



## Генеральная Ассамблея

Distr.  
GENERAL

A/50/379  
31 August 1995  
RUSSIAN  
ORIGINAL: ENGLISH

Пятидесятая сессия  
Пункт 96с предварительной повестки дня\*

### ВОПРОСЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ: КРИЗИС ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И РАЗВИТИЕ

Состояние задолженности развивающихся стран на середину 1995 года

Доклад Генерального секретаря

#### РЕЗЮМЕ

С учетом важности политических, экономических и социальных аспектов кризиса внешней задолженности развивающихся стран Генеральная Ассамблея в течение многих лет внимательно следит за состоянием задолженности этих стран и мерами международного сообщества по урегулированию этой проблемы. В своей резолюции 49/94 от 19 декабря 1994 года Ассамблея просила Генерального секретаря представить Ассамблее на ее пятидесятой сессии доклад об основных изменениях в области урегулирования международным сообществом проблемы задолженности развивающихся стран за прошедший год. Настоящий доклад подготовлен во исполнение этой просьбы, и в нем также определены более слабые аспекты международной стратегии в отношении задолженности, которые Ассамблея возможно пожелает рассмотреть в ходе своих прений.

Настоящий доклад имеет следующую структуру. После краткого введения в разделе II приводится последняя информация о нынешней стратегии в том, что касается принятых новых мер и соглашений о пересмотре условий задолженности, заключенных за период с июля 1994 года по июнь 1995 года. Обычные показатели задолженности свидетельствуют об улучшении состояния международной задолженности, и самые последние данные анализируются в разделе III. Вместе с тем считается, что такие показатели дают неполную картину состояния задолженности, поскольку в них не учитываются такие проблемы, как просроченные платежи, не говоря уже о медленных темпах экономического роста и ухудшении социальных условий в странах-должниках. Поэтому в разделе IV дается анализ положения стран, которые по-прежнему классифицируются как имеющие значительную задолженность, несмотря на принятые до настоящего времени инициативы. На основе определения видов существующей задолженности и используемых механизмов пересмотра условий ее погашения в рамках указанной оценки сделана попытка осветить более слабые элементы нынешней стратегии в отношении задолженности.

\* A/50/150.

В настоящем докладе сделан вывод о том, что, хотя и достигнуто значительное облегчение бремени задолженности некоторых стран и для определенных видов задолженности, в рамках международной стратегии не обеспечивается всеобъемлющее погашение совокупного объема задолженности, что ставит в уязвимое положение те страны, обязательство по обслуживанию долга которых по-прежнему превосходят их "платежеспособность". Безусловно, устранение самого бремени задолженности не решит проблемы развития стран, переживающих кризис задолженности. Однако в условиях сохранения бремени задолженности даже самые жесткие и эффективные программы внутренней экономической стабилизации и структурной перестройки создают в указанных странах серьезные препятствия для перехода на путь поступательного и устойчивого развития. Для них фактор времени имеет решающее значение в урегулировании проблемы задолженности.

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
РЕЗЮМЕ . . . . .		1
I. ВВЕДЕНИЕ . . . . .	1 - 4	4
II. МЕЖДУНАРОДНАЯ СТРАТЕГИЯ В ОТНОШЕНИИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ: ПОСЛЕДНЯЯ ИНФОРМАЦИЯ . . . . .	5 - 19	5
A. Частные кредиторы . . . . .	8 - 11	7
B. Двусторонние официальные кредиторы . . . . .	12 - 16	8
C. Многосторонние кредиторы . . . . .	17 - 19	10
III. ПОКАЗАТЕЛИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ НА ГЛОБАЛЬНОМ И РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ: НЕОДНОЗНАЧНОСТЬ ВЫВОДОВ . . . . .	20 - 36	11
A. Совокупные показатели бремени задолженности . . . . .	23 - 30	12
B. Что стоит за показателями задолженности? . . . . .	31 - 36	18
IV. НЕРЕШЕННЫЕ ВОПРОСЫ . . . . .	37 - 55	19
A. Страны со средним уровнем дохода . . . . .	39 - 44	19
B. Страны с низким уровнем дохода . . . . .	45 - 55	21
V. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ . . . . .	56 - 65	24

Диаграммы

1. Внешняя задолженность развивающихся стран-импортеров капитала, 1984-1994 годы . . . . .	11
2. Структура долгосрочной внешней задолженности развивающихся стран-импортеров капитала, с разбивкой по типу кредиторов, 1984, 1989 и 1994 годы . . . . .	13

Таблицы

1. Сокращение задолженности и выплат в счет обслуживания долга в рамках международной стратегии в отношении задолженности . . . . .	6
2. Основные параметры нынешних условий пересмотра задолженности в рамках Парижского клуба . . . . .	9
3. Показатели задолженности развивающихся стран-импортеров капитала, 1984-1994 годы . . . . .	14
4. Развивающиеся страны, классифицируемые Всемирным банком как имеющие значительную задолженность . . . . .	17

/...

## I. ВВЕДЕНИЕ

1. В докладе Генерального секретаря о состоянии внешней задолженности развивающихся стран, представленном Генеральной Ассамблеей на ее сорок девятой сессии (A/49/338), отмечалось нарастание дифференциации среди стран, затронутых кризисом задолженности 80-х годов. В некоторых странах, особенно странах Латинской Америки со средним уровнем дохода, которые имели значительную задолженность перед международными коммерческими банками, в настоящее время отмечается улучшение их экономических условий, и они вновь получают доступ, хотя и при более высоких финансовых издержках, к международным рынкам капитала. Из этого, как представляется, следует, что они наконец преодолели кризис задолженности. Это, безусловно, справедливо для коммерческих банков, которые являются кредиторами этих стран. В то же время большинство стран с низким уровнем дохода - и некоторые страны с уровнем дохода ниже среднего - по-прежнему испытывают трудности с обслуживанием задолженности. В них также отмечаются низкие темпы экономического роста, и их возможности по заимствованию средств ограничены официальными источниками финансовых ресурсов, предоставляемых главным образом на льготных условиях. Эти страны по-прежнему переживают кризис внешней задолженности.

2. За прошедший год положение в странах с низким уровнем дохода, переживающих кризис задолженности, мало изменилось, хотя в результате определенных инициатив это положение может начать меняться. Вместе с тем существует новая оценка нестабильности положения в некоторых странах со средним уровнем дохода, в отношении которых на рынках в свое время сложилось мнение о том, что они миновали кризис задолженности.

3. Генеральная Ассамблея внимательно следит за проблемой внешней задолженности развивающихся стран с того момента, когда в начале 80-х годов разразился кризис задолженности, и вопрос "Кризис внешней задолженности и развитие" включается в повестку дня Ассамблеи ежегодно начиная с ее сорок первой сессии. В результате прений в Ассамблее был принят ряд резолюций, в которых отражены озабоченность международного сообщества по поводу серьезности проблем задолженности развивающихся стран, а также растущий консенсус в отношении мер, необходимых для облегчения бремени задолженности этих стран. В этих резолюциях подчеркивается также необходимость дальнейшего укрепления международной стратегии в целях достижения долгосрочного решения проблемы задолженности.

4. В своей резолюции 49/94, принятой консенсусом 19 декабря 1994 года, Генеральная Ассамблея, в частности, приветствовала меры, принятые международным сообществом по сокращению бремени задолженности развивающихся стран со значительным объемом задолженности, и усилия по экономической перестройке, предпринятые этими странами. Вместе с тем Ассамблея призвала официальных и частных кредиторов рассмотреть надлежащие новые меры по дальнейшему облегчению положения стран, пострадавших от кризиса задолженности. Она также просила Генерального секретаря представить ей на ее пятидесятой сессии доклад об осуществлении указанной резолюции. Настоящий доклад подготовлен во исполнение этой просьбы 1/. Как и предыдущие доклады настоящий в значительной степени основан на информации и результатах анализа Всемирного банка, Международного валютного фонда (МВФ) и Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД).

II. МЕЖДУНАРОДНАЯ СТРАТЕГИЯ В ОТНОШЕНИИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ:  
ПОСЛЕДНЯЯ ИНФОРМАЦИЯ

5. С того момента, как разразился кризис задолженности, международное сообщество разработало ряд мер по решению проблем, с которыми постоянно сталкиваются развивающиеся страны при обслуживании их внешней задолженности 2/. В результате принятия этих мер сложилась так называемая "международная стратегия в отношении задолженности", которая включает два основных компонента. Во-первых, страна-должник решает проблемы своей внутренней перестройки главным образом в рамках той или иной программы при поддержке многосторонних финансовых учреждений. Во-вторых, обязательства по обслуживанию задолженности пересматриваются в рамках согласованных механизмов, основные элементы которых рассматриваются ниже.

6. Применяемый в рамках международной стратегии подход к пересмотру условий задолженности в его нынешнем виде сложился в середине 80-х годов, когда было признано, что существующие механизмы обслуживания задолженности ведут лишь к отсрочке платежей, в результате чего бремя задолженности остается неизменным, что препятствует инвестициям и подрывает перспективы экономического роста стран-должников. Кроме того, увеличение объема непогашенных обязательств по выплате процентов и погашению основной суммы долга свидетельствовало о неплатежеспособности должников и о необходимости сокращения совокупного объема задолженности. В то же время возникновение рынка, на котором долговые обязательства стран, затронутых кризисом задолженности перед коммерческими банками, торговались со все возрастающей скидкой, свидетельствовало о растущем среди кредиторов мнении, что задолженность не будет обслужена в полном объеме. Вместе с тем к началу 90-х годов сокращение задолженности и выплат по ее обслуживанию стало одним из общих компонентов соглашений о пересмотре условий задолженности, которые заключались странами-должниками с их двусторонними официальными и частными кредиторами.

7. Предоставляемое облегчение бремени задолженности не является единообразным, и его условия зависят от конкретного положения кредиторов и должников в каждом случае. Как для частных, так и для официальных двусторонних кредиторов конкретный пересмотр условий задолженности определяется на основе выбора из различных, но более менее стандартных "наборов вариантов". В таблице 1 определены основные компоненты международной стратегии в отношении задолженности в ее нынешнем виде. Как указано, лишь в отношении некоторых видов задолженности производится пересмотр ее условий, однако значительные уступки могут быть предоставлены в отношении задолженности, для которой уже пересмотрены условия 3/.

Таблица 1. Сокращение задолженности и выплата в счет обслуживания долга в рамках международной стратегии в отношении задолженности

Кредиторы		Должники	Страны с низким уровнем дохода	Страны со средним уровнем дохода
1	Коммерческие банки		Фонд сокращения задолженности МАР Конверсия долга	План Брейди Конверсия долга
	Другие частные кредиторы			
2	Парижский клуб		Неапольские условия	Хьюстонские условия (только для стран с уровнем дохода ниже среднего)
	Другие двусторонние кредиторы		Добровольное аннулирование/ конверсия долга	Добровольное аннулирование/ конверсия долга
3	Всемирный банк (только в отношении задолженности по нелготным кредитам)		Пятое измерение (для стран, получающих кредиты "только по линии МАР")	
	МВФ			
	Другие кредиторы			

- 1 Частные
- 2 Двусторонние
- 3 Многосторонние

Источник: ООН/ДЭСИАП.

Примечание: Странами, получающими кредиты "только по линии МАР", являются страны - члены Всемирного банка, которым разрешено заимствовать только средства Международной ассоциации развития на весьма льготных условиях.

Заштрихованные клетки в таблице указывают на отсутствие инициатив по сокращению задолженности или выплат в счет обслуживания долга.

#### A. Частные кредиторы

8. Соглашения о пересмотре условий задолженности, предусматривающие сокращение совокупной задолженности перед коммерческими банками или расходов по ее обслуживанию, позволяют странам-кредиторам выкупать часть их непогашенной задолженности со скидкой или конвертировать ее в ценные бумаги, которые предусматривают обязательства под более низкий процент, либо уменьшение номинальной суммы. Подход, основанный на замене долговых обязательств ценными бумагами, является одной из общих черт механизма в рамках плана Брейди, который был впервые применен в 1990 году. Многие из этих новых долговых инструментов предусматривают погашение основной суммы, обеспечиваемое бескупонными облигациями, выпускаемыми министерством финансов Соединенных Штатов (или его другими облигациями). В некоторых случаях предусматривается также частичная гарантия в отношении платежей по процентам на определенный период времени. В соответствии с планом Брейди стране-должнику предоставляются также многосторонние и двусторонние кредиты для покрытия первоначальных расходов, например, для приобретения ценных бумаг Соединенных Штатов, которые служат обеспечением.

9. Такой подход применяется главным образом для пересмотра задолженности стран со средним уровнем дохода перед банками. Стандартная процедура заключается в проведении переговоров правительства страны-должника с "руководящим комитетом", образованным банками, являющимися его кредиторами, в отношении набора альтернативных вариантов, из которого каждый из банков-кредиторов будет делать выбор. Банки заинтересованы в том, чтобы каждым из них были предоставлены сопоставимые льготы в том, что касается уменьшения бремени задолженности страны-должника. В течение рассматриваемого периода еще две развивающиеся страны заключили соглашения о сокращении объема задолженности и выплат по ее обслуживанию с коммерческими банками, являющимися их кредиторами: Доминиканская Республика и Эквадор. В обоих случаях в рамках соглашений предусматривались меры по учету просроченных платежей по процентам. Доминиканская Республика смогла полностью покрыть первоначальные расходы за счет собственных средств, в то время как для Эквадора потребовались дополнительные займы у официальных кредиторов. В результате подписания этих соглашений общее число стран, которые заключили соглашения со своими кредиторами в рамках плана Брейди, составило 13. В результате этих операций сокращение задолженности соответствующих стран составило в среднем примерно одну треть от общей суммы непогашенной задолженности коммерческим банкам 4/. К числу других стран, которые в настоящее время ведут переговоры о заключении соглашений в рамках плана Брейди, относятся Панама и Перу.

10. При содействии официальных кредиторов и доноров операции по выкупу долговых обязательств были проведены также странами с низким уровнем дохода. Отвечающие установленным критериям страны с низким уровнем дохода использовали Фонд сокращения задолженности Международной ассоциации развития (МАР), которая представляет собой подразделение Всемирного банка по предоставлению льготных кредитов. Фонд МАР создан за счет средств двусторонних доноров и перевода части чистых поступлений Всемирного банка от его обычных операций по кредитованию. Фонд предоставляет каждой стране субсидии в размере до 10 млн. долл. США в целях сокращения их задолженности коммерческим банком на основе выкупа долговых обязательств. Вместе с тем с момента его создания в 1989 году лишь семь стран заключили при поддержке этого Фонда соглашения о выкупе долговых обязательств. В числе последних такие соглашения заключили Сан-Томе и Принсипи и Замбия.

/...

11. Сокращение задолженности не является общей чертой всех соглашений о пересмотре условий задолженности. По-прежнему традиционным является пересмотр сроков осуществления выплат по обслуживанию задолженности коммерческим и двусторонним официальным кредиторам. Например, в мае 1995 года было объявлено, что Алжир заключил соглашение с руководящим комитетом банков-кредиторов о переносе сроков погашения его долга коммерческим банкам на сумму 3,2 млрд. долл. США. Алжир имел задолженность по погашению банковских кредитов с марта 1994 года, и заключенное соглашение поможет стране урегулировать свои отношения с банками-кредиторами.

#### В. Двусторонние официальные кредиторы

12. Правительства стран-кредиторов, как правило, осуществляют пересмотр условий погашения задолженности перед ними через многосторонний форум, известный под названием Парижский клуб. Как и в случае с руководящими комитетами коммерческих банков Парижский клуб согласовывает набор сопоставимых вариантов для конкретного должника, и каждый кредитор затем осуществляет выбор из этого набора альтернативных вариантов при заключении двустороннего соглашения о его осуществлении. С 80-х годов официальные двусторонние кредиторы постепенно расширяют масштабы льгот, предоставляемых при пересмотре условий погашения внешней задолженности развивающихся стран. Степень облегчения бремени задолженности зависит, в частности, от дохода на душу населения соответствующей страны, а также размера долга, условия погашения которого пересматриваются. Пересмотр условий затрагивает лишь те платежи, которые приходится на определенный период (так называемый "период консолидации"), в счет погашения долга накопленного до определенной даты ("пороговая дата"), хотя после утверждения Неапольских условий, обсуждаемых ниже, возникла возможность урегулирования всей суммы соответствующей задолженности на единовременной основе.

13. Парижский клуб имеет набор стандартных условий и специальных режимов. В частности Хьюстонские условия, которые предусматривают долгосрочный перенос сроков осуществления платежей, применяются для стран с уровнем дохода ниже среднего, а Неапольские условия в настоящее время распространяются на страны с низким уровнем дохода. Последние были утверждены Парижским клубом в декабре 1994 года и фактически являются развитием прежних Расширенных Торонтских условий. То есть в тех случаях, когда Парижский клуб предлагает вариант 50-процентного сокращения выплат по обслуживанию соответствующей задолженности, в соответствии с Неапольскими условиями этот процентный показатель увеличивается до 67 процентов. Скидка в отношении всего объема задолженности (50 или 67 процентов) может предоставляться в исключительных условиях и рассматривается в качестве "окончательного варианта", означающего, что страна-должник более не будет просить о дальнейшем пересмотре сроков погашения оставшейся задолженности.

14. Для стран со средним уровнем дохода пересмотр сроков, как правило, осуществляется на основе стандартных условий. В последнее время обеспечивается определенная гибкость в отношении применения стандартных условий в виде увеличения сроков погашения и осуществления прогрессивных платежей, что дает возможность погашать основную сумму долга меньшими частями в начале осуществления графика выплат. В таблице 2 освещаются основные параметры нынешних условий пересмотра сроков погашения задолженности, установленных Парижским клубом.



Таблица 2. Основные параметры нынешних условий пересмотра задолженности в рамках Парижского клуба

Стандартные условия	Хьюстонские условия	Неапольские условия
1	Страны со средним уровнем дохода (доход на душу населения менее 1345 долл. США в 1993 году) и тяжелым долговым бременем (долг/ВВП = 50 процентов или выше; долг/экспорт = 275 процентов или выше; или предусмотренные графиком выплаты в счет обслуживания долга/экспортные поступления = 30 процентов или выше) На индивидуальной основе	Заемщики только по линии МАР, с двумя возможными режимами: 67-процентный вариант: доход на душу населения менее 500 долл. США или долг/экспорт более 350 процентов 50-процентный вариант: все остальные на индивидуальной основе
2	Платежи на единообразных условиях: срок погашения: 10 лет грационный период: 5 лет процентная ставка: рыночная  Платежи на смешанных условиях: срок погашения: до 14 лет грационный период: короче, чем указанный выше процентная ставка: рыночная	I. 50-процентный вариант (бывшие расширенные Торонтские условия): • Сокращение задолженности: 50 процентов обязательств по обслуживанию долга; пересмотр условий остальной задолженности: срок погашения: 23 года грационный период: 6 лет процентная ставка: рыночная • Сокращение выплат в счет обслуживания долга: 50 процентов на основе текущей стоимости: срок погашения: 23 года грационный период: нет процентная ставка: льготная • Коммерческий вариант: срок погашения: 25 лет грационный период: 14 лет процентная ставка: рыночная II. * Сокращение задолженности: 67 процентов обязательств по обслуживанию долга; пересмотр условий остальной задолженности: срок погашения: 23 года грационный период: 6 лет процентная ставка: рыночная • Сокращение выплат в счет обслуживания долга: 67 процентов на основе текущей стоимости: срок погашения: 33 года грационный период: нет процентная ставка: льготная • Коммерческий вариант: срок погашения: 40 лет грационный период: 20 лет процентная ставка: рыночная III. * Режим в отношении суммарного объема задолженности: Сокращение задолженности или текущей стоимости причитающихся выплат в счет обслуживания суммарного объема задолженности на 50 процентов или на 67 процентов
3	Срок погашения: 10 лет грационный период: 5 лет	При 50-процентом варианте: изменение условий задолженности: срок погашения: 30 лет грационный период: 12 лет При 67-процентном варианте: изменение условий задолженности: срок погашения: 40 лет грационный период: 16 лет

Источник: ЮНКТАД, World Debt Tables 1994-1995 Всемирного банка; и Official Financing for Developing Countries, 1994 МВФ.

- 1 Критерии
- 2 Кредиты не по линии ОПР
- 3 Кредиты по линии ОПР

15. За год, закончившийся в июне 1995 года, Парижский клуб установил график прогрессивных выплат для Хорватии. Хьюстонские условия использовались для Филиппин, расширенные Торонтские условия - для Сьерра-Леоне 5/, а Неапольские условия - для Боливии, Камбоджи, Гвинеи, Гвинеи-Бисау, Гаити, Никарагуа, Сенегала, Того и Уганды. Для всех стран, для которых использовались Неапольские условия, за исключением Гвинеи, было предусмотрено 67-процентное сокращение совокупного объема отвечающей этим условиям причитающейся консолидированной задолженности. По состоянию на середину 1995 года Уганда являлась единственной страной, получившей 67-процентную скидку с суммы долга, отвечающего этим условиям.

16. Списание задолженности и конверсия долговых обязательств осуществлялись также странами-индивидуальными кредиторами вне многостороннего механизма. Правительства стран-кредиторов, которые не участвуют в пересмотре сроков погашения задолженности в рамках Парижского клуба (ряд кредиторов из числа арабских стран, Китай, некоторые кредиторы из Латинской Америки и другие страны), осуществляют пересмотр условий погашения задолженности на двусторонней основе, в результате которых в некоторых случаях было достигнуто значительное уменьшение бремени задолженности, особенно для стран-должников с низким уровнем дохода.

#### С. Многосторонние кредиторы

17. Условия погашения задолженности многосторонним финансовым учреждением формально не могут пересматриваться, и эта задолженность не может быть списана или сокращена. Вместе с тем на практике предпринят ряд инициатив по решению проблем, с которыми сталкиваются развивающиеся страны в плане обслуживания их многосторонней задолженности. Один из косвенных подходов, применяемых для стран с низким уровнем доходов, заключается в предоставлении новых кредитов на льготных условиях, что обеспечивает приток иностранной валюты, которая может быть использована для обслуживания прежней задолженности.

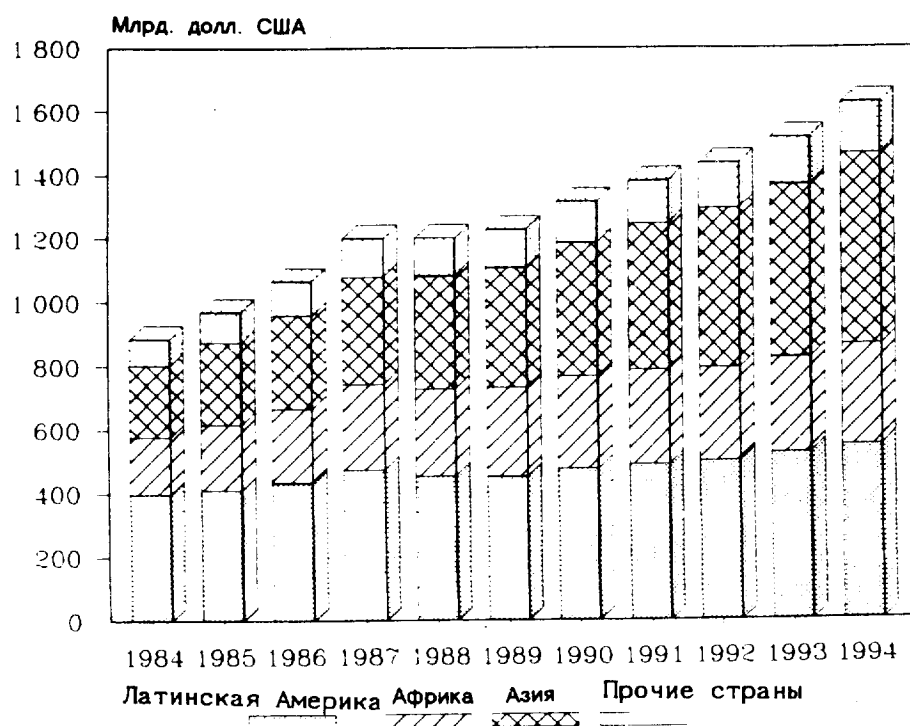
18. Вместе с тем Всемирный банк, используя свой Фонд пятой альтернативы, расширил масштабы облегчения бремени осуществления выплат по процентам. Страны со значительным объемом задолженности, которые уже получают средства в рамках программ заимствования в МАР, могут получить дополнительные кредиты по линии МАР (которые предоставляются на льготных условиях) для финансирования платежей в счет погашения их оставшейся коммерческой задолженности Всемирному банку.

19. МВФ не имеет программы, сопоставимой с Фондом пятой альтернативы, однако он осуществляет Программу накопления прав для стран, которые имеют задолженность и хотят получить помощь, с тем чтобы вновь иметь обычный статус. Эта программа дает возможность странам аккумулировать "права" для будущих заимствований средств из Фонда по мере проведения ими удовлетворительного пересмотра политики и соблюдения графика платежей. Последнее, как правило, обеспечивается за счет ресурсов, предоставляемых двусторонними донорами. При создании эта программа предусматривалась для 11 стран, которые имели давно просроченную задолженность перед Фондом на конец 1989 года 6/.

### III. ПОКАЗАТЕЛИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ НА ГЛОБАЛЬНОМ И РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ: НЕОДНОЗНАЧНОСТЬ ВЫВОДОВ

20. К концу 1994 года валовой объем внешней задолженности развивающихся стран-импортеров капитала достиг примерно 1,6 трлн. долл. США, что на 100 млрд. долл. США больше показателя 1993 года <sup>7/</sup>. В результате улучшения экономических условий в странах-должниках, а также изменений на международных рынках капитала в 1994 году основная часть прироста долгосрочных кредитов развивающихся стран была обусловлена заимствованием средств у частных кредиторов. Хотя с 1991 года наблюдается рост задолженности развивающихся стран частным кредиторам, впервые за десятилетие прирост объема задолженности частным кредиторам превысил объем прироста официальной задолженности. Вместе с тем частные кредиты предоставлялись главным образом тем странам, которым не пришлось пересматривать условия погашения своей задолженности, и крупным заемщикам в Латинской Америке. В результате среди основных географических регионов мира, в которых расположены развивающиеся страны, Азия имеет наибольший объем задолженности, на который приходилось примерно 37 процентов от объема внешней задолженности развивающихся стран-импортеров капитала в 1994 году, что на 25 процентов выше показателя 1984 года (см. диаграмму 1).

**Диаграмма 1. Внешняя задолженность развивающихся стран-импортеров капитала, ~1984-1994 годы**



**Источник:** Организация Объединенных Наций, "Обзор мирового экономического и социального положения, 1995 год".

21. В последнее время усилилась еще одна тенденция, заключающаяся в изменении структуры долгосрочной задолженности развивающихся стран. Согласно диаграмме 2, преобладающая часть внешней задолженности стран Латинской Америки по-прежнему приходится на задолженность частным кредиторам, однако структура их задолженности частным кредиторам претерпела значительные изменения после 1989 года. Большая часть их задолженности частным кредиторам в настоящее время имеет форму облигаций. К концу 1994 года на облигации приходилось 38 процентов долгосрочной задолженности стран Латинской Америки по сравнению с 5 процентами в 1989 году. Эти изменения отражают как результаты пересмотра условий задолженности в соответствии с инициативой Брейди, так и успех в плане получения новых кредитов на международных рынках капитала. Частные кредиторы предпочитают предоставление кредитов на основе облигаций ввиду относительно высокого дохода от облигаций и коротких сроков погашения. Более того, тот факт, что страны-должники в целом продолжали выполнять свои обязательства по облигациям даже в период самого острого кризиса внешней задолженности, возможно, создал у внешних кредиторов мнение, что обслуживанию задолженности по облигациям придается первостепенное значение по сравнению с другими долговыми инструментами 8/. Безусловно, достижение пересмотра сроков погашения задолженности по облигациям, которыми владеют тысячи инвесторов, является более сложной процедурой, чем пересмотр сроков платежей нескольким сотням банков.

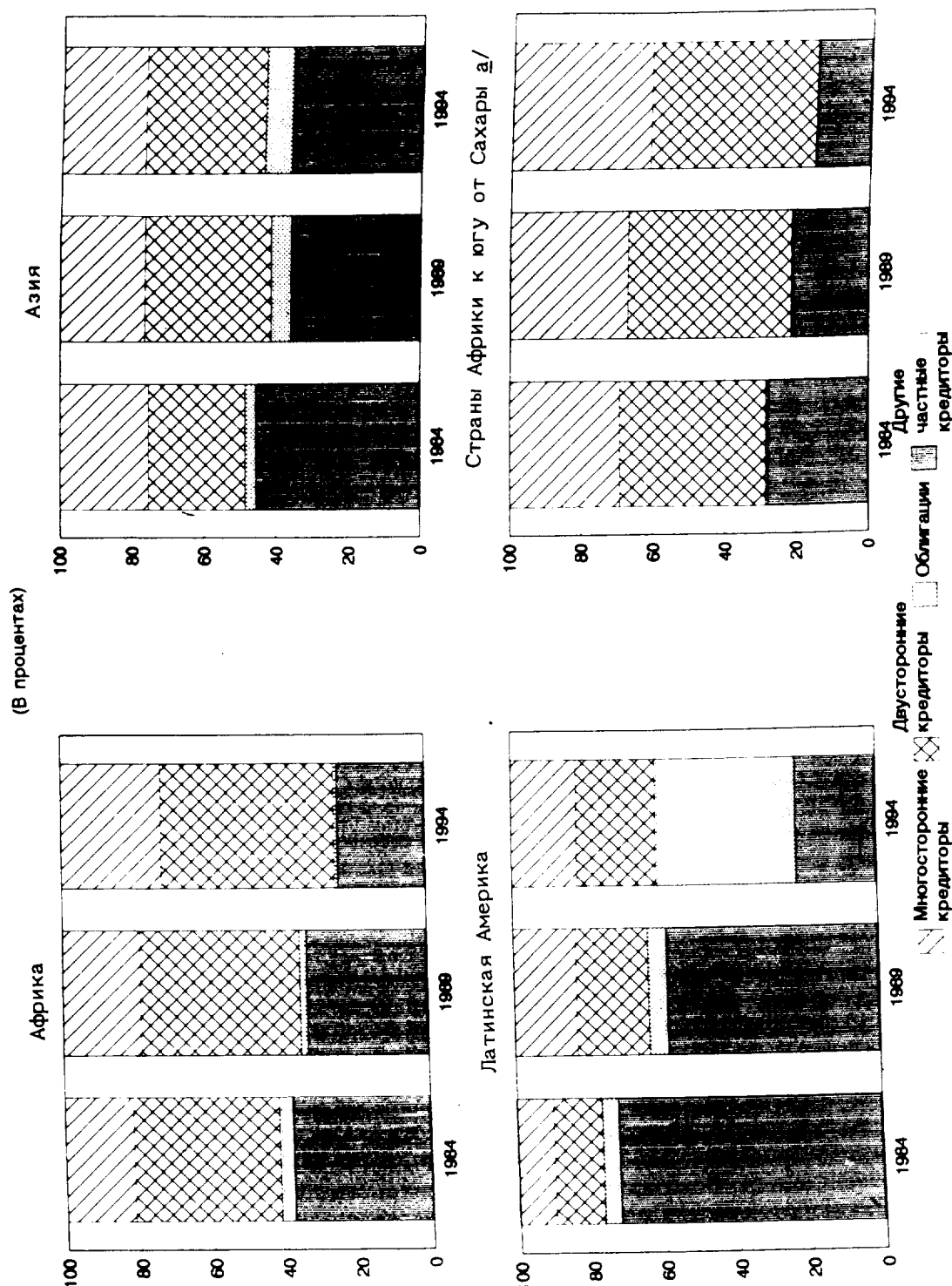
22. Основная часть внешней задолженности стран Азии и Африки приходится на официальных кредиторов, однако, в то время как в странах Азии доля задолженности частным кредиторам возрастает в последнее время, в странах Африки она постоянно снижается. Уменьшение доли иностранных частных кредитов во внешнем долге стран Африки наиболее заметно в странах Африки, расположенных к югу от Сахары (исключая Нигерию и Южную Африку). Согласно диаграмме 2, она составляла лишь 15 процентов от общего объема долгосрочной внешней задолженности субрегиона в 1994 году. Остальная часть внешней задолженности стран Африки, расположенных к югу от Сахары, приходится на официальных кредиторов и включает главным образом кредиты, предоставленные на льготных условиях (58 процентов от совокупного объема долгосрочной задолженности). Интересен тот факт, что структура задолженности стран Латинской Америки и стран Африки, расположенных к югу от Сахары, имеет одну общую черту: в обоих регионах происходит накопление все возрастающих сумм задолженности, условия которой в принципе с трудом поддаются пересмотру.

#### А. Совокупные показатели бремени задолженности

23. Один из вариантов оценки эффективности нынешней международной стратегии в отношении задолженности заключается в анализе показателей бремени задолженности (см. таблицу 3). К числу наиболее общих используемых показателей относятся:

- а) соотношение объемов внешней задолженности и валового национального продукта (ВНП);
- б) соотношение объемов внешней задолженности и экспорта товаров и услуг; и
- с) соотношение суммы платежей по обслуживанию долга и объема экспорта. Эти показатели отражают степень задолженности с точки зрения способности страны-должника и региона создавать доход (ВНП) и обеспечивать приток иностранной валюты (за счет экспорта).

Диаграмма 2. Структура долгосрочной внешней задолженности развивающихся стран-импортеров капитала, с разбивкой по типу кредиторов, 1984, 1989 и 1994 годы



Источник: "Обзор мирового экономического и социального положения, 1995 год".

а/ Исключая Нигерию и Южную Африку.

Таблица 3. Показатели задолженности развивающихся стран-импортеров капитала, 1984-1994 годы

(В процентах)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год <u>a/</u>
<u>Отношение внешней задолженности к ВВП</u>											
Все страны,	40,5	44,4	47,2	49,7	44,9	41,8	39,7	40,3	39,5	38,6	38,7
в том числе страны:											
Латинской Америки	57,4	60,3	62,1	64,2	55,0	48,7	44,1	44,1	41,3	36,5	35,7
Африки	51,5	61,2	70,5	78,8	77,4	78,9	75,1	77,7	74,6	74,6	78,4
Азии	22,8	25,7	28,1	29,6	27,4	26,5	26,9	28,0	28,7	29,9	30,1
<u>Для справки:</u>											
Страны Африки к югу от Сахары <u>b/</u>	67,1	81,3	82,0	95,0	92,9	96,9	105,2	108,7	111,5	115,3	130,8
<u>Отношение внешней задолженности к экспорту</u>											
Все страны,	162,8	180,9	200,0	187,0	159,8	145,3	138,4	135,8	134,0	135,6	132,9
в том числе страны:											
Латинской Америки	285,3	310,1	376,6	369,6	309,3	272,5	259,7	264,8	254,4	253,8	240,2
Африки	189,4	218,1	270,8	284,9	271,6	261,1	234,6	240,6	231,4	243,5	227,0
Азии	88,3	102,5	106,0	94,5	81,8	77,2	77,1	74,4	75,5	77,1	78,1
<u>Для справки:</u>											
Страны Африки к югу от Сахары <u>b/</u>	218,0	262,8	302,3	337,6	326,1	325,2	334,0	358,4	364,9	398,7	352,0
<u>Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспортным поступлениям</u>											
Все страны,	22,7	23,5	24,5	21,7	20,0	17,4	15,6	14,3	14,6	15,2	14,2
в том числе страны:											
Латинской Америки	38,3	36,6	42,5	36,7	37,5	31,0	25,3	25,1	27,5	28,6	27,8
Африки	26,8	26,7	29,5	24,1	26,4	24,8	24,5	23,6	22,3	22,6	18,1
Азии	12,5	15,6	15,4	15,3	11,7	10,5	9,8	8,5	8,6	9,7	9,2
<u>Для справки:</u>											
Страны Африки к югу от Сахары <u>b/</u>	19,3	21,6	24,8	23,1	22,5	19,5	18,0	17,7	15,4	14,4	13,2

Источник: Организация Объединенных Наций, "Обзор мирового экономического и социального положения, 1995 год", таблица А.37.

a/ Предварительная оценка.

b/ Исключая Нигерию и Южную Африку.

/...

24. Некоторые аналитики используют также текущую величину задолженности в качестве числителя. Под текущей величиной задолженности понимается сумма платежей по процентам и в счет основной суммы долга на сегодняшний день, дисконтированная на величину рыночной процентной ставки. Фактически она указывает на то, сколько инвестор готов заплатить сегодня за получение будущих платежей по обслуживанию задолженности. Таким образом, в ней учитывается степень обусловленности существующей совокупной суммы задолженности. По этой причине некоторые считают, что даже этот показатель более точно отражает задолженность страны, чем номинальная сумма задолженности.

25. Как и в случае с большинством экономических показателей, при толковании показателей задолженности следует проявлять осторожность. Это особенно относится к показателям соотношения объемов задолженности и ВВП в 1994 году. Так, если общие и региональные соотношения в целом не изменились, соответствующие показатели для Африки и стран Африки к югу от Сахары значительно ухудшились. В данном случае это в значительной степени обусловлено изменением валютных курсов. Величина ВВП страны-должника пересчитывается в валюту задолженности, в качестве которой обычно используются доллары, поскольку большая часть кредитов предоставляется в долларах. Снижение курса валюты уменьшает размеры ВВП страны в долларах, и волна снижения курсов валют стран, расположенных к югу от Сахары, в частности франка КФА, является одной из причин увеличения соотношения объемов внешней задолженности стран этого региона и ВВП со 115-процентов в 1993 году до 131 процента в 1994 году, что не сопоставимо ни с чистым притоком кредитных средств в регион (менее 8 млрд. долл. США, или около 5 процентов от суммы задолженности 1993 года), ни с темпами экономического роста за последний год (2 процента в реальном выражении). Эти показатели свидетельствуют не столько о таком значительном ухудшении фактического положения в 1994 году, сколько о том, что в прежних показателях, основанных на завышенных валютных курсах, недооценивалась серьезность проблемы.

26. С учетом нехватки иностранной валюты увеличение задолженности в 1994 году в целом находилось в допустимых пределах ввиду значительного роста международной торговли в прошлом году и повышения цен на большинство сырьевых товаров помимо нефти 9/. Однако в регионах наблюдаются различные тенденции. В то время как в Латинской Америке соотношение объема задолженности к объему экспорта уменьшалось в течение последних трех лет, в Азии в течение того же периода оно постоянно возрастало. Вместе с тем уровень соотношения для Азии составляет лишь одну треть от показателя для Латинской Америки.

27. Еще один показатель, соотношение суммы платежей по обслуживанию задолженности и объема экспорта, свидетельствует об облегчении бремени задолженности во всех регионах в 1994 году. Только в Латинской Америке соотношение превышало 20 процентов в 1994 году, т.е. пороговую величину, которая, как правило, считается предельной для устойчивости внешних позиций стран 10/. Вместе с тем к этому показателю также следует относиться с осторожностью, поскольку он отражает фактические платежи и, таким образом, в нем не учитываются непогашенные суммы. Они могут быть весьма значительными, как, например, в странах Африки, расположенных к югу от Сахары, где накопленная непогашенная задолженность составила 44 млрд. долл. США к концу 1994 года, или более 27 процентов от объема внешней задолженности стран региона.

28. Просроченные платежи не являются проблемой, характерной лишь для стран Африки, расположенных к югу от Сахары. Фактически накопление просроченных платежей

наблюдается в большинстве стран, находящихся под наблюдением Всемирного банка. Из 120 стран, по которым имеются данные за 1992-1993 годы, у 63 возросли суммы просроченных платежей по процентам (25 из них не относятся к числу стран Африки, расположенных к югу от Сахары), а еще у 25 стран суммы просроченных платежей сократились, но еще остаются. Лишь 31 страна не имеет каких-либо просроченных платежей или погасила их в течение рассматриваемого года.

29. Сохранение просроченных сумм свидетельствует о том, что, несмотря на прогресс, возможно, еще не найдено долгосрочное решение долговой проблемы развивающихся стран. Большое число стран, по-прежнему испытывающих трудности с обслуживанием задолженности, 13 лет спустя после того, как этот кризис приобрел международные масштабы, является основанием для обеспокоенности.

30. Фактически значительное число стран в настоящее время классифицируется Всемирным банком как имеющие значительную задолженность. Используя для оценки степени задолженности показатели соотношений текущей суммы платежей по обслуживанию задолженности и объема экспорта товара и услуг и ВВП, Банк считает, что страны имеют значительную задолженность в том случае, если эти соотношения превышают соответственно 220 и 80 процентов. Под страной, имеющей умеренную задолженность, понимается та страна, показатели обоих соотношений у которой ниже критических, однако любой из этих показателей составляет 60 или более процентов от пороговой величины. В своих последних таблицах мировой задолженности Банк классифицировал в качестве имеющих значительную задолженность 51 страну (см. таблицу 4) 11/. Хотя большинство стран по-прежнему классифицируется как имеющие значительную задолженность в течение продолжительного периода времени, некоторые фактически вышли из этой группы, другие же присоединились к ней. К числу тех, кто покинул эту группу в последнее время, относились Алжир, Камбоджа, Египет и Мексика, а ее новыми членами являются Гвинея, Уругвай и Йемен. С учетом трудностей в связи с задолженностью и платежами, с которыми столкнулись в 1995 году Алжир и Мексика, их исключение из этого списка представляется преждевременным. Вызывает также обеспокоенность тот факт, что Уругвай вновь классифицируется как страна, имеющая значительную задолженность, поскольку она успешно завершила программу пересмотра условий погашения задолженности в соответствии с планом Брейди в 1991 году. Более того, все страны, которые выведены из этой категории, за исключением Камбоджи, были классифицированы как имеющие умеренную, а не незначительную задолженность, что означает, согласно данным критериям, что эти страны по-прежнему не имеют прочных внешних позиций. Это же относится к тем странам с умеренным объемом задолженности, показатели задолженности которых приблизились к установленным критическим показателям. Резкое увеличение международных ставок процента и незначительное снижение цен на товары их экспорта могут быть достаточными для того, чтобы они оказались в числе стран, имеющих значительную задолженность.



**Таблица 4. Развивающиеся страны, классифицируемые Всемирным банком как имеющие значительную задолженность a/**

Страны с низким уровнем дохода <u>b/</u>	Страны со средним уровнем дохода <u>b/</u>
Бурунди	Ангола
Вьетнам	Аргентина
Гайана	Боливия
Гана	Бразилия
Гвинея	Иордания
Гвинея-Бисау	Камерун
Гондурас	Конго
Заир	Марокко
Замбия	Панама
Йеменская Республика	Перу
Кения	Сирийская Арабская Республика
Кот-д'Ивуар	Уругвай
Лаосская Народно-Демократическая Республика	Эквадор
Либерия	Ямайка
Мавритания	Ирак <u>c/</u>
Мадагаскар	Куба <u>c/</u>
Мали	
Мозамбик	
Мьянма	
Нигер	
Нигерия	
Никарагуа	
Руанда	
Сан-Томе и Принсипи	
Сомали	
Судан	
Сьерра-Леоне	
Уганда	
Центральноафриканская Республика	
Экваториальная Гвинея	
Эфиопия	
Афганистан <u>c/</u>	

Источник: World Bank, World Debt Tables 1994-1995, vol. 1, p. 187.

a/ Страны, у которых отношение текущей стоимости выплат в счет обслуживания долга к экспортным поступлениям превышает 220 процентов или отношение текущей стоимости выплат в счет обслуживания долга к ВВП превышает 80 процентов.

b/ Страны относятся к категории стран с низким уровнем дохода, если их показатель ВВП на душу населения 1993 года составляет не более 695 долл. США, и к категории стран со средним уровнем дохода, если их показатель ВВП на душу населения 1993 года составляет более 695 долл. США, но менее 8626 долл. США.

c/ Страны, не представляющие данных в систему данных о должниках Всемирного банка.

/...

В. Что стоит за показателями задолженности?

31. Если из вышесказанного вытекает, что положение в области задолженности значительного числа развивающихся стран по-прежнему неустойчиво, то можно также утверждать, что их общеэкономическое положение является не настолько устойчивым, как можно было надеяться. Темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП) в странах, которые "испытывали в последнее время трудности с обслуживанием долга" 12/, были постоянно ниже темпов роста в странах, не испытывавших проблем с обслуживанием долга. По оценкам МВФ, темпы роста ВВП в первой группе стран составляли в среднем в период 1987-1994 годов 2,4 процента в год; в странах, не испытывавших проблем с обслуживанием долга, среднегодовые темпы роста в тот же период составляли 7,1 процента. Кроме того, согласно прогнозам МВФ, разница в темпах роста сохранится в 1995 и 1996 годах, при этом темпы роста ВВП в первой группе стран будут составлять в среднем 3,3 процента в год, а во второй группе стран они останутся на уровне примерно 7 процентов в год 13/.

32. Это отнюдь не означает, что разницу в темпах роста следует относить только на счет проблемы задолженности. Существуют страны, испытывающие серьезные ограничения на пути развития, помимо внешних ограничений, и разнообразные политические проблемы, решение которых могло бы вывести эти страны на более желательный путь развития. Однако даже те страны, испытывающие кризис задолженности, которые считаются образцом проведения структурной перестройки, - в первую очередь Мексика до 1994 года - не добились энергичных темпов экономического роста.

33. Проведение энергичной политики структурной перестройки долгое время считалось неотъемлемой частью международной стратегии в области задолженности. Однако достигнутые на сегодняшний день результаты свидетельствуют о том, насколько долгим и тяжелым является этот процесс. Оглядываясь назад, можно по-настоящему понять, как часто этот процесс начинал развиваться по ложному пути и проводился не в той последовательности и как часто приходилось усваивать политико-экономические уроки по ходу дела 14/. Медленный рост, ограничение возможностей найти работу и сокращение государственных расходов приводят к росту численности населения, живущего в условиях нищеты во многих странах, а в ряде других стран разрыв между богатыми и бедными увеличивается. Во многих странах отмечается замедление темпов их социального прогресса, а в других странах социальные показатели ухудшаются 15/. Хотя в последнее время многосторонние финансовые учреждения и правительства уделяют все большее внимание защите бедных и других уязвимых слоев населения в ходе структурной перестройки, во многих случаях сохраняется необходимость воплощения этих усилий в более эффективную политику.

34. Сегодня этот вопрос приобретает еще большее значение, поскольку страны, которые, как считалось, вышли на путь устойчивого развития, внезапно сталкиваются с новыми внешними ограничениями и вынуждены преодолевать новые препятствия на пути структурной перестройки. Это ложится дополнительным бременем на значительную часть их населения, особенно на те слои населения, которым к тому же не удалось воспользоваться непродолжительным периодом "процветания".

35. Примером в данной связи являются кризисы 1995 года в Мексике и Аргентине. Мексиканский кризис вызвал тревогу международного сообщества в начале нынешнего года, и многие поначалу считали, что кризис задолженности вернулся в эту страну в новой, вирулентной форме. Хотя участники рынков считали этот кризис кризисом

ликвидности, вызванным неудачным сочетанием либерализации торговли и завышенного обменного курса, мексиканская экономика была вынуждена вернуться на трудный путь структурной перестройки с сопутствующим сокращением экономической активности в 1995 году, снижением уровня доходов и ростом безработицы. Аргентина является еще одной страной, которой пришлось ввести в начале этого года новые меры строгой экономии, когда уже имелась серьезная проблема безработицы.

36. События в Мексике временно охладили желание инвесторов предоставлять кредиты развивающимся странам. Хотя некоторым странам-должникам удалось разместить облигации на международных рынках капитала в первой половине 1995 года, по-прежнему необходимо было устанавливать достаточно высокий процент для привлечения покупателей. Этот факт свидетельствует о том, что кредитоспособность этих стран по-прежнему не считается безупречной. По состоянию на март 1995 года из 27 стран "со средним уровнем задолженности" только Индия, Индонезия, Колумбия, Тунис и Чили были отнесены крупнейшими частными кредитными учреждениями к "инвестиционному разряду" 16/.

#### IV. НЕРЕШЕННЫЕ ВОПРОСЫ

37. Почему по прошествии десяти с лишним лет эволюции стратегии и принятия согласованных усилий как кредиторами, так и должниками, нельзя сказать, что кризис задолженности наконец преодолен? Ответ, по-видимому, состоит в том, что международная стратегия вывода стран из их кризиса задолженности была неполной. Эту стратегию можно охарактеризовать тем, что она прежде всего признавала, что, по какой бы причине страна не оказалась в кризисе внешней задолженности, она должна провести структурную перестройку своей экономики в целях увеличения производства пользующихся спросом товаров и услуг, повышения общей эффективности и стабилизации своей макроэкономики. Стратегия признавала также, что нет никаких возможностей для проведения требуемой структурной перестройки при одновременном сохранении минимального уровня жизни, если при этом ставится также задача обслуживания всего долга на своевременной основе. Таким образом, хотя правительства стран-должников сознавали, что структурная перестройка будет сопряжена с издержками, которые придется нести населению, международное сообщество признавало, что добросовестно обслуживать весь объем долга будет невозможно. С течением времени должники все больше сознавали степень сложности и длительный характер процесса структурной перестройки, а кредиторы все больше признавали масштабность необходимых мер по ослаблению долгового бремени. Однако почти во всех случаях сохранялся разрыв между общими масштабами необходимых мер по ослаблению долгового бремени и фактическими мерами, которые принимались в данный момент.

38. Отчасти это объяснялось, по-видимому, тем, что с помощью международной стратегии, в рамках которой разрозненные компоненты суммарного объема задолженности рассматривались по отдельности, не удалось надлежащим образом решить проблему "чрезмерного долгового бремени" как таковую. Иными словами, во многих случаях предоставляемой помощи было недостаточно для того, чтобы привести объем долговых обязательств в соответствие с платежеспособностью должника.

##### A. Страны со средним уровнем дохода

39. Например, для стран со средним уровнем дохода и значительным уровнем задолженности частным кредиторам, в первую очередь коммерческим банкам, были

/...

выработаны соглашения о сокращении задолженности и выплат в счет обслуживания долга по типу плана Брейди. Эти соглашения предназначались в качестве окончательной меры по реструктуризации долга, в качестве "последнего варианта", не предусматривающего механизмов для дальнейшего пересмотра условий этой конкретной задолженности. Однако в некоторых случаях увеличение притока наличности было незначительным, поскольку должники до вступления этих соглашений в действие не производили выплат в полном объеме. Чистое сокращение общего объема задолженности зачастую оказывалось меньше, чем сокращение задолженности банкам, поскольку увеличивался объем заимствования средств из многосторонних источников для финансирования казначейских долгосрочных облигаций Соединенных Штатов, приобретаемых в качестве обеспечения. Так, хотя соглашением с Мексикой - первым соглашением по плану Брейди - объем задолженности Мексики коммерческим банкам был сокращен на 17 процентов, общий объем задолженности Мексики (за вычетом резервов) сократился менее чем на 2 процента. В случае Венесуэлы сокращение задолженности коммерческим банкам было незначительным, при этом чистый объем задолженности страны несколько увеличился. В случае Уругвая сокращение объема задолженности банкам на одну треть обеспечило уменьшение чистого объема задолженности страны менее чем на 3 процента 17/.

40. Пример Коста-Рики является иллюстрацией другой проблемы. Объем ее задолженности банкам был сокращен на 57 процентов, а суммарный чистый объем задолженности страны - на 23 процента в результате заключенного ею соглашения по плану Брейди. Однако увеличение притока наличности было незначительным из-за наличия просроченной задолженности, накопленной Коста-Рикой. Кроме того, в рамках Парижского клуба было проведено стандартное изменение условий задолженности Коста-Рики двусторонним официальным кредиторам, а эта задолженность была примерно равной по величине ее задолженности коммерческим банкам. В самом деле, вскоре возникли новые проблемы с обслуживанием долга.

41. Страны со средним уровнем дохода обычно имеют значительный объем задолженности двусторонним официальным кредиторам. Например, в конце 1993 года задолженность двусторонним официальным кредиторам составляла более 40 процентов общего объема задолженности у значительного числа стран - крупных должников со средним уровнем дохода, в том числе Боливии, Иордании, Камеруна, Конго, Марокко, Перу, Сирийской Арабской Республики и Ямайки. Меры по облегчению долгового бремени, обычно предоставляемые этим странам в рамках Парижского клуба, заключались в простой отсрочке выплат в счет погашения капитальной суммы долга при начислении процентов на отсроченные платежи по коммерческим ставкам: эти условия были гораздо менее выгодными, чем условия, на которые согласились их кредиторы - коммерческие банки.

42. В силу политических причин реструктуризация такой задолженности могла бы проводиться на гораздо более льготных условиях, как это было в случае Польши - страны со средним уровнем дохода, которую обычно не относят к группе развивающихся стран. Парижский клуб согласился сократить суммарный объем всей двусторонней задолженности Польши на 50 процентов (или сократить предусмотренные графиком выплаты в счет обслуживания долга, рассчитанные на основе чистой текущей стоимости, на эквивалентную величину), поэтапно в течение нескольких лет 18/. Осуществление этого соглашения в полном объеме было одобрено в апреле 1994 года. Учитывая сопоставимые условия облегчения долгового бремени, предоставленные также ее кредиторами - банками, Польша может вскоре выйти из группы стран - крупных должников. Соглашение с Польшей может фактически служить свидетельством того, насколько незначительную помощь в облегчении бремени официальной задолженности

получают другие страны со средним уровнем дохода. Кроме того, выход Польши из группы стран - крупных должников высветит важность одновременного рассмотрения всего объема задолженности в целом.

43. В самом деле, условия задолженности некоторых стран со средним уровнем дохода улучшаются. Боливия и Камерун недавно добились пересмотра своей задолженности на льготных условиях, фактически предназначенных для стран с низким уровнем дохода: соответственно на расширенных Торонтских и Неапольских условиях. Несколько стран (Иордания, Конго, Марокко, Перу, Эквадор и Ямайка) добились пересмотра своей задолженности в рамках Парижского клуба на Хьюстонских условиях, которые предусматривают чуть более длительный срок погашения и грационный период, нежели стандартные условия, хотя прямое сокращение выплат в счет обслуживания долга этими условиями не предусматривается.

44. В целом, за исключением отдельных случаев, Парижский клуб не предлагает сокращения задолженности странам - крупным должникам со средним уровнем дохода, а финансирование обеспечения в рамках соглашений по плану Брейди уменьшает чистые выгоды от сокращения задолженности коммерческим банкам. Таким образом, общая степень ослабления долгового бремени может оказаться весьма незначительной. Поначалу это, по-видимому, не имело большого значения, по крайней мере для финансовых рынков, которые отреагировали на нормализацию отношений между странами со средним уровнем дохода, охваченными кризисом задолженности, и их кредиторами обеспечением крупномасштабного притока капитала в некоторые из этих стран. Однако, как стало ясно к началу 1995 года, в отдельных случаях такой приток капитала был неустойчивым.

#### В. Страны с низким уровнем дохода

45. Основную часть задолженности стран - крупных должников с низким уровнем дохода составляет задолженность официальным кредиторам. В некоторых странах (Вьетнам, Гайана, Заир, Йемен, Кот-д'Ивуар, Лаосская Народно-Демократическая Республика, Мавритания, Мадагаскар, Мозамбик, Мьянма, Нигерия, Никарагуа, Объединенная Республика Танзания и Судан) доминирующее место в структуре общего объема долгосрочной задолженности занимает двусторонняя задолженность. Как указывалось выше, правительства-кредиторы увеличили льготность условий, применяемых в рамках Парижского клуба при реструктуризации долга стран с низким уровнем дохода. Соответственно, нескольким странам начиная с 1991 года были предоставлены расширенные Торонтские условия, а в последнее время - Неапольские условия.

46. Однако предоставления расширенных условий недостаточно для вывода этих стран из их кризиса задолженности. Согласно данным Всемирного банка, одно лишь применение расширенных Торонтских условий и пересмотр условий задолженности по кредитам по линии официальной помощи в целях развития на согласованных условиях Парижского клуба привели бы к понижению отношения долга к экспорту ниже критического уровня 200 процентов лишь в 3 из 32 стран - крупных должников с низким уровнем дохода 19/. Неапольские условия дают чуть лучшие результаты, однако ощутимый эффект они дадут только тогда, когда будет проведено аннулирование согласованной доли суммарного объема задолженности.

47. Ограниченный эффект инициатив, предпринятых на сегодняшний день Парижским клубом, может отчасти объясняться тем фактом, что, как упоминалось выше, Парижский клуб проводит реструктуризацию не всего объема задолженности, а только ее части.

/...

Кроме того, многие страны имеют задолженность не только перед кредиторами Парижского клуба. Чистым результатом является применение льготного режима только к определенной части двусторонней задолженности. Другой связанной с этим проблемой является отсутствие единообразия в подходе кредиторов, при этом некоторые правительства-кредиторы - вследствие сложных юридических и политических ограничений - были не в состоянии выбрать льготные варианты, так что масштабы сокращения задолженности варьируются по странам. Следовательно, общая степень ослабления долгового бремени может оказаться меньше предусмотренного уровня на 50 или 67 процентов, в зависимости от состава кредиторов, участвующих в пересмотре условий задолженности.

48. К примеру, отсутствие консенсуса между кредиторами помешало Боливии и Никарагуа добиться пересмотра условий соответствующей части своей задолженности в рамках их недавних усилий в Парижском клубе, хотя обе страны отвечали критериям, установленным кредиторами в отношении пересмотра суммарного объема задолженности. Кроме того, некоторые страны с низким уровнем дохода не получили льготных условий при пересмотре сроков погашения своей задолженности в Парижском клубе (Кения и Нигерия) 20/.

49. Другим фактором, приводящим к тому, что степень ослабления долгового бремени оказывается меньше, чем ожидается, является наличие оговорки "de minimis". Она позволяет не участвовать в соглашении о пересмотре условий задолженности тем кредиторам, объем платежных требований которых меньше согласованной величины. Наглядной иллюстрацией этих проблем является недавний опыт реструктуризации долга Уганды. Во-первых, льготный режим применялся не ко всему объему задолженности, а только к той ее части, которая возникла до контрольной даты 1 июля 1981 года. Во-вторых, объем задолженности, подпадающей под действие льготного режима, был еще больше сокращен в результате применения оговорки "de minimis" с установленным высоким уровнем, так что участниками соглашения стали всего лишь три страны-кредитора. В результате было аннулировано 49 процентов задолженности Уганды, возникшей до контрольной даты, что соответствует 26 процентам задолженности этой страны перед кредиторами Парижского клуба 21/.

50. В любом случае Неапольские условия не решают проблемы задолженности тем правительствам, которые не являются участниками Парижского клуба. Соглашениями с Парижским клубом предусматривается оговорка о сопоставимости режимов, в соответствии с которой должник будет добиваться получения сопоставимых уступок от различных других двусторонних официальных кредиторов. Однако эта оговорка может препятствовать ведению переговоров в рамках Клуба, поскольку странам-должникам, занимающим сравнительно слабые позиции на переговорах, трудно добиться сопоставимых уступок 22/. У многих стран - крупных должников с низким уровнем дохода (включая Вьетнам, Гайану, Гвинею, Лаосскую Народно-Демократическую Республику, Мадагаскар, Мали, Мозамбик, Нигер, Никарагуа, Объединенную Республику Танзанию, Сомали, Судан и Эфиопию) значительную часть, а иногда почти весь объем их двусторонней задолженности составляет задолженность странам, не являющимся участниками Парижского клуба. Кроме того, режимы, согласованные Парижским клубом, никоим образом не распространяются на многосторонние учреждения, которые являются крупнейшими кредиторами, не участвующими в работе Парижского клуба.

51. Многие страны - крупные должники с низким уровнем дохода имеют значительный объем задолженности многосторонним кредиторам. На конец 1993 года многосторонняя

/...

задолженность, включая суммы, причитающиеся МВФ, составляла по крайней мере 50 процентов общего объема государственной и гарантированной государством задолженности Бурунди, Ганы, Гвинеи-Бисау, Гондураса, Кении, Либерии, Нигера, Руанды, Сан-Томе и Принсипи, Уганды и Центральноафриканской Республики. В 1994 году выплаты стран - крупных должников с низким уровнем дохода в счет обслуживания многосторонней задолженности составляли 3,2 млрд. долл. США, или примерно 47 процентов всего объема обязательств, погашенных этими странами. В таких странах, как Боливия, Бурунди, Гондурас, Замбия, Мавритания, Нигер и Уганда, одни лишь выплаты в счет погашения многосторонней задолженности составляли по меньшей мере 20 процентов экспорта их товаров и услуг в 1993 году.

52. Когда такие страны получают уступки от своих двусторонних кредиторов, может возникнуть ненормальная ситуация, при которой страны использовали бы эти уступки главным образом для того, чтобы покрыть финансовые обязательства перед своими многосторонними кредиторами. По сути, нечто похожее уже происходит. Обычно должники допускают нарастание просроченной задолженности главным образом по двусторонним и долгосрочным частным кредитам, поскольку необслуживание краткосрочной задолженности (главным образом торговых кредитов) и многосторонней задолженности имело бы гораздо более тяжкие последствия для этих стран. Как показало недавнее исследование, страны Африки к югу от Сахары покрыли 84 процента своих обязательств по предусмотренным графиком выплатам перед своими многосторонними кредиторами в 1992 году, тогда как частные кредиторы получили 64 процента, а двусторонние кредиторы - только 14 процентов причитающихся им выплат 23/.

53. Хотя многосторонняя задолженность не подлежит реструктуризации, новые займы обычно предоставляются тем странам, которые строго выполняют программы структурной перестройки при поддержке со стороны многосторонних финансовых учреждений, и эти новые займы могут помочь рефинансированию причитающихся платежей по старым займам. Однако в тех случаях, когда обслуживание многосторонней задолженности сопряжено с трудностями, предоставление новых займов лишь откладывает решение проблемы и усугубляет ее, поскольку оно приводит к увеличению задолженности.

54. В этой связи весьма важным является растущее в последнее время признание трудностей, связанных с обслуживанием многосторонней задолженности, которые испытывает ряд стран с низким уровнем дохода. В коммюнике по итогам встречи на высшем уровне группы семи крупнейших промышленно развитых стран в Галифаксе, Канада, в июне 1995 года говорится, что группа "... признает, что на некоторых из беднейших стран лежит существенное бремя многосторонней задолженности". Таким образом, группа договорилась поощрять учреждения бреттон-вудской системы к разработке всеобъемлющего подхода к оказанию помощи странам, сталкивающимся с проблемами многосторонней задолженности, на основе гибкого использования существующих инструментов и, где это необходимо, новых механизмов (см. A/50/254, приложение I).

55. Министр финансов Соединенного Королевства г-н Кеннет Кларк уже предлагал один новый механизм. Он предусматривает создание нового льготного фонда в рамках МВФ, который будет финансироваться за счет займов стран-кредиторов. Хотя кредиторы будут получать проценты по этим займам по рыночным ставкам, страны, которые воспользуются этим фондом, будут выплачивать проценты по весьма льготным ставкам. Разница могла бы покрываться за счет доходов целевого фонда, которые складывались бы из прибыли от поэтапной продажи незначительного количества золотых запасов МВФ 24/.

/...

Поскольку только МВФ имеет значительные запасы золота, потребовалось бы создание других механизмов в качестве гаранта аналогичных фондов рефинансирования в рамках многосторонних банков развития.

#### V. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

56. Проведенный выше анализ указывает на возможную необходимость более всеобъемлющего применения мер по ослаблению бремени задолженности. Если такая необходимость возникнет, необходимо выяснить, о какой категории задолженности идет речь; если нет, необходимо выявить причины отсутствия такой необходимости.

57. Хотя многие страны в самом деле получили выгоды от осуществления разработанных на сегодняшний день инициатив по сокращению задолженности, задолженность ряда стран по-прежнему не поддается контролю, а задолженность некоторых других стран может выйти из-под контроля. Было бы разумно рассмотреть возможные варианты. Одни пути облегчения долгового бремени уже закрыты для многих стран, а другие пути считаются нереальными.

58. В частности, предполагалось, что соглашения о реструктуризации долга по плану Брейди, подобно применению Неапольских условий в отношении суммарного объема задолженности стран с низким уровнем дохода, явятся "окончательным" вариантом для должников и кредиторов. Предполагалось, что в результате их применения обязательства стран по обслуживанию долга будут доведены до приемлемого уровня, а кредиторы будут избавлены от необходимости постоянного пересмотра условий обслуживания долга в отношении одних и тех же долговых обязательств. Даже если приемлемый уровень был рассчитан неправильно, кредиторы, которые согласились на окончательный вариант, освобождены от участия в дальнейшем процессе реструктуризации долга в отношении соответствующих долговых обязательств. Любые дальнейшие меры по облегчению долгового бремени должны, таким образом, приниматься остальными кредиторами, которые представлены в основном держателями облигаций, сотрудничеством которых в отношении новой реструктуризации долга будет весьма сложно заручиться, и официальными кредиторами того или иного рода.

59. Таким образом, придется, возможно, обратиться к Парижскому клубу с просьбой расширить число стран, которым он предоставляет льготный режим облегчения условий задолженности. В соответствии с нынешними положениями критериям для сокращения задолженности в рамках Парижского клуба не отвечают те страны, которые, будучи крупными должниками, имеют уровень дохода на душу населения свыше порогового показателя 500 долл. США или отношение текущей стоимости долга к экспорту менее 350 процентов, даже если оно при этом превышает критический показатель 220 процентов, установленный Всемирным банком.

60. Повышение степени льготности Парижским клубом не должно быть исключительным (или даже самодостаточным) средством сокращения выплат в счет обслуживания долга до приемлемого уровня. Аналогичные шаги могут потребоваться в отношении других частей задолженности, в частности многосторонней задолженности. Задолженность некоторых стран с низким уровнем дохода многосторонним финансовым учреждениям уже стала предметом особого беспокойства для международного сообщества. Как указывалось выше, некоторые из этих учреждений начали применять специальные механизмы по облегчению бремени обслуживания долга в выборочных странах. Опять же круг стран, которым, как

/...



считается, потребуется специальный льготный режим, возможно, является недостаточно широким для того, чтобы учесть все варианты возможного развития событий.

61. Однако возможно также, что увеличение круга стран и видов задолженности и предоставление гораздо больших уступок, чем уже предусмотрено в международной повестке дня, могут быть необходимыми только в исключительных случаях, например в случае стран с самым низким уровнем дохода или некоторых стран, преодолевающих последствия конфликтов. Возможности страны обслуживать долг в такой же мере зависят от тенденций развития мировой экономики, как и от успеха структурной перестройки внутри страны. Невозможно переоценить значение последовательного проведения странами-должниками политики, направленной на исправление макроэкономических диспропорций, поддержание стабильных экономических условий и обеспечение соответствия относительных цен реальным затратам ресурсов. Однако проведения такой политики самого по себе недостаточно для стимулирования быстрого и устойчивого роста в соответствующих странах, и этот фактор является ключевым в любых стратегиях, - например в отношении стран со средним уровнем дохода, - которые предусматривают преодоление чрезмерного долгового бремени посредством экономического роста.

62. Проблему, с которой сталкиваются страны-крупные должники, можно представить себе как гонку на время. Если капиталовложения являются достаточно крупными и эффективными, то способность производить пользующиеся спросом товары и услуги может возникнуть достаточно быстро и страны успеют воспользоваться возможностями, предоставляемыми развитием мировой экономики. Однако эти возможности зависят от устойчивого роста мирового дохода и открытости рынков в крупнейших странах мира, даже в условиях новой конкуренции со стороны развивающихся стран.

63. В целом, необходимо стимулировать нетрадиционные виды производственной деятельности в странах - крупных должниках, что помимо соответствующих ценовых импульсов требует определенного доверия со стороны деловых кругов. Чрезмерное долговое бремя мешает формированию такого доверия, в особенности при отсутствии планов на случай чрезвычайных обстоятельств для поддержания ликвидности стран, объем задолженности которых по-прежнему превышает их долгосрочные возможности обслуживания долга, особенно в случае начала, скажем, резкого спада в мировой экономике. В этом смысле предлагаемое расширение ресурсов в рамках общих кредитных соглашений в МВФ явилось бы первым шагом в этом направлении, так же, как и сохранение адекватных возможностей предоставления регулярных многосторонних займов посредством своевременного повышения квот МВФ, увеличения капитала банков развития и пополнения средств льготных фондов, о чем говорилось в документе A/50/397.

64. Кроме того, несмотря на уделение большого внимания краткосрочным кредитно-денежным и бюджетно-финансовым показателям, если страдают долгосрочные социальные и экономические цели, страдает и доверие. Политика структурной перестройки не может заменять собой политику развития. Практика уделения приоритетного внимания структурной перестройке экономики с последующим применением паллиативных мер в социальной сфере - посредством, например, создания специальных фондов для финансирования проектов, направленных на смягчение социальных последствий структурной перестройки, - дает ограниченные результаты. Таким образом, доверие и порождаемые им инвестиции зависят также от поддержания определенного социального равновесия.

65. Средством укрепления доверия со стороны частного сектора и наращивания процессов динамического развития, как всегда, является весь комплекс мер структурной перестройки вкупе с адекватными мерами по ослаблению долгового бремени, официальной финансовой поддержкой и оживлением мировой экономики в условиях открытости.

#### Примечания

1/ Сопроводительный доклад содержит оценку последних тенденций потоков финансовых средств в развивающиеся страны (см. доклад Генерального секретаря по пункту 96а повестки дня "Вопросы макроэкономической политики: финансирование развития", A/50/397).

2/ Международное сообщество решает проблемы внешней задолженности стран с переходной экономикой, имеющих значительную задолженность; параллельно с решением соответствующей проблемы в развивающихся странах. Поэтому в настоящем докладе состояние внешней задолженности стран с переходной экономикой не освещается.

3/ "Конверсия долга" указана в таблице в качестве одного из видов урегулирования официальной и банковской задолженности, хотя на практике в подавляющем числе случаев это относится к банковским кредитам. В последнем случае банки, как правило, продают свои требования со скидкой на вторичном рынке потенциальным прямым инвесторам (замена долговых обязательств акциями) или неправительственным организациям (например, учет расходов на природоохранную деятельность или образование в счет погашения задолженности). Затем долговые обязательства обмениваются на акции или под обязательства об осуществлении бюджетных программ. При конверсии задолженности официальным кредиторам должником и кредитором определяются конкретные механизмы (например, разрешение осуществлять платежи по обслуживанию задолженности в местной валюте, а затем возврат средств правительству страны-должника для использования в рамках программ охраны окружающей среды).

4/ См. World Bank, World Debt Tables 1994-95, vol. 1 (Washington, D.C., December 1994), p. 30.

5/ Соглашение со Сьерра-Леоне было заключено до утверждения Неапольских условий.

6/ См. IMF, Annual Report 1994 (Washington, D.C., 1994), p. 143.

7/ Данные и классификация стран даны по документу Организации Объединенных Наций "Обзор мирового экономического и социального положения, 1995 год" (Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под номером R.95.II.C.1).

8/ Тем не менее кризис задолженности в 80-е годы привел к задержке обслуживания задолженности по облигациям некоторыми странами (например, Гватемалой, Коста-Рикой, Нигерией и Панамой). Подробно см. J.J. Fernandez-Ansola and T. Laursen, "Historical experience with bond financing to developing countries", IMF Working Paper No. WP/95/27 (March 1995).

9/ С дополнительной информацией можно ознакомиться в документе Организации Объединенных Наций "Обзор мирового экономического и социального положения, 1995 год", pp. 35-40.

10/ См. IMF, Official Financing for Developing Countries (Washington, D.C., April 1994), p. 14.

11/ Из 57 стран с низким уровнем дохода, по которым имеется информация, 33 относятся к числу имеющих значительную задолженность, 13 - к числу имеющих умеренную задолженность, и лишь 11 классифицируются как страны с незначительной задолженностью. Среди 96 стран со средним уровнем дохода 18 относятся к числу имеющих значительную задолженность, 19 - к числу имеющих умеренную задолженность и 59 - к числу имеющих незначительную задолженность.

12/ Эта категория стран используется МВФ в его издании World Economic Outlook. К этой категории отнесены 72 развивающиеся страны, которые в период 1986-1990 годов имели просроченную задолженность или заключали соглашения об изменении условий задолженности.

13/ См. IMF, World Economic Outlook (Washington, D.C., May 1995), p. 121.

14/ См. "Обзор мирового экономического и социального положения, 1995 год", глава V.

15/ См. Организация Объединенных Наций, "Доклад о мировом социальном положении 1993 года" (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.93.IV.2).

16/ См. Financial Flows and the Developing Countries: A World Bank Quarterly, May 1995, p. 10.

17/ См. "Обзор мирового экономического положения, 1991 год" (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.91.II.C.1), стр. 163 англ. текста.

18/ Аналогичные условия были согласованы также для Египта в том же 1991 году, до того, как был впервые утвержден общий льготный режим для стран с низким уровнем дохода (расширенные Торонтские условия).

19/ См. World Bank, World Debt Tables 1994-95, vol. 1, p. 44.

20/ См. ЮНКТАД, "Доклад о торговле и развитии 1995 года" (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.95.II.D.16), стр. 37 англ. текста.

21/ Информация, представленная Сектором развития и финансов ЮНКТАД. См. также C. Katsouris, "Naples debt deal falls short of needs", Africa Recovery, vol. 9, No. 1 (June 1995), p. 11.

22/ См. OECD, Financing and External Debt of Developing Countries, 1992 Survey (Paris, 1993).

/...

23/ См. Non-Aligned Movement, Ad hoc Advisory Group of Experts on Debt, The Continuing Debt Crisis of the Developing Countries (August 1994).

24/ Прибыль была бы представлена величиной превышения чистой цены продажи над показателем 35 СДР за унцию, который является официальной стоимостной оценкой золотых запасов Фонда (по состоянию на конец июня 1995 года рыночная цена золота составляла почти 247 СДР за унцию).

-----