



# Генеральная Ассамблея

Distr.: General  
2 August 2001  
Russian  
Original: English

## Пятьдесят шестая сессия

Пункт 107(d) предварительной повестки дня\*

**Вопросы макроэкономической политики: кризис  
внешней задолженности и развитие**

### **Проблемы внешней задолженности и обслуживания долга, стоящие перед развивающимися странами, включая проблемы, обусловленные глобальной финансовой нестабильностью**

**Доклад Генерального секретаря\*\***

## Содержание

	<i>Пункты</i>	<i>Стр.</i>
I. Введение .....	1	3
II. Положение с внешней задолженностью развивающихся стран .....	2–12	3
A. Последние события .....	2–3	3
B. Меняющаяся структура задолженности развивающихся стран .....	4–9	4
C. Меняющаяся значимость традиционных показателей задолженности ..	10–12	5
III. Задолженность по официальным кредитам .....	13–45	6
A. Инициатива в отношении бедных стран-крупных должников (СБКД) ..	13–33	6
B. Другие недавние шаги по пересмотру условий задолженности официальным кредиторам .....	34–45	11
IV. Задолженность по коммерческим займам .....	46–64	14
A. Потоки частного капитала .....	46–53	14
B. Достигнутые в последнее время договоренности о реструктуризации задолженности по облигациям .....	54–58	16
C. Официальное кредитование и участие частного сектора в урегулировании кризиса .....	59–64	17
V. Выводы в сфере международной политики .....	65–70	19

\* A/56/150.

\*\* Сноска, испрашиваемая в резолюции 54/248 Генеральной Ассамблеи, не была включена в представленный документ.

## Таблицы

1. Внешняя задолженность развивающихся стран и стран с переходной экономикой . . . . .	22
2. Структура задолженности развивающихся стран . . . . .	24
3. Доли облигаций и кредитов коммерческих банков в долгосрочной коммерческой задолженности развивающихся стран . . . . .	25
4. Внешние активы банков, предоставляющих отчетность Банку международных расчетов, по статьям развивающихся стран и стран с переходной экономикой, 1997–2000 годы . . . . .	26
5. Международный выпуск долговых ценных бумаг развивающимися странами и странами с переходной экономикой, 1997–2000 годы . . . . .	27

## I. Введение

1. В своей резолюции 55/184 от 20 декабря 2000 года Генеральная Ассамблея, с обеспокоенностью отметив сохранение стоящих перед развивающимися странами с крупной задолженностью проблем задолженности и обслуживания долга, просила Генерального секретаря представить Генеральной Ассамблее на ее пятьдесят шестой сессии всеобъемлющий и предметный анализ стоящих перед развивающимися странами проблем внешней задолженности и обслуживания долга, включая, в частности, проблемы, обусловленные глобальной финансовой нестабильностью. Настоящий доклад подготовлен в ответ на эту просьбу. Сначала в докладе рассматриваются общие положения в области задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой, динамика традиционных показателей задолженности в последнее время и изменения структуры внешнего финансирования развивающихся стран и характера стоящих перед ними проблем внешней задолженности. В разделе III рассматриваются последние изменения в области внешней задолженности перед официальными кредиторами и достигнутый международным сообществом прогресс в деле облегчения долгового бремени в контексте Инициативы в отношении бедных стран-крупных должников (БСКД) и Парижского клуба. Далее в докладе обсуждаются последние события в отношении финансовых обязательств развивающихся стран-должников перед частными кредиторами и международными рынками капитала и рассматривается вопрос о путях вовлечения частного сектора в работу по предотвращению и урегулированию финансовых кризисов. В заключение в разделе V доклада приводится ряд рекомендаций в сфере политики.

## II. Положение с внешней задолженностью развивающихся стран

### A. Последние события

2. В 2000 году показатели внешней задолженности развивающихся стран и стран с

переходной экономикой несколько улучшились. При сохранении практически неизменного суммарного объема задолженности в номинальном выражении и темпов прироста валового национального продукта (ВНП), превышающих 5 процентов как в развитых странах, так и в странах с переходной экономикой, показатели отношения объема задолженности к ВНП улучшились во всех регионах, а предварительные показатели отношения объема задолженности к экспорту улучшились на еще более заметную величину (таблица 1). Однако эти улучшения следует рассматривать с известной долей осторожности. Различия в темпах роста экспортных поступлений по странам были особенно велики в 2000 году ввиду дифференцированного воздействия динамики цен на сырьевые товары и высоких темпов роста в Соединенных Штатах Америки и оживления экономики в странах Восточной Азии. Кроме того, обслуживание долга по-прежнему остается тяжелым бременем для многих развивающихся стран, в частности стран Африки к югу от Сахары и Латинской Америки, а также среди группы стран с переходной экономикой, и объем просроченных платежей по процентам в странах Латинской Америки и Восточной Азии в 2000 году реально возрос. Можно ожидать существенного усиления таких трудностей в результате резкого замедления роста мировой экономики в текущем году, которое имело исключительно тяжелые последствия для многих стран с высоким уровнем задолженности.

3. Следствием возросшей неустойчивости конъюнктуры на международных финансовых рынках и возникновения частых кризисов в странах с формирующимся рынком является тенденция к наращиванию резервов как гарантии от быстрого бегства капитала и агрессивных спекулятивных операций с валютами. Так, развивающимся странам все чаще советуют поддерживать резервы, достаточные для покрытия не только импорта, но и своих краткосрочных обязательств<sup>1</sup>. По всем развивающимся странам и странам с переходной экономикой вместе взятым суммарный объем резервов возрос в 2000 году на 67 млрд. долл. США, или более чем на 9 процентов. К концу года международные резервы почти вдвое превышали объем краткосрочной задолженности; в начале прошедшего десятилетия это соотношение составляло менее единицы. Накопление резервов в 2000 году было в основном сосредоточено в

странах Восточной Азии, где величина резервов достигла уровня, более чем втрое превышающего суммарный объем краткосрочной задолженности. Хотя возросший суммарный объем международных резервов может в определенной степени расширить свободу маневра в случае возникновения краткосрочных проблем ликвидности, накопление резервов сопряжено со значительными издержками, поскольку процентные ставки по займам, привлекаемым многими развивающимися странами и странами с переходной экономикой для пополнения таких резервов, намного превышают накапливаемый по ним процент.

## **В. Меняющаяся структура задолженности развивающихся стран**

4. В течение последнего десятилетия в структуре общего внешнего финансирования развивающихся стран произошли важные сдвиги, отчасти вследствие либерализации счета движения капитала и принятых мер по привлечению притока прямых иностранных (ПИИ) и портфельных инвестиций. Быстрыми темпами по сравнению с государственной и гарантированной государством задолженностью росла негарантированная задолженность по займам частного сектора. Кроме того, предоставление синдицированных банковских кредитов, которое служило важнейшим источником внешнего финансирования правительств в 70-е годы и в начале 80-х годов, все шире заменяется выпуском международных облигационных займов.

5. Доля среднесрочных и долгосрочных заемных средств в общем объеме притока финансовых ресурсов существенно сократилась: с 70 процентов в 1990/91 году до примерно 20 процентов в 1999/2000 году. Хотя основная часть этого сокращения пришлось на период после восточно-азиатского кризиса, общая тенденция проявилась уже в начале 90-х годов; средняя доля таких заемных средств в общем объеме притока финансовых ресурсов в 90-е годы составила 30 процентов по сравнению с 58 процентами в 80-е годы. Самым важным видом притока капитала в развивающиеся страны стали ПИИ, на которые пришлось около двух третей всего притока ресурсов в 90-е годы<sup>2</sup>. Наиболее быстрорастущим из всех видов притока финансовых ресурсов в развивающиеся страны и

страны с переходной экономикой на протяжении последнего десятилетия были портфельные инвестиции в акционерный капитал, объем которых возрос в шесть раз и достиг к концу десятилетия среднегодового уровня свыше 40 млрд. долл. США. Как приток ПИИ, так и приток портфельных инвестиций в акционерный капитал сосредоточены в основном в небольшом числе стран с формирующимся рынком. В большинстве развивающихся стран, особенно стран с низким уровнем дохода, такие виды притока финансовых ресурсов вряд ли приведут к ослаблению зависимости от притока средств по линии коммерческих займов или официальных кредитов.

6. На протяжении 90-х годов объем официального кредитования как из двусторонних, так и многосторонних источников имел понижающую тенденцию. Эта тенденция была обращена вспять в 1997/1998 годах, когда официальные кредиторы выступили с инициативой поддержки охваченных кризисом стран с формирующимся рынком в Восточной Азии. И наоборот, чистый объем долгосрочных коммерческих займов, резко сократившийся с началом кризиса задолженности в первой половине 80-х годов, стремительно возрос в первой половине 90-х годов с уровня менее 20 млрд. долл. США в год в 1990/91 году до уровня почти 100 млрд. долл. США в 1996/97 году. Впоследствии приток таких займов отличался высокой степенью неустойчивости. В 1999 году приток таких средств стал отрицательным и снова сменился положительным притоком в 2000 году.

7. Структура притока заемных средств на коммерческих условиях также претерпела существенные изменения, которые могут иметь последствия для решения проблем обслуживания долга. Во-первых, гораздо большая доля таких средств поступает теперь в форме двусторонних банковских кредитов, нередко предоставляемых одним финансовым учреждением частному должнику в развивающейся стране. Во-вторых, в качестве источника коммерческого кредита в 90-е годы быстро приобрели важность выпуски облигационных займов; их доля в общем объеме притока долговых обязательств возросла с уровня менее 4 процентов в 80-х годах до 7,6 процента в 1990/91 году и до уровня свыше 50 процентов в 1999/2000 году. Однако практика выпуска таких

займов развивающимися странами начиная с 1997 года резко сократилась.

8. Эти изменения в структуре финансовых потоков получают отражение в меняющейся структуре задолженности развивающихся стран (таблица 2). Доля задолженности частного сектора в общем объеме долгосрочной задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой возросла с 51,1 процента в 1989 году до 57,5 процента в 1999 году. Повышение доли задолженности по коммерческим займам почти полностью обусловлено растущей важностью выпусков международных облигационных займов; доля облигаций в долгосрочной коммерческой задолженности всех развивающихся стран и стран с переходной экономикой возросла с 8,5 процента в 1989 году до 40 процентов в 1999 году (таблица 3). Доля облигаций в общем объеме долгосрочной задолженности возросла с примерно 8 процентов в 1989 году до 23 процентов в 1999 году. Главным фактором такого повышения стали облигации суверенных государств, поскольку для погашения своих долговых обязательств по плану Брейди страны возвращались на рынки частного капитала. Доля облигаций суверенных государств в общем объеме коммерческой задолженности возросла с 8,5 процента в конце 80-х годов до 30,4 процента в конце 90-х годов, а соответствующая доля задолженности по банковским кредитам сократилась за тот период с уровня почти 60 процентов до уровня менее 20 процентов. Доля задолженности частных эмитентов из развивающихся стран и стран с переходной экономикой по международным облигационным займам в 90-е годы также возросла; если до середины 80-х годов подобная задолженность практически отсутствовала, то в 1999 году она составляла 9,6 процента от общего объема коммерческой задолженности и 5,5 процента от общего объема долгосрочной задолженности.

9. В странах со средним уровнем дохода задолженность по международным облигационным займам составляла в 1999 году 28,2 процента от общего объема внешней задолженности по сравнению с 5,5 процента в странах с низким уровнем дохода. В последней группе стран задолженность перед официальными кредиторами составляла 70 процентов внешней задолженности, почти такое же соотношение, как и в 80-е годы.

Вместе с тем доля задолженности по официальным двусторонним кредитам сократилась за период 1989–1999 годов с 47,6 до 40,5 процента, а доля задолженности по многосторонним кредитам возросла с 21,2 процента до 30,6 процента. Определенную роль в таком изменении структуры, как представляется, сыграли процесс сокращения задолженности в рамках Парижского клуба и расширение практики кредитования в случае возникновения кризисов, применяемой многосторонними учреждениями.

### **С. Меняющаяся значимость традиционных показателей задолженности**

10. Растущая доля притока портфельных инвестиций в акционерный капитал и ПИИ в структуре внешнего финансирования развивающихся стран и стран с переходной экономикой имеет важные последствия с точки зрения аналитической значимости традиционных показателей обслуживания долга. В этих показателях, по определению, не отражается передача финансовых ресурсов, связанных с недолговыми финансовыми инструментами, однако их последствия для платежного баланса могут быть весьма схожими. По мере роста значимости притока портфельных инвестиций в акционерный капитал и ПИИ в общем объеме финансовых потоков относительные показатели задолженности и выплат в счет обслуживания долга, как правило, теряют свою значимость в качестве показателей внешней финансовой уязвимости и гибкости при распределении валютных резервов.

11. Возросшая значимость таких потоков может также обернуться повышением нестабильности платежного баланса. Хотя в большинстве случаев выплата дивидендов имеет тенденцию к цикличности, поскольку доходы компаний возрастают по мере ускорения темпов роста производства и экспорта, репатриация таких капитальных доходов с трудом поддается прогнозированию и в потенциале оказывается более неустойчивой статьей счета текущих операций, чем международные платежи по процентам. Аналогичным образом, опыт показывает, что даже приток ПИИ может быстро реагировать на изменения краткосрочных экономических условий,

особенно по причине того, что нерепатрированные доходы от имеющегося суммарного объема ПИИ становятся в последние годы все более важным источником притока ПИИ. Хотя автоматическое реинвестирование таких доходов в капитал в форме материальных активов нередко презюмируется, с помощью имеющихся статистических показателей невозможно провести различие между их использованием для такой цели и их вложением в финансовые активы, включая государственные и частные долговые инструменты. Кроме того, даже в тех случаях, когда ПИИ связаны с приобретением определенных производственных активов, они могут использоваться как обеспечение при привлечении заемных средств и оттоке капитала<sup>3</sup>.

12. Наконец, аналитическую значимость традиционных показателей отношения задолженности к экспорту необходимо переоценить в свете распространения практики глобального кооперирования производства. Показатели отношения экспорта к валовому внутреннему продукту (ВВП) возросли во многих странах без соответствующего увеличения внутренней добавленной стоимости в экспортных отраслях в связи с размещением различных этапов производства данного конечного продукта в разных развивающихся странах. По этой же причине трудно проводить сопоставление показателей отношения объема задолженности к экспорту или коэффициентов обслуживания долга, поскольку импортный компонент экспортных товаров существенно варьируется по времени и странам. Поэтому для использования данных о стоимости экспорта в качестве значимого показателя наличия иностранной валюты для покрытия текущих внешнефинансовых обязательств потребовалась бы корректировка таких данных с учетом различной величины импортного компонента. Однако проведение такой корректировки и оценка стоимости экспорта с учетом величины добавленной стоимости сопряжены с серьезными практическими трудностями.

### **III. Задолженность по официальным кредитам**

#### **A. Инициатива в отношении бедных стран-крупных должников (БСКД)**

#### **1. Последние события**

13. С момента своего утверждения в 1996 году Инициатива в отношении БСКД пользовалась широкой поддержкой международного сообщества как всеобъемлющий и скоординированный подход, призванный помочь странам раз и навсегда покончить с проблемами задолженности. Вместе с тем высказывались растущие опасения в отношении эффективности данной Инициативы в преодолении чрезмерного долгового бремени беднейших стран. Переход от первоначальной инициативы (БСКД I) к расширенной инициативе в отношении БСКД (БСКД II) способствовал некоторому улучшению положения. Однако ожидания, что данная инициатива положит конец постоянному переносу сроков погашения задолженности соответствующими странами, все более ослабевают ввиду сохраняющихся проблем недостаточного финансирования, ограниченных критериев участия, недостаточного облегчения долгового бремени, чрезмерной обусловленности и громоздких процедур.

14. К середине 2001 года из 41 страны, отнесенной к категории БСКД, только две (Уганда и Боливия) достигли момента завершения процесса, получив максимально возможную в рамках Инициативы помощь по облегчению своей задолженности. Двадцать три страны достигли момента принятия решения. Четыре страны были признаны не имеющими право на получение помощи по облегчению своей задолженности сверх предусматриваемой традиционными механизмами. Ожидается, что до конца 2001 года момента принятия решения достигнут еще лишь несколько стран.

15. Среди 23 стран, достигших момента принятия решения к середине 2001 года, 19 стран относятся к региону Африки и 4 — к региону Латинской Америки<sup>4</sup>. По данным Всемирного банка и Международного валютного фонда (МВФ), эти страны имеют право на получение помощи по облегчению своей задолженности на общую сумму 34 млрд. долл. США в номинальном выражении. С учетом традиционных механизмов облегчения долгового бремени и дополнительных механизмов двустороннего сокращения задолженности этим странам должно быть предоставлено в общей сложности 53 млрд. долл. США, что составляет приблизительно 70 процентов от общего объема

помощи по облегчению задолженности, ожидаемой в рамках Инициативы.

16. Согласно условиям БСКД II страны, достигающие момента принятия решения, имеют право на получение промежуточной помощи как от Всемирного банка и МВФ, так и от некоторых других кредиторов, особенно Парижского клуба. Однако фактические выгоды могут оказаться весьма ограниченными, поскольку предоставление основных компонентов комплекса мер по облегчению задолженности, включая сокращение суммарного объема задолженности в рамках Парижского клуба, по-прежнему находится в зависимости от окончательной подготовки и успешного осуществления документов о стратегии сокращения масштабов нищеты (ДССН), в которых излагается национальная политика проведения макроэкономических и структурных реформ, а также от достижения конкретных целей сокращения масштабов нищеты.

17. Большинство из стран, не достигших момента принятия решения к середине 2001 года, находились в состоянии внутренних или трансграничных вооруженных конфликтов или лишь недавно смогли покончить с такими конфликтами. При осуществлении Инициативы особое внимание уделяется учету особых обстоятельств таких стран путем сокращения сроков, необходимых для достижения как момента принятия решения, так и момента завершения процесса, а также путем более интенсивного оказания промежуточной помощи на начальном этапе осуществления Инициативы для сведения к минимуму людских страданий.

18. Со второй половины 2000 года несколько двусторонних кредиторов объявили о предоставлении более щедрой помощи по облегчению задолженности, чем помощь, согласованная по линии БСКД. В декабре 2000 года правительство Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии объявило о незамедлительном аннулировании платежных требований или передаче в управление доверительному фонду всех платежей, произведенных странами БСКД Соединенному Королевству начиная с декабря 2000 года, с их возвратом соответствующим странам. Италия недавно постановила аннулировать 100 процентов предоставленных БСКД кредитов на коммерческих

и льготных условиях. Министр финансов Канады выступил на встрече «Группы 8-ми» на Окинаве, Япония, в 2000 году с предложением ввести мораторий на выплаты в счет обслуживания долга стран, достигших момента принятия решения по своей задолженности, при условии приемлемого хода осуществления реформы. Это предложение аналогично рекомендации, содержащейся в докладе Генерального секретаря Генеральной Ассамблеи на ее пятьдесят пятой сессии о последних событиях в области внешней задолженности развивающихся стран (A/55/422). Кроме того, на третьей Конференции Организации Объединенных Наций по наименее развитым странам в мае 2001 года участвующие правительства обязались в Брюссельской декларации «добиться скорейшего прогресса в деле полного аннулирования непогашенной официальной двусторонней задолженности в контексте расширенной Инициативы БСКД ...[и] оказать помощь в облегчении бремени задолженности стран, находящихся в постконфликтной ситуации, в рамках гибкой схемы, предусмотренной в Инициативе БСКД» (A/CONF.191/12, пункт 9). Они заявили далее, что вопрос об устойчивости задолженности наименее развитых стран (НРС), в том числе НРС, не охваченных Инициативой БСКД, будет по-прежнему находиться в поле зрения и что в исключительных случаях может предоставляться мораторий на платежи в счет обслуживания долга.

## 2. Вклад Парижского клуба в процесс БСКД

19. В рамках пересмотренной схемы БСКД из 23 стран, достигших к середине 2001 года момента принятия решения, большинство получает расширенную помощь по облегчению своей задолженности от кредиторов Парижского клуба. После достижения установленного для них момента завершения процесса Уганда и Боливия воспользовались механизмом дополнительного сокращения суммарного объема задолженности, позволяющего достичь согласованной доли участия кредиторов Парижского клуба в операциях по облегчению задолженности по линии Инициативы в отношении БСКД. Эта операция предполагала также аннулирование части долговых обязательств, возникших после контрольной даты, и отход от установленного Парижским клубом принципа учета только тех долговых обязательств, которые возникли до контрольной даты. Аналогичная

процедура потребуется и в ряде других случаев, когда суммарный объем задолженности, обычно дающей право на получение помощи, в рамках Парижского клуба, оказывается недостаточным для получения необходимой помощи и достижения целевых показателей устойчивого уровня задолженности, согласованных в рамках Инициативы в отношении БСКД.

20. Первыми странами, заключившими новые соглашения о переносе сроков погашения текущей задолженности перед Парижским клубом на кельнских условиях (которые предусматривают 90-процентное сокращение в текущем стоимостном выражении причитающихся выплат в счет обслуживания долга в отношении долговых обязательств, отвечающих установленным требованиям), стали в 2000 году Мавритания и Объединенная Республика Танзания. За ними в первой половине 2001 года последовали Гвинея, Гвинея-Бисау, Камерун, Мадагаскар, Малави, Нигер и Чад. У четырех БСКД имеющиеся соглашения с Парижским клубом были «скорректированы» на более льготных кельнских условиях путем предоставления дополнительной помощи по облегчению задолженности (Бенин, Буркина-Фасо, Мали и Сенегал).

21. Ожидается, что к концу нынешнего года еще несколько БСКД достигнут аналогичных соглашений — либо соглашений о сокращении суммарного объема задолженности по мере достижения ими своих моментов завершения процесса в рамках расширенной Инициативы в отношении БСКД, как в случае Боливии в июне 2001 года, либо соглашений о переносе сроков погашения текущей задолженности на кельнских условиях на основании имеющихся соглашений или в контексте новых вспомогательных договоренностей, достигнутых с МВФ. Две страны, относящиеся к категории БСКД, — Гондурас и Мозамбик — пользуются в настоящее время мораторием на выплаты в счет обслуживания долга<sup>5</sup>.

22. Среди БСКД, которые еще не достигли момента принятия решения, Эфиопия в апреле 2001 года добилась пересмотра сроков погашения текущей задолженности на неапольских условиях (которые предусматривают 67-процентное сокращение в текущем стоимостном выражении

причитающихся выплат в счет обслуживания долга в отношении долговых обязательств, отвечающих установленным требованиям) и, как ожидается, достигнет момента принятия решения и получит право на получение дополнительной помощи на кельнских условиях позднее в 2001 году. Из четырех БСКД, которые, как ожидается, достигнут устойчивого уровня задолженности после получения помощи по линии традиционных механизмов, две страны были охвачены также механизмом пересмотра условий задолженности в рамках Парижского клуба. В ноябре 2000 года Кения добилась нельготного переноса сроков погашения просроченной задолженности и выплат в счет обслуживания долга на общую сумму 300 млн. долл. США на хьюстонских условиях на 12-месячный период консолидации, завершающийся в конце июня 2001 года. Йемен, который ранее дважды добивался переноса сроков погашения своей задолженности в рамках Парижского клуба на неапольских условиях, в июне 2001 года договорился с Парижским клубом о проведении операции с суммарным объемом задолженности на тех же условиях; после проведения такой согласованной операции ожидается, что дальнейшего переноса сроков погашения задолженности этой стране больше не потребуется.

23. Страны БСКД, несомненно, пользуются теперь более благоприятным режимом в рамках Парижского клуба. При пересмотре сроков текущих выплат по задолженности на кельнских условиях кредиторы в целом выбрали более простой и прямой вариант сокращения задолженности, при котором списываются 90 процентов подпадающих под действие условий долговых обязательств, срок погашения которых приходится на период консолидации. К другим причитающимся платежам применяется различный режим в зависимости от каждого конкретного случая. Однако в процессе консолидации обычно учитываются все долговые обязательства с ранее переносившимися сроками погашения. Сокращение задолженности, предоставляемое при пересмотре сроков текущих выплат по задолженности на кельнских условиях, соответствует промежуточной помощи, предоставляемой группой кредиторов Парижского клуба в рамках Инициативы в отношении БСКД. В целом обязательства по обслуживанию долга в



рамках периода консолидации были существенно сокращены.

24. Кроме того, большинство членов Парижского клуба объявили о предоставлении помощи по облегчению задолженности сверх объема, требуемого от них в рамках расширенной Инициативы в отношении БСКД. Большинство из них объявили о предоставлении 100-процентного списания по всем долговым обязательствам, возникшим до контрольной даты; несколько членов Парижского клуба дополнительно объявили о 100-процентном списании долговых обязательств, возникших и после контрольной даты. Однако странам-должникам, возможно, придется прождать значительный период времени, прежде чем они смогут в полной мере воспользоваться такой помощью; в большинстве случаев дополнительная помощь сверх предусмотренной кельнскими условиями будет предоставляться только по достижении момента завершения процесса. Одна из причин отсрочки этих дополнительных мер заключается в стремлении к справедливому разделению бремени между кредиторами; другая причина заключается в том, что большая часть дополнительной двусторонней помощи подпадает под действие условий, предусмотренных в рамках общей схемы БСКД.

### **3. Нерешенные вопросы осуществления Инициативы в отношении БСКД**

25. В ходе международных публичных обсуждений по-прежнему высказываются существенные опасения относительно приемлемости условий облегчения задолженности по линии Инициативы в отношении БСКД. Нередко утверждается, что многие страны столкнутся с огромными трудностями при соблюдении условий, связанных с оказанием помощи по облегчению задолженности. Кроме того, предоставленная помощь по облегчению задолженности не только может оказаться недостаточной для обеспечения приемлемого уровня внешней задолженности во многих странах, но и скорее всего будет выделяться из имеющихся потоков помощи, не способствуя тем самым увеличению общего объема финансирования развивающихся стран в целом.

26. Согласно условиям БСКД II предоставление помощи по облегчению задолженности напрямую увязано со смягчением проблемы нищеты с целью

обеспечения реальной отдачи от Инициативы для беднейших слоев населения. Хотя эта увязка пользуется значительной поддержкой, подготовка и окончательная доработка документов о стратегии сокращения масштабов нищеты (ДССН) в целом считается сложным процессом, требующим широких консультаций между многими участвующими сторонами, включая гражданское общество в странах-должниках, прежде чем они будут утверждены кредиторами и учреждениями-спонсорами. В некоторых случаях разработка и осуществление ДССН могут потребовать институционального и административного потенциала, превышающего возможности большинства БСКД. Это может привести к дальнейшему затягиванию процедуры, ведущей к фактическому предоставлению помощи по облегчению задолженности. Кроме того, цели сокращения масштабов нищеты, сформулированные в ДССН, могут оказаться нереальными, будучи мотивированными стремлением угодить ожиданиям кредиторов, и могут вести к чрезмерной обусловленности. В некоторых случаях цели сокращения масштабов нищеты могут достигаться и в ущерб другим целевым показателям политики. Так, в исследовании, подготовленном Главным бюджетно-контрольным управлением Соединенных Штатов, сделан вывод о том, что ДССН содержат несоответствия между целями сокращения масштабов нищеты и макроэкономическими задачами<sup>6</sup>.

27. Соблюдение процедур, необходимых для достижения момента завершения процесса и соблюдения выдвинутых условий, как правило, требует чрезмерных затрат времени. Так, несмотря на предусмотренный по линии БСКД II «нефиксированный» момент завершения процесса, подготовка и окончательная доработка ДССН могут занять до двух лет, после чего страна должна в течение одного года продемонстрировать удовлетворительные результаты успешного осуществления стратегии сокращения масштабов нищеты. Учитывая стоящие перед БСКД серьезные экономические проблемы и насущную необходимость получения ими более благоприятных условий доступа к внешнему финансированию, были выдвинуты различные предложения по повышению гибкости процесса и ускорению его темпов. К числу таких предложений

относятся предоставление более значительного объема помощи по облегчению задолженности уже в момент принятия решения и более гибкое применение условия, предусматривающего достижение удовлетворительных результатов.

28. По мере обогащения опыта применения Инициативы в отношении БСКД внимание акцентируется на вопросе приемлемости уровня задолженности после момента завершения процесса. В ходе различных проведенных по данному вопросу аналитических исследований высказываются дальнейшие опасения относительно того, смогут ли БСКД с помощью данной Инициативы раз и навсегда покончить со своими проблемами задолженности, избегая постоянного переноса сроков ее погашения. В настоящее время общепризнано, что в ряде случаев при анализе приемлемости уровня задолженности показатели экспортных поступлений и потенциальные возможности экономического роста БСКД в сопоставлении с их историческими тенденциями были существенно завышены, поскольку не было должным образом учтено действие таких внешних факторов, как движение цен на сырьевые товары и динамика обменных курсов и спроса на экспортные товары. В некоторых случаях была также завышена оценка потенциального вклада внутренней политики в обеспечение экономического роста и накопления капитала. Сверхоптимистичными оказались прогнозы в отношении величины валютных резервов, которые могли бы служить буфером на случай падения объема экспортных поступлений при соблюдении сроков выплат в счет обслуживания долга, поскольку страны были вынуждены отвести часть этих резервов для осуществления платежей кредиторам, не являющимся членами Парижского клуба, включая в отдельных случаях платежи и другим странам БСКД. Так, в докладе, подготовленном сотрудниками Всемирного банка и МВФ, подтверждалось, что прогнозы, подготовленные этими же учреждениями, оказались в ряде случаев нереалистичными<sup>7</sup>. В докладе рассматривался вопрос о том, насколько чувствительно показатель долгосрочной приемлемости уровня задолженности стран, достигших момента принятия решения, реагирует на падение объема экспортных поступлений и нового финансирования на льготных условиях по сравнению с прогнозами, которые содержались в первоначальных аналитических

исследованиях приемлемости уровня задолженности. В докладе сделан вывод о том, что пределы для существенного ухудшения положения без последствий для показателя долгосрочной приемлемости уровня задолженности и сокращения масштабов нищеты являются ограниченными и что страны, достигшие момента принятия решения, скорее всего вновь прибегнут к заимствованию средств, сопровождающемуся возникновением неприемлемого уровня задолженности.

29. В июне 2000 года Главное бюджетно-контрольное управление Соединенных Штатов пришло к заключению о том, что без достижения активного и поступательного экономического роста Инициатива вряд ли обеспечит долгосрочное решение проблем задолженности БСКД<sup>8</sup>. Однако по результатам последних исследований делается вывод о том, что разовое сокращение задолженности в рамках расширенной схемы БСКД вряд ли позволит выйти всем соответствующим странам на путь поступательного экономического роста. Поскольку риск накопления новой задолженности сохраняется, срочно необходимо разработать меры на случай непредвиденных обстоятельств и гарантии для стран, которые в ближайшем будущем достигнут момента завершения процесса. Для того чтобы страна могла сохранять приемлемый уровень задолженности в долгосрочной перспективе перед лицом возможных внешних потрясений, которые могут потребовать нового внешнего финансирования, необходим более высокий уровень официальной помощи в целях развития (ОПР). Дополнительную помощь по облегчению задолженности, предоставляемую на основе всеобъемлющей переоценки проблем задолженности БСКД в момент завершения процесса, можно было бы сохранить как вариант в исключительных случаях, когда основополагающие изменения в экономических условиях страны происходят под действием внешних факторов. Кроме того, периодический контроль за положением в области внешней задолженности в период после достижения момента завершения процесса мог бы служить механизмом раннего предупреждения о потенциальных проблемах.

30. Хотя для достижения приемлемого уровня задолженности в долгосрочной перспективе и быстрого экономического роста ряду стран БСКД потребуется приток ОПР в большем объеме, чем

было достигнуто в прошедшем десятилетии, растут опасения относительно того, что преимущества облегчения задолженности в рамках Инициативы в отношении БСКД могут быть сведены на нет сокращением притока помощи. Это могло бы означать меньший объем ОПР для стран с низким уровнем дохода, не охваченных Инициативой, и могло бы привести к серьезному сокращению общего объема передачи ресурсов странам с низким уровнем дохода. Помимо этого, имеются опасения относительно того, что предоставление помощи по облегчению задолженности по линии БСКД может повредить кредитоспособности стран на финансовых рынках и поэтому ограничить их доступ к частным источникам внешнего финансирования. Именно по этой причине, как представляется, Гана, одна из 41 БСКД, первоначально отказалась подавать заявку на аннулирование задолженности в рамках Инициативы.

31. Недавние изменения в динамике потоков помощи, по-видимому, подтверждают такие опасения. С начала 90-х потоки ОПР имели понижающую тенденцию<sup>9</sup>. За исключением некоторых стран Северной Европы и Нидерландов, страны ОЭСР сократили объем своей помощи за последние 10 лет почти вдвое, и изменения этой тенденции в ближайшее время не предвидятся. Только четыре страны достигли к настоящему времени установленного Организацией Объединенных Наций целевого показателя предоставления помощи в размере 0,7 процента от ВВП стран-доноров, и только пять стран выполнили и поддерживают свое обещание выделять 0,2 процента своего ВВП на оказание помощи НРС. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в своем докладе "Development Co-operation 2000 Report" («Доклад о сотрудничестве в целях развития за 2000 год») подтвердила, что «пока не произошло сколько-нибудь заметного увеличения ОПР для финансирования регулярных программ и проектов в целях развития»<sup>10</sup>, и Всемирный банк указал, что «имеется определенная опасность того, что оказываемая в рамках программы помощь может не сопровождаться предоставлением дополнительных ресурсов донорами. Двадцать процентов предоставляемых для БСКД двусторонних субсидий приходится теперь на списание задолженности. Учитывая ограниченность

бюджетных ресурсов, выделяемых донорами на оказание помощи, средства, которые выделяются на списание причитающихся будущих выплат в счет обслуживания долга, могут быть получены за счет урезания других видов помощи. Кроме того, некоторые доноры выдвигают условия, ограничивающие использование ресурсов, высвобождаемых в результате облегчения задолженности. Так, экономия бюджетных средств правительствами стран-получателей помощи может оказаться меньше полной величины сокращения выплат в счет обслуживания долга»<sup>11</sup>.

32. Кроме того, участие многосторонних учреждений в оказании помощи по облегчению задолженности по линии Инициативы в отношении БСКД могло бы привести к сокращению финансовых средств, которые в противном случае были бы направлены на оказание финансовой поддержки другим странам-членам. Например, доходы Всемирного банка, которые обычно отводятся на цели финансирования Международной ассоциации развития (МАР), будут использованы для финансирования доли участия Всемирного банка в оказании помощи по облегчению задолженности по линии Инициативы в отношении БСКД. Это означает, что без соответствующего увеличения ассигнований, выделяемых на цели пополнения средств МАР, облегчение задолженности по линии БСКД будет в определенной мере финансироваться за счет других бедных развивающихся стран. Кроме того, преобладающим методом облегчения задолженности по займам МАР станет списание части долговых обязательств перед МАР по мере наступления сроков их погашения. МАР будет получать возмещение стоимости этих списанных долговых обязательств только в пределах объема ресурсов, имеющихся в Целевом фонде Всемирного банка для БСКД.

33. Одним словом, без ощутимого увеличения общего объема чистой передачи ресурсов развивающимся странам по линии ОПР Инициатива в отношении БСКД может привести к перераспределению значительной части имеющихся льготных финансовых средств от бедных к еще более бедным странам, т.е. к такому перераспределению, которое, естественно, не соответствует духу цели сокращения масштабов нищеты вдвое к 2015 году.

## **В. Другие недавние шаги по пересмотру условий задолженности официальным кредиторам**

34. Операции, связанные с предоставлением расширенной помощи по облегчению задолженности по линии Инициативы в отношении БСКД, ускорили во второй половине 2000 года и в первой половине 2001 года темпы пересмотра условий задолженности в рамках Парижского клуба. Вместе с тем возросло также число новых соглашений, заключенных с Парижским клубом на нелюбых условиях. Такие соглашения были заключены с восьмью странами на период до июля 2001 года (бывшая югославская Республика Македония, Габон, Грузия, Кения, Нигерия, Пакистан, Украина и Эквадор), т.е. за один год было заключено столько же соглашений на нелюбых условиях, сколько их было заключено в общей сложности за предыдущие четыре года, что свидетельствует об ухудшении финансовых проблем и проблем обслуживания долга в развивающихся странах. Страны с переходной экономикой также все чаще сталкиваются с подобными проблемами.

35. Заключив резервные соглашения с МВФ, Габон, Нигерия, Пакистан и Эквадор вернулись в 2000 году и в начале 2001 года в Парижский клуб. Нигерия и Пакистан теперь отнесены к группе стран с низким уровнем дохода и высоким уровнем задолженности, однако они в принципе сохраняют доступ к финансированию по линии Международного банка реконструкции и развития (МБРР) и поэтому не имеют права на пересмотр сроков погашения задолженности на льготных условиях в рамках Парижского клуба. Кения, которая в принципе имеет право на пересмотр сроков погашения на таких условиях, просила лишь о пересмотре сроков погашения задолженности на нелюбых условиях. Грузия и Украина впервые обратились с просьбой об оказании помощи по облегчению задолженности по линии Парижского клуба. Нигерии, Пакистану и Эквадору, а также Кении были предоставлены хьюстонские условия (в соответствии с которыми сроки погашения задолженности по коммерческим займам пересматриваются по рыночным процентным ставкам на 18-летний период, включая трехлетний

грационный период), а сроки погашения задолженности Грузии по таким займам были пересмотрены на 20-летний период<sup>12</sup>. Во все эти соглашения была включена оговорка о замене долговых обязательств, которая позволяет перевести часть задолженности в долговые обязательства в местной валюте.

36. После успешного завершения операции по обмену долговых обязательств с частными кредиторами Эквадор в сентябре 2000 года заключил новое соглашение с Парижским клубом. Он добился консолидации просроченной задолженности и причитающихся платежей кредиторам Парижского клуба в размере примерно 880 млн. долл. США в течение 12-месячного периода, начинающегося в мае 2000 года. Соглашением были охвачены все виды долговых обязательств и предусматривалась также отсрочка погашения части задолженности по просроченным процентным платежам и задолженности, возникшей после контрольной даты. Кредиторы в принципе согласились вернуться к этому вопросу в целях дальнейшей реструктуризации своих платежных требований, приходящихся на период после апреля 2001 года.

37. Соглашения, заключенные с Габонем и Нигерией в декабре 2000 года, в основном касались урегулирования вопроса о просроченной задолженности. Предыдущий пересмотр условий задолженности Нигерии в рамках Парижского клуба имел место в 1991 году, а задолженности Габона — в 1995 году. В соглашении с Нигерией предусмотрена консолидация задолженности на сумму примерно 23,4 млрд. долл. США, из которых 21 млрд. долл. США составляет просроченная задолженность на конец июля 2000 года. Остальная часть приходится на платежи в погашение капитальной суммы долга и платежи по процентам, сроки которых наступают в течение 12-месячного периода консолидации, продолжающегося до конца июля 2001 года. В результате достигнутого соглашения размер выплат в счет обслуживания долга Нигерии, причитающихся кредиторам Парижского клуба в 2001 году, был сокращен до уровня около 1 млрд. долл. США. В ожидании подготовки последующей программы МВФ кредиторы в принципе согласились рассмотреть возможные варианты дальнейшей реструктуризации долговых обязательств Нигерии,

сроки погашения которых наступают по истечении периода консолидации. В соответствии со стандартными условиями соглашений в рамках Парижского клуба такая возможная будущая реструктуризация включала бы положение о сопоставимости условий.

38. Соглашение с Габонем, являющимся по классификации МБРР единственной страной с уровнем дохода выше среднего, которая отнесена к группе стран с высоким уровнем задолженности, было заключено вслед за утверждением МВФ в октябре 2000 года 18-месячного резервного соглашения. Пересмотр сроков погашения задолженности был ограничен просроченными платежами в погашение капитальной суммы долга и просроченными платежами по процентам на конец сентября 2000 года в размере 532 млн. долл. США при общем объеме просроченной задолженности в размере 686 млн. долл. США. Габон согласился оплачивать все текущие внешние долговые обязательства по мере наступления сроков их погашения. Пересмотренная сумма задолженности подлежит погашению в течение 12 лет, включая трехлетний грационный период.

39. Пакистан вернулся в Парижский клуб в январе 1999 года после почти 20-летнего отсутствия. Поскольку старое соглашение истекло, страна добилась в январе 2001 года нового пересмотра сроков погашения просроченной задолженности на сумму примерно 1,8 млрд. долл. США, накопившейся за период по конец ноября 2000 года, и текущих долговых обязательств, срок погашения которых наступает в период по сентябрь 2001 года.

40. Грузия, страна с низким уровнем дохода, отнесенная по классификации Всемирного банка к группе стран со средним уровнем задолженности, заключила свое первое соглашение с Парижским клубом вслед за достигнутой в начале этого года трехлетней договоренностью с МВФ по линии Фонда для борьбы с нищетой и обеспечения роста (ФБНР). Соглашение охватывает первые два года этого трехлетнего периода и предусматривает консолидацию причитающихся платежей в погашение капитальной суммы долга в размере около 58 млн. долл. США. Кредиторы в принципе согласились рассмотреть вопрос о дальнейшей реструктуризации долговых обязательств Грузии, сроки погашения которых наступают в оставшийся год действия ее программы по линии ФБНР, в

случае возникновения потребностей в финансировании.

41. В сентябре 2000 года бывшая югославская Республика Македония заключила соглашение об отсрочке платежей, предложенное кредиторами Парижского клуба в контексте конфликта в Косово. Ранее в том же году было заключено аналогичное соглашение с Албанией.

42. Украина встретила со своими кредиторами из Парижского клуба после достижения со своими частными кредиторами в 1999 году и 2000 году договоренностей о реструктуризации задолженности по облигациям. В июле 2001 года было заключено соглашение с Парижским клубом, позволяющее Украине добиться переноса просроченных платежей в погашение капитальной суммы долга и платежей в погашение капитальной суммы долга, причитающихся в течение 20-месячного периода до начала сентября 2002 года. Пересмотренная сумма задолженности подлежит погашению в течение 12 лет, включая трехлетний грационный период. Соглашение охватывает долговые обязательства на сумму примерно 580 млн. долл. США.

43. В ближайшем будущем можно ожидать сохранения быстрых темпов пересмотра условий задолженности в рамках Парижского клуба по мере дальнейшего развития Инициативы в отношении БСКД и поступления от других стран-должников ожидаемых просьб о дополнительном переносе сроков погашения задолженности по достижении ими новых, более долгосрочных соглашений с МВФ. До начала финансового кризиса 1997/98 года считалось, что большинство стран со средним уровнем дохода, а также некоторые страны с низким уровнем дохода завершили или в ближайшее время завершат процесс пересмотра сроков погашения задолженности в рамках Парижского клуба. В настоящее время отдельные страны БСКД, возможно, близки к завершению процесса пересмотра сроков погашения задолженности по линии БСКД II, однако для некоторых других стран с низким уровнем дохода и стран со средним уровнем дохода и высоким уровнем задолженности этот процесс, по-видимому, далек от завершения. Некоторые из этих стран недавно возобновили процесс пересмотра сроков погашения задолженности (например, Индонезия, Пакистан и Эквадор), а перспективы других стран

пока остаются неясными (например, Габон, Нигерия и Союзная Республика Югославия). Тем временем, некоторые страны с переходной экономикой также сталкиваются с проблемами обслуживания долга и обращаются за помощью к Парижскому клубу.

44. Прежний опыт показывает, что пересмотр сроков погашения задолженности официальным двусторонним кредиторам, как правило, является длительным и повторяющимся процессом, при этом заключаемые соглашения приобретают все более сложный характер и требуют наличия значительного технического потенциала в странах-должниках. Проблема задолженности может носить различный характер: от острых трудностей с урегулированием платежного баланса (случаи «отсутствия ликвидности») до более долгосрочных структурных, финансовых проблем и проблем передачи ресурсов (случаи «неплатежеспособности») <sup>13</sup>. Необходимость неоднократного пересмотра сроков погашения задолженности официальным двусторонним кредиторам, как представляется, связана с тем, что работа Парижского клуба была первоначально ориентирована на решение проблем ликвидности, чем и объясняется большое значение, придаваемое контрольной дате в соглашениях с Парижским клубом. Эта дата определяется во время первой встречи страны-должника со своими кредиторами по Парижскому клубу и не подлежит изменению в последующих соглашениях; кредиты, предоставленные после этой даты, не могут рассматриваться на предмет переноса сроков их погашения.

45. Однако с годами практика Парижского клуба менялась в попытке решить проблемы задолженности, носящие структурный характер. Результатом такого изменения стало расширение практики предоставления льготных условий, предусматривающих оказание в той или иной степени помощи по облегчению бремени обслуживания долга или суммарного объема задолженности, высшим проявлением которой стала расширенная Инициатива в отношении БСКД. При пересмотре задолженности на нельготных условиях сроки погашения удлинились и в качестве стандартного условия стали использоваться схемы постепенно нарастающих выплат — с увеличением суммы амортизации долга с течением времени.

Однако в случае некоторых стран-должников эти меры, по-видимому, оказываются недостаточными для завершения в ближайшем будущем процесса пересмотра сроков погашения задолженности. Первым шагом к пересмотру применяемых подходов к оказанию помощи по облегчению официальной задолженности стран, испытывающих острую проблему задолженности и не относящихся к категории БСКД, могла бы стать оценка приемлемости уровня долгосрочной внешней задолженности с учетом таких факторов, как перспективы их экономического роста и расширения экспорта, а также различных вариантов привлечения заемных средств.

## **IV. Задолженность по коммерческим займам**

### **A. Потоки частного капитала**

46. Предварительные данные за 2000 год указывают на стагнацию притока частного капитала, включая ПИИ и портфельные инвестиции, в развивающиеся страны и в страны с переходной экономикой. Перспективы на 2001 год являются неопределенными, что объясняется трудностями прогнозирования воздействия экономического спада и динамики кредитно-денежной политики в крупнейших промышленно развитых странах на потоки финансовых ресурсов, однако можно с большой долей вероятности утверждать, что общий объем притока частного капитала в развивающиеся страны окажется меньше, чем в 2000 году. Таким образом, наблюдается сохраняющийся дефицит чистого внешнего финансирования развивающихся стран и стран с переходной экономикой из частных источников по сравнению с уровнями, достигнутыми в 1996–1997 годах.

47. Важнейшим фактором сокращения чистого притока финансовых ресурсов в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой явился низкий уровень, а в некоторых регионах сокращение банковского кредитования (таблица 4). В 1998 и 1999 годах размер выплат в погашение кредитов банков, представляющих отчетность Банку международных расчетов (БМР), превысил объем новых займов, а общий объем предоставленных этими банками кредитов

сократился за период с 1997 года более чем на 150 млрд. долл. США. Темпы такого сокращения, отражающие в основном происходящие изменения в Южной и Восточной Азии, в 2000 году замедлились. В развивающихся странах и странах с переходной экономикой вместе взятых размер выплат в погашение займов в течение первых трех кварталов года практически равен по величине притоку новых кредитов. Вместе с тем чистое кредитование стран Латинской Америки за первые три квартала 2000 года возросло на 4 процента, при этом большая часть прироста пришлась на Мексику.

48. Эти изменения отчасти объясняются повышенным риском, с которым международные банки связывают кредитование стран с формирующимся рынком, и отчасти усилиями должников на этих рынках по сокращению объема своих иностранных кредитов. В большинстве стран Восточной Азии, затронутых кризисом 1997/98 года, чистые выплаты в счет погашения займов по-прежнему производились при наличии значительного активного сальдо баланса текущих операций. В Республике Корея, напротив, активное оживление темпов роста производства привело к возобновлению притока капитала.

49. Следствием недавних финансовых кризисов стало также удлинение сроков выплаты непогашенных банковских займов, предоставленных затронутым странам. Доля платежных требований с оставшимся сроком погашения не более одного года, предъявленных этим странам банками, представляющими отчетность БМР, сократилась с 65 процентов в конце 1993 года до примерно 50 процентов в 1998 году. В последующий период изменения были менее заметными, хотя сокращение доли займов с короткими остаточными сроками погашения у некоторых из этих стран продолжалось. Доля платежных требований с короткими остаточными сроками погашения также существенно сократилась в случае Российской Федерации: с 46 процентов в середине 1998 года до 26 процентов в середине 2000 года — отчасти в результате принятых мер по реструктуризации долга. В Бразилии соответствующая доля сократилась за тот же период с 63 до 54 процентов. В других регионах доля обязательств с короткими сроками погашения в общем объеме банковской задолженности была неодинаковой и составляла, например, около

55 процентов в странах Африки и Западной Азии и всего лишь 40 процентов в странах Восточной Европы.

50. Что касается внешнего финансирования развивающихся стран и стран с переходной экономикой в форме долговых инструментов, включая облигации, то в 2000 году отмечалось отклонение от общей долгосрочной тенденции, которая наблюдалась с начала прошедшего десятилетия. Третий год подряд происходило падение чистого объема выпуска таких инструментов, который за первые три квартала 2000 года сократился до уровня около 31 млрд. долл. США, что более чем на 60 процентов меньше уровня 1997 года (таблица 5). Валовой объем выпуска сохранялся неизменным на уровне около 79 млрд. долл. США, что на 37 процентов ниже уровня 1997 года, тогда как валовой объем выпуска долговых обязательств заемщиками из развитых стран возрос за период 1997–2000 годов на 80 процентов. Как и в случае банковского кредитования, наиболее резкое падение отмечалось в странах Азии. Хотя чистый объем выпуска долговых обязательств странами региона несколько возрос в 2000 году, в стоимостном выражении он составлял всего лишь 10 процентов от уровня 1997 года. Чистый объем выпуска долговых обязательств странами Латинской Америки, на долю которых с начала 1998 года приходилось две трети всего объема чистого выпуска долговых обязательств развивающимися странами и странами с переходной экономикой, составил в 2000 году немногим более 20 млрд. долл. США, что соответствует половине от уровня 1997 года.

51. Как и на протяжении двух предыдущих лет, в 2000 году общая стоимость валового выпуска долговых ценных бумаг развивающимися странами и странами с переходной экономикой более чем вдвое превышала стоимость чистого выпуска ввиду широкого применения практики рефинансирования ценных бумаг с наступающими сроками погашения. В Восточной и Южной Азии начиная с 1998 года новые выпуски долговых ценных бумаг были почти полностью сведены на нет рефинансированием старых выпусков.

52. Трудности с возмещением международных облигационных займов, которые испытывают многие развивающиеся страны со времени начала азиатского финансового кризиса, нашли также

отражение в гораздо более высоких показателях кредитного спреда по их корпоративных и суверенным долговым инструментам. Несмотря на существенные различия в спредах доходности по странам, в последнем квартале 1998 года сложилась общая тенденция к сокращению спредов, которая сохранялась и на протяжении 2000 года, хотя спреды высокодоходных долговых инструментов, выпускаемых заемщиками из развитых стран и выраженных в долларах и евро, имели повышательную тенденцию. Однако эта тенденция сошла на нет в третьем квартале 2000 года с появлением новых признаков финансового кризиса в странах с формирующимися рынками, на этот раз в Аргентине, которая не смогла добиться подъема после экономического спада, начавшегося после объявления дефолта Российской Федерацией, и в Турции, которая осуществляла программу стабилизации, основанную на регулировании обменного курса. Следствием этих трудностей, несомненно свидетельствующих о сохраняющейся неустойчивости стран с формирующимися рынками, стала переоценка кредитного риска на таких рынках. В результате показатели разницы в доходности долговых инструментов, выпускаемых заемщиками в странах с формирующимися рынками, в четвертом квартале 2000 года в целом возросли. В Латинской Америке и в некоторых странах Азии и Европы это повышение продолжалось и в первые месяцы 2001 года, причем наиболее резко оно проявилось в Турции и Аргентине (соответственно на 630 и 580 базисных пунктов). Впоследствии в условиях сокращения процентных ставок по займам в долларах и евро и утверждения МВФ комплекса финансовых спасательных мер для Аргентины и Турции появились определенные признаки очередного повышения готовности международных рынков капитала принимать долговые инструменты, выпускаемые развивающимися странами. Однако возникшие в последнее время новые трудности в этих странах стали причиной новой переоценки рисков и повышения показателей разницы в доходности.

53. По состоянию на середину 2001 года перспективы притока частных финансовых ресурсов в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой оставались весьма неопределенными. Одна из причин такой неопределенности заключается в том, что

масштабы и условия доступа стран с формирующимися рынками к внешнему финансированию из частных источников тесно связаны с экономическими условиями в крупнейших промышленно развитых странах. Пока сокращение процентных ставок, связанное с замедлением экономической активности в крупнейших промышленно развитых странах, не оказало сколько-нибудь благоприятного воздействия на приток капитала в страны с формирующимися рынками, что в немалой степени объясняется ухудшением перспектив экспорта и экономического роста последних. Снижение процентных ставок имеет тенденцию быть компенсированным более широким распределением рисков. Особое значение это имеет для стран Латинской Америки. Хотя данный регион продолжает сталкиваться с серьезными финансовыми ограничениями и по-прежнему зависит от притока капитала, в 2000 году сохранялся отрицательный показатель чистой передачи финансовых ресурсов. Трансграничное распространение кризиса также является источником неопределенности, как среди стран с формирующимися рынками, так и в связи с дестабилизирующим воздействием процессов, происходящих в промышленно развитых странах. Обычно такие воздействия с трудом поддаются прогнозированию, поскольку они могут не иметь заметной связи с общеэкономическими показателями и факторами потенциальных заемщиков.

## **В. Достигнутые в последнее время договоренности о реструктуризации задолженности по облигациям**

54. В рамках нынешних институциональных схем нет хорошо отлаженных механизмов для упорядоченной реструктуризации задолженности по международным облигациям суверенных государств. Тем не менее в 2000 году и в первой половине 2001 года странами со средним уровнем дохода был заключен ряд соглашений. После проведенной реструктуризации задолженности Пакистаном (ноябрь 1999 года), Украиной (июль 1999 года и февраль 2000 года) и Российской Федерацией (февраль 2000 года) Эквадор добился сокращения своих долговых обязательств по плану



Брейди на 40 процентов и обмена просроченных облигаций Брейди на сумму 6,65 млрд. долл. США на глобальные облигации с 30-летним сроком погашения. Относительно высокий курс доллара помог Мексике выкупить свои недолларовые долговые обязательства по плану Брейди на сумму 2,5 млрд. долл. США. В октябре 2000 года Польша погасила примерно 20 процентов своей задолженности по облигациям Брейди, проведя операцию по выкупу долговых обязательств на сумму свыше 943 млн. долл. США, которая финансировалась за счет выручки от продажи государственной телекоммуникационной компании консорциуму международных инвесторов<sup>14</sup>. Аналогичным образом, Иордания погасила во второй половине 2000 года свою задолженность по облигациям Брейди на сумму 235 млн. долл. США за счет выручки от приватизации.

55. Достигнутые в последнее время договоренности показали, что реструктуризация задолженности по международным облигациям суверенных государств является трудным процессом, что отчасти объясняется отсутствием международно согласованного механизма для проведения таких операций<sup>15</sup>. В одних случаях пересмотр условий задолженности производился на основании включенных в документы оговорок о коллективном принятии решений. В других случаях держатели облигаций соглашались провести реструктуризацию, столкнувшись с угрозой неплатежа. При проведении таких операций должникам не гарантируется получение значительного объема помощи по облегчению задолженности. В качестве примера можно привести реструктуризацию задолженности Аргентины по облигациям в июне 2001 года, которая явилась крупнейшей на сегодняшний день операцией подобного рода, охватившей 30 млрд. долл. США, из которых 8 млрд. долл. США составили обменные операции с международными инвесторами. Вклад кредиторов заключался только в их согласии на существенное продление сроков погашения задолженности, однако сама операция не предусматривала никакого облегчения бремени задолженности; напротив, стоимость непогашенных долговых обязательств по облигациям возросла примерно на 7 процентов, а величина процентов по новым облигациям — на 300–400 базисных пунктов по сравнению с прежними облигациями.

56. Регулирование структуры сроков погашения имеющейся задолженности в настоящее время облегчается наличием вторичного рынка купли-продажи облигаций Брейди. И Мексика, и Аргентина, и Бразилия участвовали в операциях на этом рынке. Например, в январе 2001 года Мексика выпустила 10-летний облигационный заем на сумму 1,5 млрд. долл. США, обеспечивающий доход при погашении в размере 8,7 процента, и вырученные от продажи этого займа средства покрыли ее ожидаемые выплаты в счет обслуживания долга за текущий год. Впоследствии она обменяла свои непогашенные облигации по плану Брейди, выпущенные по номинальной стоимости, на сумму 2,3 млрд. долл. США и облигации по плану Брейди, выпущенные со скидкой, на сумму 1 млрд. долл. США, что составляет около 27 процентов от общего объема ее задолженности по облигациям Брейди, на 18-летние глобальные облигации с долларом номиналом; эта операция позволила Мексике высвободить использовавшиеся в качестве обеспечения казначейские долгосрочные облигации Соединенных Штатов на сумму 1,5 млрд. долл. США и добиться чистой экономии в текущем стоимостном выражении в размере около 115 млн. долл. США. В марте 2001 года Мексика выпустила 7-летний глобальный облигационный заем с номиналом в евро с целью использования вырученных средств для погашения имеющейся задолженности, а в мае 2001 года — 10-летний глобальный облигационный заем на сумму 1 млрд. долл. США, обеспечивший сокращение внешней задолженности на 50 млн. долл. США.

57. Начиная с 1997 года Аргентина участвовала в нескольких обменных операциях по плану Брейди с целью реструктуризации своей задолженности, выпустив облигации Брейди по номинальной стоимости, со скидкой и с плавающей процентной ставкой. Недавно проведенная Аргентиной добровольная реструктуризация задолженности также включала в числе кредитных средств, выделенных на обменные операции, выпущенные по номинальной стоимости и со скидкой облигации Брейди и позволила правительству высвободить дисконтные казначейские долгосрочные облигации Соединенных Штатов на сумму около 816 млн. долл. США, которые использовались в качестве обеспечения. Благодаря повышению стоимости облигаций по сравнению с ценой их

приобретения была получена фискальная разница в размере около 400 млн. долл. США.

58. Несмотря на неоднократное проведение операций по пересмотру сроков погашения и обмену долговых обязательств, Аргентина не смогла добиться приемлемого положения в области внешней задолженности. Ее показатели задолженности и обслуживания долга, после некоторого улучшения в первой половине 90-х годов, во второй половине десятилетия вновь ухудшились и поднялись до уровня 1985/86 года. Аналогичное положение наблюдалось в некоторых других странах, относящихся к группе 15 стран, упомянутых в плане Бейкера, а именно в Алжире, Бразилии, Венесуэле, Колумбии и Перу, где показатель обслуживания долга в процентном отношении к экспорту в конце 90-х годов был выше, чем в середине 80-х. В Бразилии, где показатель отношения задолженности к ВВП имеет повышательную тенденцию, повторное проведение обменных операций позволило до середины 90-х годов решить проблему роста выплат в счет обслуживания долга путем отсрочки погашения, однако начиная с 1997 года выплаты в счет обслуживания долга стали поглощать в процентном отношении даже еще большую долю экспортных поступлений, чем в период кризиса задолженности 80-х годов. Большинство из 15 упомянутых в плане Бейкера стран не смогли избежать повторных операций по пересмотру сроков погашения и обмену долговых обязательств. Такая ситуация тем более огорчительна на фоне проводимых крупномасштабных операций по продаже активов нерезидентам в ходе процесса приватизации, призванного улучшить положение в области внешней задолженности, а также состояние государственных финансов.

### **С. Официальное кредитование и участие частного сектора в урегулировании кризиса**

59. В период после азиатского финансового кризиса 1997/98 года был выдвинут ряд предложений о проведении реформы структуры международной финансовой системы в целях предотвращения таких кризисов и более эффективного регулирования в случае их возникновения. Одной из ключевых областей

реформы является участие частного сектора в урегулировании кризисов задолженности. Одним из широко обсуждаемых в этом контексте предложений является создание основ для применения к международным долговым обязательствам ключевых принципов на случай неплатежеспособности, в частности временного замораживания выплат в счет обслуживания долга и предоставления кредитов странам, имеющим просроченную задолженность, цель которых состоит в том, чтобы дать должникам отдушину, а также обеспечить доступ к кредитам, необходимым им для продолжения своего функционирования. Применение таких принципов было бы особенно актуально в случаях возникновения международных валютных кризисов и кризисов задолженности, вызванных проблемами ликвидности, поскольку они призваны в первую очередь решать проблему реструктуризации, а не ликвидации финансовых обязательств.

60. Общеизвестно, что рыночная дисциплина работает лишь в том случае, если кредиторы отвечают за последствия тех рисков, на которые они идут. Так, в последнее время акцент делается на необходимости поставить предоставление официальной помощи пострадавшим от кризиса странам в зависимость от участия частного сектора. Такая зависимость предусматривала бы обязательство не предоставлять кредитов или официальной помощи по облегчению задолженности до тех пор, пока частные рынки не обеспечат аналогичную пролонгацию своих платежных требований с наступающими сроками погашения, не предоставят новых денежных кредитов или не проведут реструктуризацию своих платежных требований. Цель такой стратегии заключается не только в недопущении «морального риска», связанного с деятельностью частных кредиторов, но и в обеспечении разделения бремени между частными и официальными кредиторами в приемлемой форме. Стратегия основывается на том принципе, что государственная помощь не должна предоставляться до тех пор, пока должники не получат определенную уступку от частных кредиторов, и ни одна категория частных кредиторов не должна освобождаться от совместного несения бремени. Вопрос о том, насколько активно должен участвовать МВФ в предоставлении ликвидных средств в случаях

возникновения кризисов счета движения капитала, исключительно важен не только ввиду ограниченности ресурсов Фонда, но и ввиду того, что обеспечение такого финансирования может противоречить цели вовлечения частных кредиторов и инвесторов в усилия по нормализации и урегулированию кризисов на формирующихся рынках.

61. Исполнительный совет МВФ признал, что кредитование по линии МВФ должно сыграть стимулирующую роль в обеспечении участия частного сектора и что такое участие должно быть в принципе добровольным. С другой стороны, он постановил также, что в ситуациях, когда достижение соглашения о добровольном замораживании долга с кредиторами не представляется возможным, члены МВФ могут счесть необходимым ввести добровольное замораживание долга, в качестве крайней меры, в одностороннем порядке. Однако так и не достигнута договоренность о предоставлении МВФ, путем внесения соответствующей поправки в статьи Соглашения о МВФ, права отсрочивать возбуждение кредитором судебных тяжб в целях обеспечения законной защиты должников, вводящих временные меры по замораживанию долга. Хотя общепризнано, что Фонд может сигнализировать о своей согласии с односторонне введенными мерами по замораживанию долга путем предоставления кредитов странам, имеющим просроченную задолженность, не разработано четких руководящих указаний в отношении случаев и порядка предоставления такой помощи.

62. Хотя данный вопрос обсуждался на многочисленных форумах, в том числе в рамках международных финансовых учреждений и на Генеральной Ассамблее Организации Объединенных Наций, согласованный подход к привлечению частного сектора к усилиям по урегулированию финансовых кризисов и кризисов задолженности до сих пор не выработан. Некоторые крупнейшие промышленно развитые страны и участники частных рынков по-прежнему решительно противостоят разработке обязательных механизмов участия частного сектора в урегулировании задолженности или в принятии мер по спасению должников. Считая, что такие механизмы приведут к изменению соотношения сил на переговорах между должниками и кредиторами и

создадут «моральный риск» для должников, они, вместо этого, выступают в поддержку добровольных и договорных соглашений между должниками и кредиторами для облегчения проблем урегулирования задолженности, например включения в соглашения о выпуске облигаций оговорки о коллективном принятии решений. Некоторые развивающиеся страны также, по-видимому, считают нежелательным введение временных мер по замораживанию долга в периоды кризиса, предпочитая использовать добровольные соглашения и крупные суммы резервного финансирования как средство защиты против распространения кризиса и нестабильности. Они опасаются также, что включение оговорки о коллективном принятии решений могло бы негативно отразиться на их доступе на международные рынки.

63. При некоторых обстоятельствах достижение соглашения о добровольном замораживании долга с кредиторами представлялось бы возможным, однако, как признал МВФ, в условиях крупномасштабного оттока капитала достижение соглашения с соответствующими инвесторами-резидентами и инвесторами-нерезидентами может оказаться затруднительным. Кроме того, некоторые аспекты внешней задолженности развивающихся стран крайне затрудняют использование таких механизмов. К числу таких аспектов относятся широкий спектр распределения кредиторов и должников и растущее многообразие соглашений о принятии долговых обязательств, связанных с углублением интеграции международных рынков капитала и более широким использованием выпуска долговых ценных бумаг. В результате масштабы применения добровольных механизмов в основном ограничены вовлечением частного сектора в усилия по урегулированию кризисов.

64. Эффективной и жизнеспособной стратегией вовлечения частного сектора в усилия по урегулированию финансовых кризисов на формирующихся рынках, как представляется, стало бы сочетание добровольных механизмов, призванных облегчить реструктуризацию долга, с введением с санкции международного сообщества временных мер по замораживанию долга, которые использовались бы по мере необходимости. Такое сочетание должно сопровождаться предоставлением международных ликвидных

средств, первейшая цель которых заключалась бы в оказании странам-должникам помощи в поддержании в первую очередь импорта и экономической активности, а не открытого счета движения капитала, и в создании для частных кредиторов и инвесторов условий для выхода из кризиса без финансовых потерь. В целом, для удовлетворения таких потребностей было бы достаточно обычного доступа к фондам по линии МВФ, с соответствующей поправкой на предполагаемое расширение объема мирового производства и торговли. Хотя в некоторых случаях может потребоваться дополнительное финансирование, следует также признать, что как только будут предоставлены исключения для предотвращения распространения кризиса в глобальных масштабах и во избежание нестабильности всей финансовой системы, такой подход может легко стать правилом, усугубляя тем самым проблему «морального риска». В этой связи могла бы применяться стратегия минимального участия, требующая участия частного сектора лишь в тех случаях, когда объем официального финансирования превышает нормальные пределы кредитования, т.е. пороговый уровень.

## **V. Выводы в сфере международной политики**

65. В докладе Генерального секретаря, представленном Генеральной Ассамблее на ее пятьдесят пятой сессии (A/55/422), содержался ряд программных предложений по скорейшему урегулированию проблем задолженности стран с низким и средним уровнем дохода применительно к задолженности как по официальным кредитам, так и по коммерческим займам. Несмотря на достигнутый по некоторым направлениям прогресс (например, ускорение процесса БСКД), как указывалось в приведенных выше обсуждениях, проблемы в большинстве областей остаются нерешенными. Так, выводы в сфере международной политики, которые можно сделать на основании предыдущего обсуждения, не намного отличаются от предложений, изложенных в предыдущем докладе.

66. Хотя расширенная Инициатива в отношении БСКД явилась определенным шагом вперед по сравнению с БСКД I, для достижения ощутимого

прогресса в решении проблем задолженности бедных стран Инициатива нуждается в кардинальных преобразованиях. К их числу относятся меры по ускорению фактического предоставления помощи по облегчению задолженности путем упрощения процесса подготовки и осуществления ДССН, который для многих стран оказывается чрезвычайно трудным препятствием. Ввиду серьезных экономических проблем, стоящих перед БСКД, и их потребности в получении скорейшего доступа к надлежащему внешнему финансированию следовало бы серьезным образом рассмотреть предложения об ускорении процесса облегчения задолженности, включая оказание более значительной помощи по облегчению задолженности уже на начальном этапе осуществления Инициативы с самого момента принятия решения. Правительства некоторых крупнейших промышленно развитых стран, входящих в Группу семи, выступили с предложением или приняли меры по введению моратория на выплаты в счет обслуживания долга всеми БСКД, достигшими момента принятия решения, и такая мера, предложенная в предыдущем докладе Генерального секретаря, заслуживает дальнейшего рассмотрения.

67. Имеющиеся данные все чаще показывают, что предпринимаемые в контексте БСКД усилия по достижению приемлемого уровня задолженности носят чрезмерно оптимистичный характер с точки зрения оценки того уровня задолженности, который страны смогут обслуживать на приемлемой основе после получения помощи по облегчению задолженности. Это подчеркивает важность проведения независимой оценки приемлемого уровня задолженности. Опять же, такая оценка не должна ограничиваться странами БСКД, а, наоборот, распространяться и на другие страны с низким и средним уровнем дохода и с высоким уровнем задолженности. С другой стороны, учитывая общую неустойчивость экономического и финансового положения стран БСКД, представляется также необходимым в срочном порядке разработать меры и гарантии на случай непредвиденных обстоятельств для стран, которые в ближайшее время достигнут момента завершения процесса, с тем чтобы они вновь не угодили в ловушку задолженности вследствие неблагоприятного изменения внешних факторов, в том числе перспектив развития их экспорта и получения ими заемных средств.

68. Одним из решающих факторов успешного осуществления Инициативы в отношении БСКД является принцип дополнительности помощи по облегчению задолженности по отношению к общему объему передачи финансовых ресурсов в период до оказания такой помощи. Это требует увеличения объема ОПР в соответствии с потребностями стран-получателей помощи<sup>16</sup>. Кроме того, в целях недопущения понижательного воздействия Инициативы в отношении БСКД на объем многостороннего финансирования других бедных стран доноры должны предоставить необходимые ресурсы для сохранения прежнего уровня кредитования этих стран.

69. Одним из важнейших вопросов для стран-должников, как относящихся, так и не относящихся к категории БСКД, являются принципы и процедуры функционирования Парижского клуба. Хотя практика работы Парижского клуба с течением времени меняется, включая недавние меры по применению гибкого подхода в отношении контрольных дат, она по-прежнему не обеспечивает такого решения проблем задолженности многих стран, которое позволило бы им покончить с

длительной и повторяющейся процедурой пересмотра сроков погашения задолженности. Важным шагом в направлении пересмотра подходов к облегчению задолженности перед официальными кредиторами в контексте Парижского клуба могло бы стать расширение спектра долговых обязательств, на которые распространяется процедура списания.

70. Общеизвестно, что одним из главных факторов обострения проблем внешней задолженности в странах с формирующимися рынками является возросшая нестабильность на международных финансовых рынках. Обсуждавшиеся выше изменения в структуре внешнего финансирования и в наборе используемых международных долговых инструментов привели не только к появлению новых каналов передачи сигналов финансовых рынков в развивающиеся страны, но и к возникновению новых трудностей в решении проблем их внешней задолженности, что стало очевидно в ходе проводившихся в последнее время операций по реструктуризации долга. Международное сообщество не добилось пока ощутимого прогресса в создании механизмов упорядоченного урегулирования задолженности, которые обеспечивали бы несение кредиторами и инвесторами ответственности за последствия взятых ими на себя рисков и справедливое распределение бремени кризисов между должниками и кредиторами и между различными классами кредиторов. Хотя для удовлетворения конкретных потребностей в различных случаях может потребоваться известная доля гибкости, эффективная схема, как представляется, предусматривала бы как добровольные, так и обязательные механизмы, а также рациональное использование финансирования из официальных источников.

#### Примечания

<sup>1</sup> См. ЮНКТАД, «Доклад о торговле и развитии, 1999 год» (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.99.P.D.1), часть вторая, глава V, раздел C.2.

<sup>2</sup> Цифры, приводимые в настоящем разделе, взяты из World Bank, *Global Development Finance 2001* (Washington D.C., May 2001). Следует отметить, что данные Всемирного банка показывают только чистые

потоки финансовых ресурсов, отражающиеся на внешних обязательствах стран, т.е. валовой объем поступающих средств за вычетом выплат в счет погашения задолженности. Отток капитала из развивающихся стран, краткосрочные займы и чистое использование кредитов МВФ исключаются. Такие оценочные показатели чистого притока долгосрочных средств существенно отличаются от показателей, рассчитанных на основе платежного баланса.

- <sup>3</sup> См. S. Claessens, M. Dooley and A. Warner, "Portfolio capital flows: hot or cool", *World Bank Discussion Paper, No. 228* (Washington D.C., The World Bank, 1993).
- <sup>4</sup> Этими африканскими странами являются Бенин, Буркина-Фасо, Гамбия, Гвинея, Гвинея-Бисау, Замбия, Камерун, Мавритания, Мадагаскар, Малави, Мали, Мозамбик, Нигер, Объединенная Республика Танзания, Руанда, Сан-Томе и Принсипи, Сенегал, Уганда и Чад, а латиноамериканскими странами — Боливия, Гайана, Гондурас и Никарагуа.
- <sup>5</sup> Мораторий в отношении Гондураса действует до конца марта 2002 года. В случае Мозамбика выплаты в счет обслуживания долга были приостановлены до достижения страной момента завершения процесса.
- <sup>6</sup> United States General Accounting Office, *Debit Relief for Poor Countries Faces Challenges*, Report to Congressional Committees, June 2000.
- <sup>7</sup> См., например, "The challenge of maintaining longterm external debt sustainability", prepared by staff of the World Bank and the International Monetary Fund (Washington D.C., 17 April 2001).
- <sup>8</sup> United States General Accounting Office, *op.cit.*
- <sup>9</sup> См. ЮНКТАД, «Доклад о торговле и развитии, 1999 год», часть вторая, глава V, раздел B, и UNCTAD, *Capital Flows and Growth in Africa (TD/B/47/4-UNCTAD/GDS/MDPB/7)* (New York and Geneva, 2000).
- <sup>10</sup> OECD, *Development Co-operation 2000 Report (Paris, 2000)*, p. 81.
- <sup>11</sup> World Bank, *Global Development Finance 2001, Analysis and Summary Tables* (Washington D.C., May 2001), p. 103.
- <sup>12</sup> Согласно хьюстонским условиям, а также в соответствии с соглашением с Грузией сроки погашения задолженности по линии ОПП пересматриваются на 20-летний период, включая 10-летний грационный период.
- <sup>13</sup> См. «Поиск решений проблем задолженности развивающихся стран», доклад Исполнительного комитета по экономическим и социальным вопросам Организации Объединенных Наций, декабрь 1999 года.
- <sup>14</sup> Более подробную информацию о реструктуризации задолженности по коммерческим займам в 2000 году см. в World Bank, *Global Development Finance 2001, Analysis and Summary Tables*, pp. 153–156.
- <sup>15</sup> Подробную информацию о последних случаях реструктуризации задолженности по облигациям суверенных государств см. также A. de la Cruz, "The new international financial architecture. Has 1999 changed anything?", paper presented at the UNCTAD, Debt Management and Financial Analysis System (DMFAS) Conference on Debt Management, Geneva, April 2000; B. Eichengreen and C. Ruhl, "The bailin problem: systemic goals, ad hoc means" (mimeo graphed), University of California at Berkeley, and World Bank (Washington, D.C., May 2000); L.C. Buchheit, "Sovereign debtors and their bondholders", учебные программы Учебного и научно-исследовательского института Организации Объединенных Наций (ЮНИТАР) по вопросам международных экономических отношений, документ № 1 (Организация Объединенных Наций, Женева, 1999 год); и IMF, *Report of the Acting Managing Director to the International Monetary and Financial Committee on Progress in Reforming the IMF and Strengthening the Architecture of the International Financial System* (Washington, D.C., April 2000), box 5.3.
- <sup>16</sup> Подробные типовые расчеты данных потребностей в Африке, где расположено большинство стран БСКД, приведены секретариатом ЮНКТАД в его докладе, озаглавленном *Capital flows and Growth in Africa (TD/B/47/4-UNCTAD/GDS/MDPB/7)*.

Таблица 1  
**Внешняя задолженность развивающихся стран и стран с переходной экономикой**  
*(В млрд. долл. США)*

	<i>Все развивающиеся страны</i>			<i>Страны Африки к югу от Сахары</i>			<i>Ближний Восток и Северная Африка</i>			<i>Латинская Америка и Карибский бассейн</i>		
	<i>1990 год</i>	<i>1999 год</i>	<i>2000 год</i>	<i>1990 год</i>	<i>1999 год</i>	<i>2000 год</i>	<i>1990 год</i>	<i>1999 год</i>	<i>2000 год</i>	<i>1990 год</i>	<i>1999 год</i>	<i>2000 год</i>
Суммарный объем задолженности	1 459,9	2 572,7	2 527,5	176,9	216,4	206,1	183,8	216,8	203,6	475,4	813,9	809,1
Долгосрочная задолженность	1 180,1	2 086,4	2 061,1	149,4	165,0	165,4	137,6	163,2	151,6	379,7	673,0	674,0
Государственная и гарантированная государством задолженность	1 114,6	1 549,9	1 526,9	144,1	157,7	156,9	136,1	159,3	146,8	354,7	430,0	428,6
Негарантированная задолженность частного сектора	65,5	536,4	534,2	5,3	7,3	8,5	1,5	3,9	4,8	25,1	243,0	245,4
Краткосрочная задолженность	245,1	407,4	402,3	20,9	44,3	34,0	44,4	50,6	49,4	77,4	120,4	126,3
Выплаты в счет обслуживания долга	164,1	389,6	376,7	10,9	14,3	14,6	24,3	25,6	23,7	45,6	162,3	167,3
Просроченные платежи в счет обслуживания долга	112,4	129,5	..	26,8	57,8	..	11,1	12,8	..	50,2	11,0	..
Просроченные платежи по процентам	52,7	40,4	32,0	9,3	19,7	11,6	2,9	2,5	2,5	25,6	2,6	2,7
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	59,6	89,1	..	17,5	38,1	..	8,2	10,3	..	24,6	8,5	..
Валовой национальный продукт	4 726,3	6 333,7	6 756,1	280,7	306,7	311,9	402,6	597,1	651,8	1 067,1	1 947,7	2 102,9
Международные резервы	224,8	721,5	788,2	15,4	32,2	33,6	40,6	67,6	74,3	58,8	152,4	153,3
<b>Показатели задолженности (в процентах)</b>												
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	18,1	21,4	17,0	12,9	13,9	12,8	14,9	13,7	10,9	24,4	41,6	35,7
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	160,7	141,5	114,3	209,4	210,8	180,2	112,5	115,9	93,8	254,5	208,6	172,6
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВВП	3,5	6,2	5,6	3,9	4,6	4,7	6,0	4,3	3,6	4,3	8,3	8,0
Отношение общего объема задолженности к ВВП	30,9	40,6	37,4	63,0	70,5	66,1	45,7	36,3	31,2	44,6	41,8	38,5
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	109,0	56,5	51,0	136,0	137,5	101,2	109,2	74,8	66,5	131,8	79,0	82,4

Таблица 1 (продолжение)  
**Внешняя задолженность развивающихся стран и стран с переходной экономикой**  
*(В млрд. долл. США)*

	Восточная Азия и Тихий океан			Южная Азия			Европа и Центральная Азия		
	1990 год	1999 год	2000 год	1990 год	1999 год	2000 год	1990 год	1999 год	2000 год
Суммарный объем задолженности	274,0	674,8	660,9	129,9	164,8	164,5	219,8	486,1	483,3
Долгосрочная задолженность	222,8	539,1	526,4	113,0	155,2	156,7	177,7	390,8	387,0
Государственная и гарантированная государством задолженность	195,7	361,9	356,8	111,3	145,0	145,6	172,7	296,1	292,3
Негарантированная задолженность частного сектора	27,0	177,3	169,6	1,7	10,3	11,2	4,9	94,7	94,7
Краткосрочная задолженность	49,2	113,5	112,3	12,4	7,2	5,9	40,9	71,4	74,4
Выплаты в счет обслуживания долга	39,8	111,7	95,7	11,5	14,8	13,9	32,1	60,9	61,5
Просроченные платежи в счет обслуживания долга	4,9	20,9	..	0,1	1,0	..	19,4	26,0	..
Просроченные платежи по процентам	1,9	5,9	7,7	0,0	0,2	0,2	13,0	9,5	7,3
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	3,0	15,0	..	0,0	0,7	..	6,3	16,5	..
Валовой национальный продукт	920,8	1 854,8	2 025,7	401,9	579,8	621,3	1 678,6	1 059,2	1 042,6
Международные резервы	86,3	337,8	363,7	8,9	38,7	43,1	..	101,8	120,3
<b>Показатели задолженности (в процентах)</b>									
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	15,7	15,8	10,8	28,9	15,7	13,1	..	18,0	14,6
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	108,4	95,5	74,8	327,4	174,6	156,0	..	143,8	114,4
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВВП	4,3	6,0	4,7	2,9	2,6	2,2	1,9	5,8	5,9
Отношение общего объема задолженности к ВВП	29,8	36,4	32,6	32,3	28,4	26,5	13,1	45,9	46,4
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	57,0	33,6	30,9	139,1	18,7	13,7	..	70,1	61,8

Источник: The World Bank, *Global Development Finance 2001*, Washington, D.C., 2001.

Примечание: Две точки (..) означают отсутствие данных.



Таблица 2  
**Структура задолженности развивающихся стран**  
*(Доля различных видов кредиторов в общем объеме задолженности в процентах)*

	Частные кредиторы			Все официальные кредиторы			Двусторонние официальные кредиторы			Многосторонние официальные кредиторы		
	1982 год	1989 год	1999 год	1982 год	1989 год	1999 год	1982 год	1989 год	1999 год	1982 год	1989 год	1999 год
Все развивающиеся страны	61,2	51,1	57,5	38,8	48,9	42,5	27,4	32,7	25,5	11,5	16,2	16,9
Страны с низким уровнем дохода	33,8	28,0	28,9	66,2	72,0	71,1	45,0	47,6	40,5	21,2	24,4	30,6
Страны со средним уровнем дохода	68,7	60,6	66,3	31,3	39,5	33,8	22,5	26,6	21,0	8,8	12,9	12,8

Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе The World Bank, *Global Development Finance 2001*, CD-ROM.

Таблица 3  
**Доли облигаций и кредитов коммерческих банков в долгосрочной  
 коммерческой задолженности развивающихся стран**  
*(В процентах)*

	Вся коммерческая задолженность			Задолженность по облигациям			Кредиты коммерческих банков			Прочие кредиты <sup>a</sup>		
	1982 год	1989 год	1999 год	1982 год	1989 год	1999 год	1982 год	1989 год	1999 год	1982 год	1989 год	1999 год
Все развивающиеся страны												
Все дебиторы	100,0	100,0	100,0	5,4	8,5	40,0	75,0	68,1	53,3	19,6	23,4	6,8
Частные дебиторы	26,2	9,6	44,7	0,0	0,0	9,6	26,2	9,6	35,1	–	–	–
Государственные дебиторы	73,7	90,4	55,3	5,4	8,5	30,4	48,8	58,4	18,2	19,6	23,4	6,8
Страны с низким уровнем дохода												
Все дебиторы	100,0	100,0	100,0	2,1	3,9	19,1	64,2	60,2	65,2	33,7	35,8	15,8
Частные дебиторы	21,3	14,6	46,3	0,0	0,0	8,3	21,3	14,6	38,0	–	–	–
Государственные дебиторы	78,7	85,4	53,7	2,1	3,9	10,8	42,9	45,6	27,2	33,7	35,8	15,8
Страны со средним уровнем дохода												
Все дебиторы	100,0	100,0	100,0	5,8	9,4	42,7	76,5	69,5	51,7	17,7	21,1	5,6
Частные дебиторы	26,9	8,7	44,5	0,0	0,0	9,7	26,9	8,7	34,7	–	–	–
Государственные дебиторы	73,1	91,3	55,5	5,8	9,4	33,0	49,6	60,8	17,0	17,7	21,1	5,6

Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе The World Bank, *Global Development Finance 2001*.

<sup>a</sup> Кредиты, предоставленные поставщиками товаров, и банковские кредиты, гарантированные управлением экспортных кредитов.

Таблица 4  
**Внешние активы банков, предоставляющих отчетность Банку международных расчетов\*, по статьям развивающихся стран и стран с переходной экономикой, 1997–2000 годы**

	1997 год	1998 год	1999 год	2000 год <sup>a</sup>	Суммарный объем на сентябрь 2000 года
	(Темпы прироста в процентах <sup>b</sup> )				(В млрд. долл. США)
<b>Общий объем<sup>c</sup></b>	<b>8,6</b>	<b>-7,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>0,1</b>	<b>855</b>
в том числе:					
Латинская Америка	11,3	-2,8	-5,4	4,3	292
Африка	19,6	0,3	0,8	-1,4	40
Западная Азия	16,5	18,0	1,6	1,6	78
Восточная и Южная Азия	1,1	-21,7	-17,1	-3,4	297
Центральная Азия	35,5	17,6	28,0	-5,5	3
Восточная Европа	19,4	-0,4	-1,5	-6,7	89
Другие страны Европы <sup>d</sup>	27,1	9,4	15,6	18,2	56
Все заемщики <sup>e</sup>	15,4	3,0	2,7	7,4	10 125

Источник: Bank of International Settlements, *International Banking and Financial Market Developments*, различные выпуски.

\* Включая некоторые офшорные филиалы американских банков.

<sup>a</sup> Первые три квартала.

<sup>b</sup> На основе данных на конец периода с поправкой на изменение валютных курсов.

<sup>c</sup> Без учета офшорных банковских центров, т.е. центров в Латинской Америке: Багамские Острова, Барбадос, Бермудские Острова, Каймановы острова, Нидерландские Антильские острова и Панама; в Африке: Либерия; в Западной Азии: Бахрейн и Ливан; и в Юго-Восточной Азии: Вануату, Гонконг (Китай) и Сингапур, но с учетом остаточных сумм, которые не могут быть отнесены к конкретным странам.

<sup>d</sup> Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония, Мальта, Словения, Хорватия и Югославия.

<sup>e</sup> Включая многосторонние учреждения.

Таблица 5  
**Международный выпуск долговых ценных бумаг\* развивающимися странами и странами с переходной экономикой\*\*, 1997–2000 годы**  
*(В млрд. долл. США)*

	Валовой объем выпуска <sup>a</sup>				Чистый объем выпуска			
	1997 год	1998 год	1999 год	2000 год	1997 год	1998 год	1999 год	2000 год <sup>b</sup>
<b>Общий объем</b>	<b>123,6</b>	<b>78,3</b>	<b>79,2</b>	<b>78,6</b>	<b>82,1</b>	<b>37,4</b>	<b>34,1</b>	<b>31,4</b>
в том числе:								
Латинская Америка	64,0	43,0	48,0	43,0	41,1	22,5	26,4	20,6
Восточная и Южная Азия	39,8	10,8	16,7	18,4	25,4	-0,7	-1,1	2,5
Европа	11,4	20,4	10,3	13,3	11,1	15,1	6,5	6,0
<b>Для справки:</b>								
Весь мир	1 508,6	1 657,2	2 305,0	2 611,8	560,4	681,1	1 215,4	1 138,2

*Источник:* Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе Bank of International Settlements, *International Banking and Financial Market Developments*, различные выпуски.

\* Международные инструменты рынка краткосрочных капиталов и международные облигации и векселя, классифицируемые по месту базирования эмитента.

\*\* Кроме офшорных финансовых центров.

<sup>a</sup> Валовой объем выпуска включает валовой выпуск инструментов рынка краткосрочных капиталов и объявленные выпуски международных облигационных займов и векселей.

<sup>b</sup> Первые три квартала.