому фактическое изменение в объеме имеющихся ресурсов в реальном выражении было меньшим, чем обусловленное ростом передачи финансовых ресурсов. В некоторых странах потери вследствие ухудшений условий торговли были довольно значительными и превысили чистый объем передачи финансовых средств.
7. Официальная помощь в целях развития (ОПР), предоставляемая беднейшим развивающимся странам, которые еще не могут мобилизовывать средства на международных рынках частного капитала, по-прежнему играет важную роль. Для экономических преобразований, необходимых для привлечения средств из широкого пулла международного частного капитала, требуется увеличить помощь в целях развития инфраструктуры и людских ресурсов.
8. Резкое увеличение процентных ставок могло бы привести к быстрому изменению направления потоков ресурсов, что не в последнюю очередь объясняется наличием у

/...

ряда развивающихся стран значительной по объему внешней задолженности, проценты по которой выплачиваются по переменным ставкам. Усилия по недопущению чрезмерных колебаний объема международных финансовых потоков отвечали бы интересам всех стран.

I. ВВЕДЕНИЕ

9. Показатель чистого объема передачи ресурсов развивающимся странам - импортерам капитала 1/ на финансовой основе 2/, будучи отрицательным с 1983 по 1989 годы, в 1990 году стал положительным и в последующий период увеличивался, превысив в 1993 году уровень в 90 млрд. долл. США (см. таблицу 1 ниже). Примерно половина объема чистого притока финансовых ресурсов использовалась для увеличения резервов, однако вторая половина позволила повысить расходы на импорт как долю экспортных поступлений, финансируя возникший дефицит торгового баланса. Однако если учитывать ухудшение условий торговли этих стран, то изменение в объеме имеющихся ресурсов в реальном выражении в указанный период было значительно меньшим.

10. Увеличение притока капитала, что является основным фактором, определившим переход от отрицательной к положительной чистой передаче финансовых ресурсов, можно истолковать как "возвращение к нормальному положению" в рамках процесса развития, поскольку на начальных этапах роста, когда налаживание производительных видов деятельности связано с большим объемом импорта, развивающимся странам необходимо импортировать капитал для финансирования дефицита по соответствующим текущим счетам платежного баланса и дополнения внутренних накоплений 3/. Тем не менее такое возвращение к нормальному положению необходимо рассматривать в свете двух явлений: во-первых, оно произошло лишь в ограниченном числе стран, и во-вторых, в связи с ним возникли специфические дилеммы в том, что касается политики, и вопросы относительно устойчивости сложившейся ситуации.

11. Настоящий доклад был подготовлен во исполнение резолюции 47/178 Генеральной Ассамблеи от 22 декабря 1992 года. Он является пятым в серии докладов Генерального секретаря, в которых анализируется чистая передача финансовых ресурсов. Первый доклад (A/42/272) был представлен в 1987 году, когда в значительном числе развивающихся стран чистый отток ресурсов достигал вызывающих тревогу уровней.

II. ТЕНДЕНЦИИ В ЧИСТОЙ ПЕРЕДАЧЕ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ РАЗВИВАЮЩИМСЯ СТРАНАМ

12. В 1993 году чистый объем передачи ресурсов в развивающиеся страны-импортеры капитала на финансовой основе составил около 91 млрд. долл. США 4/. Объем передачи в последние два года превышает уровень начала 80-х годов, отмечавшийся непосредственно до того, как вследствие кризиса задолженности передача стала отрицательной. В то время как в трехгодичный период 1991-1993 годов объем чистой передачи ресурсов в среднем составлял около 66 млрд. долл. США в год, в трехгодичный период 1980-1982 годов этот показатель в среднем составлял 28 млрд. долл. США в год. Чистый приток в последние годы превышает уровень начала 80-х годов даже в том случае, если оценивать его как долю совокупного валового внутреннего продукта (ВВП) развивающихся стран 5/.

/...

13. Не весь приростной объем чистой передачи финансовых ресурсов развивающимся странам был использован для финансирования дефицита по текущим счетам платежного баланса. В ряде развивающихся стран значительная часть притока нового капитала была использована для увеличения резервов, которые в отдельных случаях были существенно истощены после кризиса задолженности. В период 1983-1993 годов показатель отношения официальных резервов к текущим расходам на товары и услуги (включая процентные платежи) увеличился на 70 процентов по группе развивающихся стран в целом, а в 15 развивающихся странах с крупной задолженностью он более чем удвоился 6/. Поэтому объем чистой передачи на расходной основе, который, после определенной корректировки, соответствует объему потребностей в финансовых средствах для балансирования сальдо по текущим статьям платежного баланса, значительно меньше, чем чистая передача на финансовой основе (различия в определениях см. в приложении). В 1993 году для увеличения резервов была использована почти половина от общего объема чистой передачи финансовых ресурсов (см. таблицу 1 ниже).

14. Независимо от используемой концепции и функционального определения средние показатели четко указывают на снижение остроты связанных с платежным балансом проблем развивающихся стран, что нашло отражение в увеличении удельного веса импорта в ВВП по сравнению с периодом, когда эти проблемы были весьма острой. Средние показатели, конечно, не отражают ни различия в положении развивающихся стран, ни характеристики тех потоков капитала, которые сначала обусловили переход от отрицательной передачи к положительной, а затем наблюдающееся до настоящего времени увеличение объема притока финансовых ресурсов в 90-е годы.

15. Если сравнивать начало 90-х годов и конец 80-х годов, то наиболее существенные изменения в тенденциях произошли в Латинской Америке. Это в основном отражает радикальные изменения в группе стран, которые ранее классифицировались как страны с крупной задолженностью и в числе которых высок удельный вес стран Латинской Америки, а также последствия кризиса задолженности 1982 года, в первую очередь обусловившего отток финансовых ресурсов. По странам Африки в целом и по группе стран Африки, расположенных к югу от Сахары, какие-либо изменения в тенденциях не прослеживаются (см. таблицы 2-6 ниже).

16. Увеличение притока ресурсов в развивающиеся страны в трехгодичный период 1991-1993 годов можно разбить на следующие составляющие:

- а) значительное увеличение объема прямых иностранных инвестиций в странах Азии и Латинской Америки, где в последние два года удельный вес прямых иностранных инвестиций в общем объеме чистого притока ресурсов был примерно одинаковым;
- б) колоссальное увеличение (на 150 процентов в отдельные годы) чистого притока краткосрочного капитала, включая репатриацию капитала, особенно в странах Азии в 1991 году и в странах Латинской Америки в 1992 и 1993 годах;
- с) возобновление предоставления странам Латинской Америки долгосрочных частных кредитов, что снизило размеры сохраняющегося отрицательного сальдо по этой статье;
- д) рост чистого объема официальных кредитов в странах Азии, приведший к увеличению чистой передачи ресурсов в этот регион по официальной линии. Однако в

/...

Латинской Америке в 1991 году чистый приток ресурсов по официальной линии стал отрицательным. Вместе с тем он оставался положительным и увеличивался в странах Африки в целом, а также в странах Африки, расположенных к югу от Сахары, что объясняется, главным образом, увеличением объема официальных субсидий 7/ (см. таблицы 1-6 ниже).

17. В Латинской Америке коренное изменение тенденции к чистому оттоку капитала в 90-е годы было связано с широкой депатриацией капитала. Оно было также связано с новыми формами доступа на международный рынок, такими, как выпуск облигаций и продажа акций на рынках развитых стран (в частности, в Соединенных Штатах Америки путем использования выпускаемых ведущими банками сертификатов о депонировании в банке иностранных ценных бумаг), портфельные инвестиции, размещаемые через специальные страновые фонды, и прямые иностранные инвестиции, связанные с процессом приватизации 8/. В Азии также быстро получили развитие новые механизмы, включая инвестиции в обращающиеся на фондовом рынке акции.

III. ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПОТОКАХ

18. В опубликованном в 1990 году обзоре, посвященном финансированию и внешней задолженности развивающихся стран, ОЭСР отметила, что "если не произойдет заметного снижения процентных ставок на международных рынках капитала или значительного сокращения задолженности (выплат по ее обслуживанию), а также быстрого восстановления уверенности и энергичного оживления инвестиционной деятельности в указанных странах, то основной тенденцией будет являться сохранение или даже повышение устойчиво высокого уровня чистого оттока финансовых средств" из развивающихся стран 9/. Действительно, в начале 90-х годов процентные ставки на международном рынке капитала снизились, а в странах, где проблема задолженности стояла особенно остро, снизились также показатели, характеризующие тяжесть долгового бремени, такие, как отношение общего объема задолженности к ВНП и отношение суммы платежей в счет обслуживания долга к стоимостному объему экспорта, что привело к повышению степени уверенности в перспективах в этих странах, и тенденция к чистому оттоку ресурсов была обращена вспять. Как отмечалось в "Обзоре мирового экономического и социального положения, 1994 год", доступ на международный рынок частного капитала "в 1993 году оказался возможным главным образом в силу того, что большинство крупных стран, охваченных кризисом задолженности, либо добились снижения показателей своего долгового бремени до уровня, который считается на рынке допустимым, либо довели свои резервы до высокого уровня, который рынок рассматривает как гарантию погашения кредитов, либо заемщики договорились о предоставлении различных видов гарантий, таких, как залоговое обеспечение, которое понижает степень предполагаемого риска" 10/.

19. Таким образом, определяющее воздействие на обращение вспять тенденции к чистому оттоку финансовых ресурсов оказали факторы "привлечения" и "отталкивания". К числу первых относятся внутренняя политика, способствующая большей стабильности "правил игры", прогресс в деле улучшения состояния государственных бюджетов и установление перспектив более стабильной внутренней экономической конъюнктуры, либерализация и открытие экономики, а также укрепление внутренних и региональных рынков. К числу последних относятся спад и низкие процентные ставки в ряде развитых

/...

стран 11/. В каждой стране и в каждом регионе действует свой специфический комплекс этих различных факторов 12/.

20. В последнее время основной составляющей чистого притока финансовых ресурсов в развивающиеся страны являются потоки частного капитала, в то время как удельный вес официальных кредитов снизился по сравнению с предыдущим периодом, характеризовавшимся чистым притоком (т.е. периодом до 1983 года). Поэтому от вновь возникшего избытка иностранного капитала выиграло лишь относительно небольшое число развивающихся стран, способных использовать международные рынки частного капитала. Вместе с тем следует отметить, что в эту небольшую группу стран, характеризуемых финансовыми аналитиками как "складывающиеся рынки", входит большинство из крупнейших в экономическом отношении развивающихся стран.

21. Официальные кредиты не входят в число факторов, определивших изменения, хотя в странах Африки, особенно в странах Африки, расположенных к югу от Сахары, официальные кредиты по-прежнему занимают второе место по важности после официальных субсидий в обеспечении притока финансовых ресурсов. Передача ресурсов по линии многосторонних и официальных кредитов, предоставляемых бреттон-вудскими учреждениями, в 90-е годы была отрицательной. Резко увеличив объем кредитования в преддверии кризиса задолженности 1983 года, МВФ и Всемирный банк в настоящее время в основном получают платежи в счет погашения предоставленных кредитов.

22. Хотя МВФ был задуман как возобновляемый фонд, в котором чистый объем кредитов (т.е. новые кредиты минус платежи в счет погашения капитальной суммы задолженности) должен, в среднем, с течением времени приближаться к нулю, он, за исключением 1991 года, с 1986 года был отрицательным 13/. В 1993 году чистый объем кредитов МВФ развивающимся странам был вновь отрицательным (-400 млн. долл. США).

23. Чистый объем ресурсов, поступающих в МВФ из развивающихся стран, превышает чистый объем кредитов МВФ, поскольку развивающиеся страны выплачивают проценты. Чистая передача ресурсов развивающимся странам по линии кредитов Всемирного банка (чистый совокупный объем кредитов Международного банка реконструкции и развития (МБРР) и Международной ассоциации развития (МАР) стал отрицательным в 1991 финансовом году, и в 1992 и 1993 финансовых годах положение не изменилось 14/. Вместе с тем важно отметить, что передача ресурсов по линии бреттон-вудских международных финансовых учреждений в наиболее нуждающиеся регионы, в частности в страны Африки, расположенные к югу от Сахары, и отдельные страны Азии, остается положительной.

24. Чистая передача ресурсов по линии всех региональных банков развития в 90-е годы была положительной. Однако в то время, как чистая передача ресурсов по линии кредитов Африканского банка развития (АфБР) и Азиатского банка развития (АзБР) была положительной, по линии кредитов Межамериканского банка развития (МАБР) она была отрицательной 15/.

IV. ПЕРЕДАЧА ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И ДОСТУП К РЕАЛЬНЫМ РЕСУРСАМ

25. Увеличение чистого притока финансовых ресурсов означает, в принципе, расширение доступа той или иной страны к реальным ресурсам - товарам и услугам -

/...

из-за границы. Однако это расширение несоразмерно увеличению притока ресурсов. Естественно, что за счет той части поступивших ресурсов, которая используется для увеличения имеющихся у страны резервов иностранной валюты, импорт товаров и услуг непосредственно не финансируется. Поэтому отправной точкой анализа при определении того, расширился ли доступ к реальным ресурсам, является анализ данных о передаче финансовых средств на расходной основе (последняя строка в таблицах 1-6 ниже) 16/. Вместе с тем доступ к реальным ресурсам зависит также и от динамики экспортных и импортных цен. При одном и том же объеме притока финансовых ресурсов доступ к реальным ресурсам может быть менее (или более) широк в тех случаях, когда условия торговли страны или региона ухудшаются (или улучшаются). Изменения в условиях торговли и изменения в структуре финансовых потоков влияют друг на друга по многим направлениям 17/.

26. В 90-е годы развивающиеся страны продолжали сталкиваться с ухудшением условий их торговли 18/. Если бы цены на экспорт и импорт развивающихся стран в 1993 году соответствовали среднему уровню 1989 года, то в 1993 году в их распоряжении имелась бы дополнительная сумма в иностранной валюте, эквивалентная 75 млрд. долл. США. В период 1990-1993 годов совокупные потери, обусловленные ухудшением условий торговли, превысили 150 млрд. долл. США (см. таблицу 7 ниже).

27. Потери в 1993 году эквивалентны примерно 2 процентам от совокупного объема ВВП развивающихся стран за указанный год. Эта с виду небольшая цифра велика в сопоставлении с внутренними нормами сбережений или удельным весом инвестиций в ВВП развивающихся стран. Действительно, изменения в условиях торговли существенным образом сказываются на инвестициях 19/. Вместе с тем такие потери или выигрыш необходимо анализировать в относительном выражении, и при этом должны учитываться несколько моментов:

- a) показатели такого типа сильно зависят от выбора базисного года: например, когда в качестве базисного используется 1980 год (год высоких цен на нефть и ряд других сырьевых товаров), оценочные потери в 1993 году превышают 350 млрд. долл. США, или 9 процентов от ВВП развивающихся стран 20/;
- b) показатель условий торговли развивающихся стран снижался на протяжении весьма длительного периода 21/;
- c) колебания как в отдельных странах, так и в регионах могут быть значительными, и степень нестабильности выше в тех странах, которые зависят от экспорта небольшого числа сырьевых товаров;
- d) аналогичным образом, чем быстрее и спокойнее происходит приспособление экономики к изменению относительных цен, тем менее достоверны расчеты долгосрочного выигрыша или потерь, обусловленных изменениями экспортных и импортных цен 22/;
- e) чем больше удельный вес экспорта или импорта той или иной страны в ее ВВП, тем больше потери или выигрыш от одного и того же изменения в соотношении удельных цен экспорта и удельных цен импорта.

28. Оценочные данные о последствиях изменений показателя условий торговли в 90-х годах по регионам приводятся в таблице 7 ниже. Хорошо известно, что крупнейшие в сопоставлении с размером экономики потери понесли страны Африки, расположенные к

/...

югу от Сахары. Как отмечалось выше, колебания довольно значительны. Западная Азия, регион, в котором в последние два десятилетия амплитуда колебаний была наиболее широкой, потеряла вследствие изменения цен в 1993 году столько же, сколько выиграла в 1990 году. Потери Китая, обусловленные изменением условий торговли, в 1993 году были относительно небольшими, что объясняется переходом к экспортну продукции обрабатывающей промышленности и значительным объемом импорта сырья в недавний период экономического бума. Тот факт, что, согласно данным в таблице 7, страны Южной и Восточной Азии понесли в 1993 году самые значительные в пересчете на доллары США потери вследствие изменения условий торговли, свидетельствует не о том, что снижение показателя условий торговли этих стран было самым существенным, а о том, что до настоящего времени они занимают первое место среди всех регионов развивающихся стран по стоимостному объему экспорта и импорта. Исчисленные как доля от экспорта потери наиболее велики в странах Африки в целом и в африканских странах к югу от Сахары и менее всего значительны в странах Юго-Восточной Азии.

29. Как и следует ожидать, последствия изменений условий торговли и в финансовых потоках в различных странах неодинаковы. Совокупное влияние этих изменений может привести к существенным сдвигам в том, что касается доступа отдельных стран к реальным ресурсам, как это имело место в начале 80-х годов, когда значительное ухудшение условий торговли сопровождалось в ряде стран широким оттоком финансовых ресурсов 23/. Совокупное влияние изменений этих факторов в трех развивающихся странах в последние годы иллюстрируется в нижеследующих пунктах.

30. Кот-д'Ивуар входит в число стран, наиболее серьезно пострадавших от снижения цен на основные виды экспортруемой им продукции на протяжении последнего десятилетия. В период 1984-1993 годов цены на какао и кофе, доля которых в его экспорте составляет около 40 процентов, снизились примерно наполовину. В период 1989-1993 годов средние экспортные цены снизились примерно на 25 процентов, в то время как импортные цены в целом увеличились. Если бы экспортные и импортные цены сохранялись на уровне 1989 года, то в период 1990-1993 годов дополнительные поступления Кот-д'Ивуара были бы эквивалентны 1,5 млрд. долл. США.

31. В период 1990-1993 годов совокупный объем чистого притока полученных Кот-д'Ивуаром ресурсов на финансовой основе составил около 2 млрд. долл. США. В отличие от многих развивающихся стран Азии и Латинской Америки, поступавшие финансовые ресурсы складывались, главным образом, из официальных потоков. Объем прямых иностранных инвестиций был незначительным, а портфельных инвестиций - практически нулевым. На протяжении ряда лет финансовых ресурсов из внешних источников было не достаточно для покрытия дефицита по текущим счетам платежного баланса, и к концу 1992 года Кот-д'Ивуар накопил задолженность по платежам в счет обслуживания долга в объеме 3,3 млрд. долл. США (в основном по частным кредитам).

32. Чистая передача ресурсов, исчисленная на основе расходов, эквивалентна чистой передаче ресурсов, исчисленной на финансовой основе, поскольку резервы Кот-д'Ивуара существенно не изменились. Поэтому с учетом ухудшения условий торговли доступ этой страны в рассматриваемый период к реальным ресурсам расширился лишь незначительно. Однако перспективы экономического роста в Кот-д'Ивуаре в последнее время улучшились. Во второй половине 1993 года цены на кофе и какао стали медленно расти. Повышательная тенденция сохранилась и в 1994 году. Кроме того, в январе 1994 года валюта этой страны, номинальный обменный курс которой по отношению к французскому

/...

франку оставался неизменным с 1948 года, была девальвирована на 50 процентов. Девальвация сопровождалась экономическими реформами, новой политикой МВФ в отношении кредитования и облегчением долгового бремени. Парижский клуб принял решение предоставить Кот-д'Ивуару льготные условия, оговоренные в Торонто, что позволит вдвое снизить чистую приведенную стоимость выплат в счет обслуживания официальной задолженности по коммерческим ставкам 24/.

33. В Индонезии в 90-е годы условия торговли изменялись в узких пределах, если не учитывать резкую повышательную тенденцию в 1990 году накануне кризиса в Персидском заливе. В пересчете к ценам 1989 года условия торговли в 1992 году ухудшились менее чем на 0,5 процента, что практически никак не сказалось на уровне национального дохода. В 1993 году условия торговли, как представляется, ухудшились примерно на 2,5 процента ввиду значительного падения цен на нефть. Однако даже при более резком ухудшении условий в 1993 году сокращение дохода в период 1990-1993 годов было незначительным (в среднем менее 0,3 процента ВВП в год).

34. Условия торговли Индонезии в значительной степени определялись мировыми ценами на нефть и в меньшей степени ценами на другие сырьевые товары, поскольку на них приходилась ощутимая доля общего объема экспорта в 1992 году (соответственно 33 процента и 19 процентов). Однако ввиду быстрого роста доли готовой продукции в экспорте (с 32 процентов в 1989 году до 48 процентов в 1992 году) резкое падение цен на нефть и сырьевые товары привело лишь к незначительному ухудшению условий торговли. В 1993 году экспорт готовой продукции продолжал быстро расти, составив свыше 50 процентов общего объема экспорта, в то время как доля нефти и других сырьевых товаров снизилась соответственно до 26 процентов и 20 процентов. Быстрая диверсификация экспорта в пользу готовой продукции уменьшила амплитуду изменений условий торговли и убытки в начале 90-х годов.

35. В 90-е годы наблюдался весьма значительный приток капитала, преимущественно частного, в Индонезию. Ежегодный чистый приток капитала в 1990-1992 годах колебался в пределах 5,3-5,7 млрд. долл. США, однако в 1993 году он сократился примерно до 3,5 млрд. долл. США, что объяснялось главным образом сокращением прямых иностранных инвестиций и чистого долгосрочного кредитования. Совокупный чистый приток капитала в период 1990-1993 годов составил примерно 20 млрд. долл. США. Тем не менее чистая передача ресурсов, исчисленная на финансовой основе, в этот период была незначительной по причине больших процентных выплат (3-3,5 млрд. долл. США ежегодно) по непогашенному долгу, накопленному с середины 80-х годов, и репатриации прибылей по прямым иностранным инвестициям (2-2,5 млрд. долл. США ежегодно).

36. Условия торговли Чили ухудшились в период 1989-1993 годов почти на 20 процентов. В 1990 году было отмечено резкое ухудшение, составившее свыше 10 процентов, но в последующие два года условия торговли оставались достаточно стабильными 25/. Однако в 1993 году они вновь резко ухудшились ввиду падения цен на основные экспортные товары Чили: медь, целлюлозу и рыбопродукты. В 1993 году наблюдалось также падение цен на некоторые виды экспортаемых этой страной фруктов. В то же время импортные цены оставались более или менее стабильными.

37. Уязвимость Чили по отношению к сравнительно большим колебаниям условий торговли на фоне общей тенденции их ухудшения объясняется структурой экспорта страны и чрезвычайно открытой экономикой. Несмотря на активные усилия страны по

/...

диверсификации экономики, на продукцию горнодобывающего сектора в 1992 году приходилось 47 процентов общего объема экспорта, на готовую продукцию - 41 процент, а на сельскохозяйственную продукцию, преимущественно фрукты, - 12 процентов. Хотя доля меди в общем объеме экспорта, достигнув пикового уровня в 70 процентов в начале 70-х годов, постепенно сокращалась, в 1992 году она все еще составляла 38 процентов. Цены на медь достигли рекордного уровня в 1989 году, а затем упали, вновь начав расти лишь во втором квартале 1994 года. Они по-прежнему подвержены колебаниям.

38. Если бы цены на импортируемые и экспортные Чили товары оставались на уровне 1989 года, страна получила бы в период 1990-1993 годов дополнительные доходы в размере свыше 5 млрд. долл. США, что составляло бы примерно 4,5 процента ВВП в указанный период. В тот же период совокупная чистая передача ресурсов, исчисленная на финансовой основе, составила примерно 3,5 млрд. долл. США. Что касается большого доступа к реальным ресурсам, то чистого притока ресурсов, наблюдавшегося - при некоторых колебаниях - в период с 1990 года, оказалось недостаточно для покрытия убытков, обусловленных изменением цен на товары, являющиеся предметом внешней торговли страны.

39. Чистый приток финансовых ресурсов в Чили в 90-е годы характеризовался весьма значительным притоком частного капитала, причем в 1990 и 1992 годах он был особенно массовым. Его основными компонентами являлись прямые иностранные инвестиции, портфельные инвестиции и краткосрочные кредиты. С тем чтобы смягчить давление на денежную массу в обращении внутри страны 26/ и предотвратить повышение обменного курса, чилийское правительство приняло в 1992 году меры по сокращению притока краткосрочного капитала. С декабря 1993 года наблюдался рост цен на медь, и поэтому предполагается, что условия торговли в 1994 году улучшатся. Международные же учетные ставки повышаются. Лондонская межбанковская ставка в июне 1994 года была примерно на 1,5 процентных пункта выше, чем средняя ставка 1993 года 27/. Это должно сказаться на выплатах Чили процентов по своей внешней задолженности, которая по-прежнему сравнительно велика и в отношении примерно 80 процентов которой действуют переменные учетные ставки.

40. Как показано в таблице 7, в 1993 году ухудшение условий торговли развивающихся стран, импортирующих капитал, привело к убыткам в размере примерно 75 млрд. долл. США (в пересчете к ценам 1989 года). Это позволяет рассматривать в истинном свете ощутимый чистый приток ресурсов в 1993 году, который в финансовом исчислении составил 91 млрд. долл. США; значительная его часть лишь покрыла убытки развивающихся стран, понесенные ими в результате изменения цен на мировом рынке. Поэтому их доступ к реальным ресурсам был значительно меньше. Примерное сопоставление на основе приведенных здесь оценок дает основание утверждать, что для покрытия убытков, понесенных в результате изменения цен на мировом рынке, Латинской Америке потребовалась одна треть чистого притока ее ресурсов в 1993 году, составившего 36 млрд. долл. США. В Азии такие убытки более или менее покрываются половиной чистого притока финансовых ресурсов, составившего 48 млрд. долл. США. Что касается Африки, то ее доступ к реальным ресурсам фактически сократился, поскольку убытки в результате ухудшения условий торговли превышали чистый приток ресурсов, исчисленный на финансовой основе (10 млрд. долл. США против 5 млрд. долл. США). В регионе Африки к югу от Сахары убытки в результате ухудшения условий торговли,

/...

составлявшие 9 млрд. долл. США, просто были компенсированы чистым притоком финансовых средств в размере 9 млрд. долл. США (см. таблицы 1-7 ниже).

41. В последнее время перспективы в отношении цен на сырьевые товары улучшились. Цены на большинство из них с третьего квартала 1993 года начали расти. Совокупный индекс цен на сырьевые товары в текущих ценах Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) в июне 1994 года выросли более чем на 10 процентов по сравнению с уровнем на середину 1993 года. Повышательная тенденция отмечена по всем товарным группам классификации ЮНКТАД, а именно: продовольственным товарам; чаю, кофе и какао; семенам масличных культур и растительным маслам; и минеральному сырью, рудам и металлам. Однако цены на товары последней группы начали расти несколько позднее, и их средний уровень в январе-июне 1994 года был ненамного выше среднего уровня 1993 года. Более того, средние цены в январе-июне 1994 года на некоторые металлы, такие, как марганец, чугун, медь, цинк и вольфрам, по-прежнему были ниже уровня 1993 года. В августе 1994 года цены на нефть превысили уровень 1993 года, что объясняется реакцией на конфликт в Йемене, быстрый экономический подъем в Соединенных Штатах и, в частности, забастовку нефтяников в Нигерии, однако пока неясно, сохранятся ли столь высокие цены после восстановления уровня производства в Нигерии.

42. Предполагается, что в 1994 году условия торговли развивающихся стран улучшатся ввиду нынешних тенденций к оживлению роста в промышленно развитых странах и неизменно высокого спроса на сырьевые товары в ряде стран с быстро развивающейся промышленностью 28/. В эти страны неизменно поступают потоки капитала, однако их увеличения не ожидается. В целом же объем передаваемых реальных ресурсов развивающимся странам в 1994 году, как представляется, возрастет, хотя распределяться эти ресурсы по-прежнему будут крайне неравномерно.

V. ДИЛЕНМЫ В ОБЛАСТИ ПОЛИТИКИ

43. Расширение потока капитала в развивающиеся страны оказало свое благотворное влияние, однако в связи с этим возникает ряд вопросов в области политики. Приток большого объема ресурсов привел - в различной степени - к увеличению резервов, ревальвации национальной валюты, превышению темпов роста импорта над темпами роста экспорта и, как следствие, уменьшению сальдо торгового баланса, а также увеличению дефицита по счетам текущих операций. Каждую из этих тенденций можно рассматривать в качестве нормальной реакции на увеличение притока капитала, и не везде их масштабы таковы, что требуется принятие специальных превентивных мер. Тем не менее перед правительствами стран стоит вопрос: в том случае, если приток капитала прекратится или просто станет меньше, как быстро и каким образом можно будет адаптировать экономику к урезанным совокупным расходам, сократить импорт, расширить экспорт и уменьшить дефицит по счетам текущих операций?

44. Используют ли страны возможности, открываемые расширенным потоком иностранного капитала, таким образом, чтобы создать у себя потенциал для плавной адаптации в случае, если впоследствии такой приток существенно сократится или даже произойдет отток средств? Этот вопрос актуален, поскольку многие страны, которые в 70-е годы имели доступ к избыточному иностранному капиталу, понесли убытки, когда доступ к нему неожиданно прекратился после кризиса задолженности в 1982 году. В итоге

/...

несколько стран до сих пор сталкиваются с последствиями этого кризиса, и многие страны еще далеки от решения проблемы задолженности. Значительный, но не постоянный приток ресурсов - неизбежно благо для экономики страны.

45. Первоначальные условия и дилеммы в области политики, созданные притоком капитала, были неодинаковы. Широкое обсуждение вызвал вопрос о том, каким образом повысить прибыли, избежав при этом возникновения чрезмерных перекосов в результате притока иностранного капитала 29/. Одни страны не препятствовали ревальвации своей валюты либо потому, что существовавшие внутри страны политические условия требовали стабилизации, а не улучшения состояния торгового баланса, либо потому, что для снижения издержек в экспортном секторе и секторах, производящих продукцию, конкурирующую с импортом, принимались дополнительные меры. В других принимаются меры по выплате компенсаций экспортному сектору в связи с ревальвацией валюты; в нескольких случаях общая тенденция к либерализации торговли привела к непродолжительному регрессу. В-третьих, усилия, направленные на то, чтобы избежать ревальвации валюты, привели к валютной интервенции, к чрезмерному увеличению резервов и параллельно к необходимости нейтрализации последствий быстрого накопления резервов для денежной массы в обращении. Центральным банкам лишь немногих развивающихся стран пришлось понести убытки в результате принятых ими мер по нейтрализации: они размещали облигации на внутренних рынках, по которым они выплачивали более высокий процент, чем проценты, которые они получали по своим международным резервам. Большому числу стран необходимо найти дискреционные пути переориентации внешних потоков ресурсов на цели инвестиций в основной капитал, с тем чтобы поднять норму инвестирования. В ряде стран для уменьшения притока потенциально менее устойчивых видов ресурсов используют различные инструменты в области политики. В целом страны пытаются изыскать надлежащие меры и создать наилучшие условия для обеспечения того, чтобы прямые иностранные инвестиции способствовали укреплению экспортного потенциала и технической модернизации.

46. Рациональное использование избыточных ресурсов крайне важно для того, чтобы избежать нового "кризиса задолженности", но уже иного характера, в 90-е годы. Нет никакой гарантии, что реальные учетные ставки на международных рынках останутся на уровне начала 90-х годов. Однако самая серьезная проблема по-прежнему заключается в том, как увеличить объем финансирования в целях развития в странах, на которых никак не отразился рост потоков частного капитала в последнее время, а это касается большинства развивающихся стран.

47. Несмотря на все разговоры о том, что частный капитал используется для финансирования роста, в подавляющем большинстве беднейших стран ОПР по-прежнему призвана играть главную роль. В ряде стран никакая благая политика и законодательство, направленные на создание стимулов для прямых иностранных инвестиций, не могут привлечь частный капитал, пока бытует мнение о том, что их экономика функционирует неэффективно и что их инфраструктура не обеспечивает минимальной базы, необходимой для деятельности современных предприятий. Необходимо прямое многостороннее официальное финансирование для увеличения объема инвестиций, а также для того, чтобы играть стимулирующую роль до тех пор, пока страна не сможет привлекать частные инвестиции самостоятельно.

48. Прогноз относительно улучшения условий торговли большинства развивающихся стран в 1994 году - не повод для самоуспокоения. Прибыли, как представляется, будут

/...

48. Прогноз относительно улучшения условий торговли большинства развивающихся стран в 1994 году - не повод для самоуспокоения. Прибыли, как представляется, будут носить временный характер. Цены на многие сырьевые товары вскоре вновь могут начать падать. Поэтому усилия по диверсификации экспорта, надлежащим образом подкрепленные национальными стратегиями, по-прежнему являются необходимым условием долгосрочного развития. Это особенно верно в отношении стран с экспортом, который практически полностью зависит от основных видов сырьевых товаров и характеризуется низкой эластичностью по доходам. Хотя национальные усилия - это ключевой элемент успешной экспортной стратегии, двусторонняя и многосторонняя поддержка, включая приток долгосрочного капитала, должна сыграть важную роль в сокращении периода, необходимого для достижения желаемых результатов.

Таблица 1. Чистая передача финансовых ресурсов в развивающиеся страны-импортеры капитала, 1983-1993 годы а/

(В млрд. долл. США)

	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год	1990 год	1991 год	1992 год	1993 год б/
Передача ресурсов в виде прямых инвестиций											
Чистый приток инвестиций	6,2	6,2	7,5	6,0	9,5	14,5	16,8	16,6	22,5	30,6	37,9
Чистые дивиденды и другие доходы	-9,3	-8,6	-8,0	-7,1	-8,1	-8,4	-10,0	-10,7	-10,1	-11,1	-10,9
Чистая передача ресурсов	-3,2	-2,4	-0,5	-1,1	1,3	6,1	6,7	6,1	12,4	19,5	27,1
Передача ресурсов в виде среднесрочных и долгосрочных частных иностранных кредитов											
Чистый приток кредитов	27,7	17,3	12,0	7,4	2,5	9,3	-0,3	-0,8	13,2	23,4	25,9
Выплаченные проценты	-35,5	-40,4	-39,2	-34,7	-33,8	-39,6	-32,6	-29,1	-28,3	-27,3	-28,7
Чистая передача ресурсов	-7,8	-23,0	-27,2	-27,3	-31,4	-30,3	-32,9	-29,9	-15,1	-3,8	-2,8
Чистая передача ресурсов в виде чистых операций с ценными бумагами, краткосрочных кредитов и оттока внутренних ресурсов с/											
Чистая передача ресурсов	-22,9	-14,1	-10,3	-3,1	-6,9	-14,4	-4,5	2,3	25,6	27,0	42,9
Передача в виде частных субсидий (нетто)	2,1	2,6	3,0	3,8	4,1	4,8	3,5	4,6	5,9	8,2	8,6
Передача ресурсов в виде официальной помощи											

/...

	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год	1990 год	1991 год	1992 год	1993 год	<u>b/</u>
Официальные переводы (субсидии)	10,2	10,9	11,6	11,2	12,5	13,4	14,3	29,4	20,1	17,2	17,2	
Чистые официальные кредиты	30,0	25,1	19,0	19,1	16,4	15,2	19,8	22,4	18,6	15,8	21,3	
Выплаченные проценты	-9,6	-11,1	-12,8	-15,6	-16,7	-18,2	-18,5	-20,3	-21,7	-21,4	-23,6	
Чистая передача ресурсов	30,6	24,8	17,9	14,6	12,2	10,5	15,6	31,5	17,0	11,6	14,8	
Суммарная чистая передача ресурсов (на финансовой основе)	-1,2	-12,1	-17,2	-13,1	-20,6	-23,3	-11,6	14,6	45,9	62,4	90,6	
Использование официальных резервов <u>d/</u>	-5,7	-16,8	-0,1	8,9	-13,1	-8,2	-18,4	-36,6	-46,3	-43,5	-46,4	
Суммарная чистая передача ресурсов (на основе расходов)	-6,9	-28,9	-17,3	-4,2	-33,7	-31,6	-29,9	-22,0	-0,5	18,9	44,2	

Источник: Департамент по экономической и социальной информации и анализу политики Организации Объединенных Наций, на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

Примечание: Прямые инвестиции приводятся за вычетом реинвестированных поступлений (подход, касающийся "потока наличных средств"); официальные кредиты включают использование кредитов МВФ; проценты включают плату за пользование кредитами МВФ; частные субсидии включают чистый приток пожертвований граждан, постоянно проживающих за границей (за исключением денежных переводов трудящихся), и субсидии неправительственных организаций.

a/ Выборка, охватывающая 93 страны, в нее не входят экспортёры 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, недавно вошедшие в группу стран с активным сальдо платежного баланса (Гонконг, Сингапур и китайская провинция Тайвань).

b/ Предварительная оценка.

c/ Рассчитано по остаточному принципу (включая краткосрочные торговые кредиты, обычный и непредвиденный отток ресурсов ("бегство капитала"), просроченные платежи по процентам и другие потоки, учитываемые в платежном балансе по статье "Ошибки и пропуски" и предположительно являющиеся финансовыми потоками).

d/ Увеличение резервов показано со знаком минус.

Таблица 2. Чистая передача финансовых ресурсов в страны Латинской Америки а/

(В млрд. долл. США)

	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год	1990 год	1991 год	1992 год	1993 год б/
Передача ресурсов в виде прямых инвестиций											
Чистый приток инвестиций	1,9	1,9	2,6	1,2	3,7	5,5	4,3	5,2	9,1	12,1	15,0
Чистые дивиденды и другие доходы	-2,3	-2,4	-2,5	-2,9	-2,9	-3,5	-4,9	-4,7	-4,0	-4,6	-4,4
Чистая передача ресурсов	-0,4	-0,5	0,1	-1,8	0,8	2,0	-0,6	0,5	5,1	7,5	10,6
Передача ресурсов в виде частных кредитов											
Среднесрочные и долгосрочные иностранные кредиты											
Чистый приток кредитов	11,7	7,1	2,2	-1,0	1,4	-0,4	-7,4	1,3	3,7	4,7	8,0
Выплаченные проценты	-23,4	-26,2	-25,6	-21,3	-20,4	-24,0	-15,8	-12,6	-11,3	-11,0	-11,9
Чистая передача ресурсов	-11,6	-19,1	-23,3	-22,2	-19,0	-24,5	-23,2	-11,3	-7,6	-6,4	-4,0
Краткосрочные кредиты и чистый отток внутренних ресурсов с/											
Чистая передача ресурсов	-18,9	-11,5	-12,2	-1,8	0,7	-8,0	-4,4	-6,3	13,5	34,4	29,2
Передача в виде частных субсидий (нетто)											
Передача ресурсов в виде официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	0,9	1,2	2,1	1,4	2,0	2,1	2,2	3,3	2,9	2,7	2,4
Чистые официальные кредиты	7,5	9,5	6,2	6,6	4,0	4,1	4,2	7,1	0,5	-1,2	2,3
Выплаченные проценты	-2,8	-3,3	-4,0	-5,1	-5,6	-5,9	-6,2	-7,0	-8,0	-8,2	-8,5
Чистая передача ресурсов	5,7	7,3	4,2	2,9	0,3	0,3	0,2	3,4	-4,5	-6,6	-3,8
Суммарная передача ресурсов (на финансовой основе)											
Использование официальных резервов д/	-0,7	-12,2	-0,6	7,9	-3,5	6,5	-3,1	-15,4	-17,8	-22,0	-16,6
Суммарная передача ресурсов (на основе расходов)											

Источник: Департамент по экономической и социальной информации и анализу политики Организации Объединенных Наций, на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

а/ Выборка, охватывающая 25 стран и территорий.

(Остальные примечания см. таблицу 1.)

/ . . .

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

(В млрд. долл. США)

	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год	1990 год	1991 год	1992 год	1993 год <u>b/</u>
Передача ресурсов в виде прямых инвестиций											
Чистый приток инвестиций	1,4	1,2	2,0	1,4	2,0	1,9	3,7	1,6	1,3	2,0	2,3
Чистые дивиденды и другие доходы	-1,6	-1,4	-1,4	-1,3	-2,1	-1,7	-1,1	-1,2	-1,3	-1,2	-1,1
Чистая передача ресурсов	-0,2	-0,2	0,6	0,1	-0,2	0,2	2,6	0,5	-0,0	0,9	1,2
Передача ресурсов в виде частных кредитов											
Среднесрочные и долгосрочные иностранные кредиты											
Чистый приток кредитов	3,6	1,2	0,4	1,9	2,3	3,5	1,2	-1,0	-1,7	-2,1	-0,2
Выплаченные проценты	-4,0	-4,3	-4,2	-3,3	-3,0	-3,7	-4,1	-3,9	-3,9	-3,8	-2,9
Чистая передача ресурсов	-0,4	-3,0	-3,7	-1,4	-0,7	-0,2	-2,9	-4,9	-5,6	-5,9	-3,1
Краткосрочные кредиты и чистый отток внутренних ресурсов <u>c/</u>											
Чистая передача ресурсов	-1,7	-3,0	-3,0	-0,9	-6,2	-4,0	-6,2	-15,7	-3,3	-3,2	-4,6
Передача в виде частных субсидий (нетто)	0,3	0,5	0,9	1,1	1,0	0,9	1,0	0,9	1,0	1,1	1,1
Передача ресурсов в виде официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	3,9	4,2	4,8	5,1	5,9	6,4	7,7	20,8	10,5	9,5	10,0
Чистые официальные кредиты	8,5	7,1	5,1	5,4	5,8	5,6	6,5	5,9	6,3	5,8	5,4
Выплаченные проценты	-2,2	-2,6	-2,9	-3,6	-3,3	-4,3	-4,4	-4,7	-4,9	-4,1	-3,8
Чистая передача ресурсов	10,2	8,6	7,0	6,9	8,5	7,7	9,8	22,0	11,9	11,2	11,5
Суммарная передача ресурсов (на финансовой основе)	8,3	3,3	2,0	5,6	2,3	4,6	4,2	2,9	4,2	4,0	5,1
Использование официальных резервов <u>d/</u>	0,3	-0,3	-2,3	0,9	-1,6	-0,2	-0,8	-6,8	-6,0	-5,6	-3,0
Суммарная передача ресурсов (на основе расходов)	8,7	3,0	-0,3	6,5	0,8	4,4	3,4	-3,9	-1,9	-1,6	2,1

Источник: Департамент по экономической и социальной информации и анализу политики Организации Объединенных Наций, на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

a/ Выборка, охватывающая 44 страны.

(Остальные примечания см. таблицу 1)

/ . .

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

(В млрд. долл. США)

	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год	1990 год	1991 год	1992 год	1993 год б/
Передача ресурсов в виде прямых инвестиций											
Чистый приток инвестиций	0,4	0,1	0,2	-0,0	0,3	0,2	0,4	0,1	-0,0	-0,0	0,0
Чистые дивиденды и другие доходы	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,9	-0,7	-0,9	-0,9	-0,7	-0,8	-0,7
Чистая передача ресурсов	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,6	-0,5	0,6	-0,8	-0,7	-0,8	-0,7
Передача ресурсов в виде частных кредитов											
Среднесрочные и долгосрочные иностранные кредиты											
Чистый приток кредитов	1,0	0,4	-0,2	0,3	-0,1	0,6	0,4	0,1	-0,1	-0,0	1,4
Выплаченные проценты	-1,6	-1,2	-1,1	-1,1	-0,8	-0,8	-0,7	-0,7	-0,8	-0,5	-0,3
Чистая передача ресурсов	-0,5	-0,8	-1,3	-0,8	-0,9	-0,2	-0,3	-0,6	-0,8	-0,5	1,1
Краткосрочные кредиты и чистый отток внутренних ресурсов с/											
Чистая передача ресурсов	-0,6	-2,1	0,1	1,1	0,2	0,2	-2,3	-0,6	0,2	-0,5	-1,7
Передача в виде частных субсидий (нетто)											
0,2	0,5	0,7	0,6	0,8	0,8	0,8	0,7	0,9	0,9	1,1	1,1
Передача ресурсов в виде официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	2,9	3,0	3,5	3,9	4,7	5,3	6,2	6,4	6,5	6,9	6,9
Чистые официальные кредиты	5,0	3,8	2,8	3,4	4,3	4,1	4,2	4,5	3,9	4,0	3,7
Выплаченные проценты	-1,0	-1,2	-1,3	-1,7	-1,6	-1,7	-1,6	-1,7	-1,8	-1,5	-1,4
Чистая передача ресурсов	7,0	5,6	5,0	5,7	7,4	7,7	8,8	9,2	8,7	9,3	9,2
Суммарная передача ресурсов (на финансовой основе)											
5,8	2,6	3,9	5,8	6,9	8,0	6,3	8,1	8,2	8,5	9,0	
Использование официальных резервов д/											
-0,4	-0,3	-0,8	-0,6	-0,8	-0,8	-0,2	-0,4	-0,2	0,7	-0,5	
Суммарная передача ресурсов (на основе расходов)											
5,4	2,3	3,1	5,2	6,1	7,2	6,1	7,7	8,0	9,2	8,5	

Источник: Департамент по экономической и социальной информации и анализу политики Организации Объединенных Наций, на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

а/ Выборка охватывает 39 стран, за исключением Нигерии и Южной Африки.

(Остальные примечания см. таблицу 1)

/ . .

Таблица 5. Чистая передача финансовых ресурсов в страны Азии а/

(В млрд. долл. США)

	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год	1990 год	1991 год	1992 год	1993 год б/
Передача ресурсов в виде прямых инвестиций											
Чистый приток инвестиций	2,8	3,0	2,8	3,2	3,7	6,8	8,1	9,3	11,5	15,6	19,4
Чистые дивиденды и другие доходы	-5,4	-4,8	-4,3	-3,1	-3,4	-3,7	-4,6	-5,5	-5,4	-6,0	-6,1
Чистая передача ресурсов	-2,6	-1,8	-1,4	0,1	0,3	3,1	3,5	3,8	6,0	9,6	13,3
Передача ресурсов в виде частных кредитов											
Среднесрочные и долгосрочные иностранные кредиты											
Чистый приток кредитов	12,4	9,3	10,2	6,3	-2,5	2,3	4,5	8,5	11,8	19,0	21,3
Выплаченные проценты	-7,0	-7,9	-8,3	-8,6	-9,2	-10,4	-11,4	-10,8	-11,2	-10,2	-11,4
Чистая передача ресурсов	5,4	1,3	1,9	-2,3	-11,7	-8,0	-7,0	-2,2	0,6	8,8	9,9
Краткосрочные кредиты и чистый отток внутренних ресурсов с/											
Чистая передача ресурсов	-3,5	-0,2	4,8	-0,4	0,7	3,6	5,3	7,4	18,4	13,8	12,1
Передача в виде частных субсидий (нетто)											
	1,0	1,0	0,9	1,5	1,7	2,0	0,6	0,8	1,7	2,5	2,2
Передача ресурсов в виде официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	5,2	5,3	4,6	4,6	4,3	4,6	4,3	4,1	4,5	4,2	4,4
Чистые официальные кредиты	14,1	8,0	8,1	7,4	7,7	7,3	11,7	10,4	13,4	13,8	16,3
Выплаченные проценты	-3,8	-4,3	-4,8	-5,9	-6,7	-7,0	-6,9	-7,6	-8,1	-8,7	-10,0
Чистая передача ресурсов	15,6	9,0	7,8	6,0	5,3	5,0	9,1	6,9	9,7	9,4	10,7
Суммарная передача ресурсов (на финансовой основе)											
	15,9	9,3	13,8	4,8	-3,6	5,8	11,5	16,7	36,6	44,0	48,2
Использование официальных резервов д/											
	-5,2	-4,1	2,5	0,8	-8,3	-12,3	-9,5	-12,1	-27,5	-35,9	-37,6
Суммарная передача ресурсов (на основе расходов)											
	10,7	5,2	16,3	5,6	-11,9	-6,6	2,0	4,5	9,1	8,1	10,7

Источник: Департамент по экономической и социальной информации и анализу политики Организации Объединенных Наций, на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

а/ Выборка охватывает 21 страну, включая Китай и Индию. В нее не включены Гонконг, Сингапур и китайская провинция Тайвань. Исключены также экспортеры энергоресурсов с активным сальдо платежного баланса, а именно Бруней-Даруссалам, Ирак, Иран (Исламская Республика), Катар, Кувейт, Объединенные Арабские Эмираты и Саудовская Аравия.

(Остальные примечания см. таблицу 1)

/ . . .

Таблица 6. Чистая передача финансовых ресурсов в 15 стран, являющихся крупнейшими должниками а/

(В млрд. долл. США)

	1983 год	1984 год	1985 год	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год	1990 год	1991 год	1992 год	1993 год б/
Передача ресурсов в виде прямых инвестиций											
Чистый приток инвестиций	2,2	2,0	3,1	1,4	4,2	6,4	6,4	5,9	10,0	12,8	16,1
Чистые дивиденды и другие доходы	-2,7	-2,5	-2,8	-3,1	-3,5	-3,9	-5,0	-4,7	-4,0	-4,7	-4,4
Чистая передача ресурсов	-0,5	-0,5	0,3	-1,6	0,7	2,5	1,5	1,2	6,0	8,1	11,7
Передача ресурсов в виде частных кредитов											
Среднесрочные и долгосрочные иностранные кредиты											
Чистый приток кредитов	13,9	6,9	1,8	-2,0	1,1	-0,5	-7,5	0,5	2,5	4,4	5,6
Выплаченные проценты	-26,1	-30,0	-28,3	-23,6	-22,6	-27,1	-19,0	-15,4	-13,9	-13,3	-14,6
Чистая передача ресурсов	-12,2	-23,1	-26,5	-25,6	-21,5	-27,6	-26,5	-15,0	-11,4	-8,9	-9,0
Краткосрочные кредиты и чистый отток внутренних ресурсов с/											
Чистая передача ресурсов	-18,9	-10,9	-15,5	-2,5	-3,8	-9,1	-6,6	-1,6	14,4	28,7	27,9
Передача в виде частных субсидий (нетто)	0,7	0,9	1,1	1,0	1,3	1,4	1,6	2,6	3,1	4,1	4,0
Передача ресурсов в виде официальной помощи											
Официальные переводы (субсидии)	0,7	0,8	1,3	0,9	1,2	1,4	1,7	2,9	2,6	2,8	2,6
Чистые официальные кредиты	8,7	9,7	5,2	6,3	4,4	3,7	4,5	7,3	0,7	1,0	2,6
Выплаченные проценты	-3,4	-4,2	-5,0	-6,3	-7,0	-7,8	-8,3	-9,4	-10,5	-9,5	-10,5
Чистая передача ресурсов	6,1	6,2	1,5	0,9	-1,4	-2,7	-2,1	0,8	-7,1	-5,8	-5,3
Суммарная передача ресурсов (на финансовой основе)	-24,7	-27,4	-39,1	-27,8	-24,7	-35,5	-32,1	-12,0	4,8	26,3	29,3
Использование официальных резервов д/	1,0	-13,2	-1,5	5,8	-3,7	4,6	-5,7	-19,7	-16,8	-22,5	-16,1
Суммарная передача ресурсов (на основе расходов)	-23,8	-40,6	-40,6	-22,0	-28,4	-30,9	-37,8	-31,8	-12,0	3,8	13,2

Источник: Департамент по экономической и социальной информации и анализу политики Организации Объединенных Наций, на основе данных МВФ и Всемирного банка, а также оценок Секретариата Организации Объединенных Наций.

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

(Остальные примечания см. таблицу 1)

/...

Таблица 7. Развивающиеся страны: прибыли и убытки в результате изменения условий торговли по отношению к 1989 году

(В млрд. долл. США)

	<u>Прибыли/убытки в результате изменения условий торговли а/</u>				Стоимо-стной объем экспорта в 1993 году б/	ВВП в 1993 году б/	Убытки в 1993 году в % от ВВП в 1993 году			Средний ВВП в 1990-1993 годах от среднего ВВП в 1990-1993 годах
	1990 год	1991 год	1992 год	1993 год б/			1993	1993	1993	
Развивающиеся страны с/	0,6	-33,9	-50,2	-74,9	1 009	3 858	1,9	3 580	-39,6	1,1
Латинская Америка и Карибский бассейн	0,9	-6,2	-8,7	-11,9	135	946	1,3	908	-6,5	0,7
Африка д/	2,1	-4,3	-6,9	-10,0	75	348	2,9	339	-4,8	1,4
Регион Африки к югу от Сахары е/	0,1	-4,0	-5,7	-6,8	34	119	5,7	117	-4,1	3,5
Южная и Восточная Азия	-12,1	-17,0	-23,7	-29,4	553	1 281	2,3	1 187	-20,6	1,6
Китай	-0,5	-1,5	-3,0	-5,3	92	658	0,8	425	-2,6	0,6
Западная Азия	15,1	-1,5	-4,0	-15,0	127	494	3,0	469	-1,4	0,3
Средиземноморье	-4,8	-3,4	-4,0	-3,3	27	131	3,0	135	-3,9	2,9

Источник: Оценки Департамента по экономической и социальной информации и анализу политики Организации Объединенных Наций.

Примечание: Прибыли и убытки за соответствующий год рассчитаны по формуле: $X(1-p^x) + M(p^m-1)$, где X и M - показатели стоимостного объема экспорта и импорта в соответствующем году, а p^x и p^m - соответственно индекс удельных экспортных цен и индекс удельных импортных цен, при этом 1989 год = 1,00.

а/ Совокупные прибыли/убытки развивающихся стран не являются суммой данных по регионам в силу различия в индексах цен.

б/ Предварительные данные.

с/ Классификация стран приводится в соответствии с Обзором мирового экономического и социального положения, 1994 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.94.II.C.1), стр. XII английского текста.

д/ Исключая Южную Африку.

е/ Исключая Нигерию и Южную Африку.

/...

Примечания

1/ Выборка из 93 стран, исключая страны-экспортеры энергоносителей с положительным сальдо платежного баланса (Бруней-Даруссалам, Иран (Исламская Республика), Ирак, Катар, Кувейт, Ливийская Арабская Джамахирия, Объединенные Арабские Эмираты и Саудовская Аравия) и страны, в которых недавно сложилось активное сальдо платежного баланса (Гонконг, Сингапур и Тайвань (провинция Китая).

2/ Определение чистой передачи на финансовой основе см. в приложении к настоящему докладу.

3/ См. A/45/487, пункт 6.

4/ Концепция показателя чистой передачи ресурсов базируется на платежном балансе, и его не следует путать со связанным с ним показателем "общий чистый объем потоков ресурсов", публикуемым Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Определение ОЭСР охватывает некоторые статьи, которые не входят в платежный баланс стран-получателей и крупнейшими из которых являются статьи "техническая помощь" и "стипендии". Поскольку определение ОЭСР относится только к потокам из внешних источников и их обслуживанию, в нем не учитываются изменения в объеме передачи, обусловленной оттоком капитала из развивающихся стран. Более того, данные ОЭСР охватывают несколько стран, которые не включены в группу, классифицируемую Организацией Объединенных Наций как развивающиеся страны-импортеры капитала. Различия между этими двумя показателями обсуждались в "Обзоре мирового экономического положения, 1990 год" (E/1990/55), стр. 180-185. По данным ОЭСР, общий объем чистого притока ресурсов в развивающиеся страны в 1993 году составил 160 млрд. долл. США, включая 56 млрд. долл. США по линии ОПР. В 1993 году объем ОПР сократился на 7,8 процента в реальном выражении против уровня 1992 года и соответствовал 0,29 процента от совокупного объема валового национального продукта (ВНП) стран - членов Комитета содействия развитию (КСР) ОЭСР, что, согласно пресс-релизу ОЭСР SG/PRESS (94) 46 от 20 июня 1994 года, является самым низким показателем, зафиксированным с 1973 года.

5/ Около 2 процентов от ВВП развивающихся стран-импортеров капитала в 1991-1993 годах и 1,3 процента в 1980-1982 годах.

6/ См. "Обзор мирового экономического и социального положения, 1994 год" (E/1994/65), приложение, таблица A.28.

7/ Относительная важность каждого из компонентов финансовых потоков в объяснении произошедшего сдвига и неодинаковость влияния каждого из компонентов на положение в различных группах развивающихся стран анализировались в докладе Генерального секретаря за 1992 год, посвященном чистой передаче ресурсов между развивающимися и развитыми странами (A/47/404), в частности в пунктах 17-27. Дальнейший анализ различий между регионами в том, что касается использования передаваемых внешних ресурсов, содержится в "Обзоре мирового экономического и социального положения, 1994 год" (E/1994/65), стр. 190-201.

/...

8/ В Латинской Америке значительные по объему прямые иностранные инвестиции были размещены в рамках операций по замене долговых обязательств с акционерным капиталом, однако в последние годы значение этого компонента снизилось. В Чили, например, в период 1985-1991 годов удельный вес операций по замене долговых обязательств акционерным капиталом в общем объеме прямых иностранных инвестиций составил 44 процента, однако после 1991 года такие операции более не осуществлялись (см. Manuel R. Agosin et. al., "Los capitales extranjeros en las economias latinoamericanas: el caso de Chile", in Jose Antonio Ocampo, ed., Los capitales extranjeros en las economias latinoamericanas, FEDESARROLLO/Banco Interamericano de Desarrollo, Bogota, Colombia, April 1994, p. 113).

9/ Цитируется по докладу Генерального секретаря по вопросу о чистой передаче ресурсов из развивающихся стран (A/43/487), пункт 5.

10/ Организация Объединенных Наций, "Обзор мирового экономического и социального положения, 1994 год" (E/1994/65), стр. 202-203. Вместе с тем трудности сохраняются, в первую очередь в беднейших странах, о чем свидетельствуют результаты анализа в докладе Генерального секретаря по вопросу о кризисе внешней задолженности и развитии, который также будет представлен Генеральной Ассамблее на ее сорок девятой сессии.

11/ Обсуждение факторов "привлечения" и "отталкивания" в Латинской Америке см. в Jose Antonio Ocampo and Roberto Steiner, Los capitales extranjeros en las economias latinoamericanas, FEDESARROLLO/Banco Interamericano de Desarrollo, Bogota, Colombia, April 1994; и Guillermo A. Calvo et. al., "Capital inflows and real exchange rate appreciation in Latin America: the role of external factors", IMF Staff Papers, 40, No. 1, March 1993.

12/ См., например, Susan Schadler et al., "Recent experiences with surges in capital inflows", IMF Occasional Paper No. 108, Washington, D.C., 1993; и "Обзор мирового экономического и социального положения, 1994 год" (E/1994/65), в главе II которого анализируются причины того, почему страны Юго-Восточной Азии и Китай относительно меньше других регионов пострадали от спада в развитых странах (см. стр. 112-122).

13/ Данные из IMF, International Financial Statistics и IMF Survey. См. "Обзор мирового экономического и социального положения, 1994 год" (E/1994/65), приложение, таблица A.29.

14/ Примерно -2,3 млрд. долл. США и -1,5 млрд. долл. США в 1992 и 1993 финансовых годах соответственно. Совокупный показатель за период 1989-1993 годов положителен. См. World Bank Annual Report, различные выпуски, в частности World Bank Annual Report, 1992, различные таблицы в шестом разделе, стр. 111-156, и World Bank Annual Report, 1993, стр. 105-144. Данные Всемирного банка по Европе и Центральной Азии (стр. 141 и 125 соответственно) в представленной здесь общей оценке не учтены.

15/ См. различные выпуски годовых докладов АфБР, АзБР и МАБР. См. также Delphin G. Rwegasira and Henock Kifle (African Development Bank), "Regional development banks and the objectives of the Bretton Woods institutions", документ,

/...

представленный на Конференции по проблемам международной валютной и финансовой системы в их связи с перспективами для развивающихся стран, организованной Группой 24 в рамках празднования пятидесятий годовщины проведения Бреттон-вудской конференции, Картахена, Колумбия, 18-20 апреля 1994 года.

16/ Это высказывание верно, конечно, лишь с точки зрения бухгалтерского учета. Когда увеличение резервов иностранной валюты является частью комплекса мер по стабилизации экономики и когда оно обеспечивает уверенность в перспективах и снижает степень предполагаемого риска неплатежа, это может косвенно расширить доступ страны к реальным ресурсам, стимулируя продолжение притока иностранного капитала.

17/ Всеобъемлющий анализ взаимосвязи изменений в условиях торговли и финансовых потоках и доступности реальных ресурсов содержится в предыдущих докладах Генерального секретаря по вопросу о чистой передаче ресурсов. См. A/42/272-E/1987/72, приложение I, раздел C; E/1988/64, пункты 4-21; A/45/487, пункты 15-20 и приложение; а также A/47/404, пункты 35-40.

18/ См. "Обзор мирового экономического и социального положения, 1994 год" (E/1994/65), приложение, таблицы A.20 и A.21.

19/ Подробный анализ см. в Global economic prospects and the developing countries (World Bank publication, Washington, D.C., 1994), p. 56.

20/ Точно так же в одном из исследований Всемирного банка содержатся расчеты, согласно которым "годовые потери развивающихся стран, обусловленные снижением цен на сырье в период 1980-1993 годов, достигли в 1993 году уровня в 100 млрд. долл. США в год, что более чем в два раза превышает общий объем притока помощи в 1990 году". Ibid, p. 32.

21/ Согласно расчетам МАБР, индекс цен на основные сырьевые товары стран Латинской Америки в сопоставлении с индексом цен на продукцию обрабатывающей промышленности в 1991 году находился на самом низком за все столетие уровне, и этот уровень соответствовал половине от уровня 1910 года (Interamerican Development Bank, Economic and Social Progress in Latin America: 1992 Report, Washington, D.C., October 1992, box on p. 4). По данным Всемирного банка, сходная тенденция в период 1900-1993 годов наблюдалась в том, что касается индекса реальных цен на сырьевые товары в целом (и не только по Латинской Америке) (Global economic prospects and the developing countries, World Bank publication, Washington, D.C., 1994, p. 14). Такая динамика индекса цен указывает на то, что экспортёры сырья несут потери, однако он не тождественен показателю условий торговли развивающихся стран.

22/ По прошествии продолжительного периода (никак не меньше десятилетия) корзина товаров, на основе которой сопоставляются цены, изменяется. Кроме того, за этот период может произойти существенное перераспределение ресурсов ввиду изменения цен, и, за исключением производства конкретных видов сырья, таких, как нефть и медь, может значительным образом измениться производственная структура. Наконец, хотя в краткосрочной перспективе снижение цен повлечет за собой потери, в течение более длительного периода снижение цен не обязательно означает, что экспорт соответствующей продукции не приносит прибыли или даже растущей прибыли, поскольку

/...

существенное увеличение производительности труда может значительным образом сократить издержки производства.

23/ См. доклад Генерального секретаря по вопросу о международной стратегии в области задолженности по состоянию на середину 1993 года (A/48/345).

24/ Кот-д'Ивуар получил право на такие условия лишь после девальвации франка КФА. См. Обзор мирового экономического и социального положения, 1994 год, вставка II.3 и стр. 206-210.

25/ См. Boletin Mensual del Banco Central de Chile, May 1994, p. 1303. Ухудшение условий торговли в 90-е годы - это лишь продолжение тенденции, наметившейся в Чили в 80-е годы.

26/ Приток ресурсов в размере 1 млрд. долл. США, если они будут полностью обращены в денежную форму, приведет к увеличению денежной массы в Чили на 40 процентов.

27/ Лондонская межбанковская ставка по шестимесячным депозитам в долл. США.

28/ Оптимистический прогноз Всемирного банка выходит за рамки 1994 года: Банк предполагает, что в период 1994-2003 годов реальные цены на сырьевые товары стабилизируются, однако предупреждает о том, что такого рода прогнозы весьма ненадежны. Global Economic Prospects and the Developing Countries, 1994, (World Bank publication, Washington D.C., April 1994).

29/ Помимо примеров, приведенных в данном документе выше, см. следующие примеры: Susan Schadler et al., "Recent experiences with surges in capital inflows", IMF Occasional Paper No. 108, Washington D.C., 1993; Jeffrey A. Frankel, Sterilization of money inflows: difficult (Calvo) or easy (Reisen)?, Center for International and Development Economics Research, University of California, Berkeley, October 1993; Edmar L. Bacha, "Selected international policy issues on private market financing for developing countries", in UNCTAD, International monetary and financial issues for the 1990s, Vol. III, United Nations, New York, 1993; Roy Culpeper, Resurgence of private flows to Latin America: the role of American investors, Robert Devlin, Ricardo French-Davis and Stephany Griffith-Jones, Surges in capital flows and development: an overview of policy issues, and Stephany Griffith-Jones, European private flows to Latin America: the facts and the issues, документы, подготовленные по проекту Экономической комиссии Организации Объединенных Наций для Латинской Америки и Карибского бассейна по теме "Новые потоки капитала в Латинскую Америку и устойчивость макроэкономики" и представленные для обсуждения на совещании, проведенном Департаментом по экономической и социальной информации и анализу политики 11 мая 1994 года.

/...

ПРИЛОЖЕНИЕ

Концепция чистой передачи ресурсов

"Чистая передача ресурсов" является концепцией, широко используемой в рамках международных финансовых исследований Организации Объединенных Наций, и показателем движения ресурсов на международном уровне, отражающим потоки капитала и доходы от инвестиций в связи с такими потоками. Чистая передача ресурсов может быть количественно оценена по любой стране путем сложения всех таких финансовых потоков в страну и из нее, включая изменение золотовалютных запасов страны. Она может быть также оценена как финансовый эквивалент торгового баланса, за вычетом доходов трудящихся за границей (например, денежных переводов трудящихся) и нефакторных услуг (например, транспортных, туристических и деловых услуг), взятый с обратным знаком. Если исчисленный на этой основе платежный баланс отрицателен (дефицит), чистая передача ресурсов положительна и может пониматься как финансирование, необходимое для покрытия дефицита. Если платежный баланс положителен (положительное сальдо), чистая передача ресурсов отрицательна и обычно указывается с отрицательным знаком a/.

Это определение фигурирует в изданиях Организации Объединенных Наций под названием "передача ресурсов, исчисленная на основе расходов", поскольку в конечном счете передаваемые ресурсы расходуются на приобретение товаров и услуг за границей. Однако, согласно этому определению, изменение золотовалютных резервов страны - это то же самое, что изменение любых других финансовых активов, хотя резервы представляют собой особую статью, особенно с точки зрения управления макроэкономикой. Поэтому определяется другой показатель, представляющий собой сумму чистой передачи всех видов финансовых средств, за исключением изменения резервов. Для того чтобы отличить его от "передачи ресурсов, исчисленной на основе расходов", его называют "передачей ресурсов, исчисленной на финансовой основе". Разумеется, лишь первый из них - в том случае, если он положителен, - можно рассматривать в качестве финансирования дефицита баланса по текущим операциям.

С точки зрения новой пересмотренной системы национальных счетов b/ чистая передача ресурсов, исчисленная на основе расходов, может быть определена путем внесения определенных поправок в "текущий баланс внешних расчетов", а именно чистая передача ресурсов будет равняться текущему балансу (статья В. 12), за вычетом некоторых статей, с отрицательным знаком. Эти статьи включают "доходы от имущества" (статья D. 4) и компоненты "прочих текущих переводов" (статья D. 7), что соответствует таким счетам платежного баланса, как "прочие текущие переводы центральных органов управления" (статья 1. С. 1. 6 платежного баланса) и "прочие текущие переводы других секторов" (статья 1. С. 2. 2. 6 платежного баланса), при этом все поправки выражаются в качестве "сальдо переводов, причитающихся из-за границы".

/...

Примечания

a/ Дополнительную информацию, касающуюся определения, и исчисление этого показателя на основе стандартных концепций национального учета и платежного баланса см. Обзор мирового экономического положения, 1986 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R. 86. II.C. 1), приложение III.

b/ См. Система национальных счетов, 1993 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R. 94.XVII.4), стр. 315 и 545 английского текста.
