



Генеральная Ассамблея

Distr.: General
20 September 2001
Russian
Original: English

Подготовительный комитет Международной конференции по финансированию развития
Возобновленная третья сессия
15–19 октября 2001 года
Пункт 2 повестки дня
Рассмотрение материалов для обсуждения в рамках основного подготовительного процесса и Международной конференции по финансированию развития

Технические записки

Записка Генерального секретаря

Добавление

Техническая записка № 8*: Выдвинутые предложения о предотвращении финансовых кризисов, включая функционирование систем раннего оповещения и обеспечение транспарентных и предсказуемых международных финансовых рынков

* Подготовка настоящей технической записки координировалась Экономической комиссией для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК). В ее подготовке принимали совместное участие в личном качестве сотрудники следующих организаций: других региональных комиссий Организации Объединенных Наций, Департамента по экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, Международного валютного фонда (МВФ), Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) и целого ряда высших учебных заведений.

I. Введение

1. Финансовые кризисы создают весьма серьезные проблемы для экономики стран во всех регионах мира, однако особенно большой урон они наносят развивающимся странам и странам с переходной экономикой. Финансовые кризисы могут не только замедлить экономический рост, но и привести к сокращению объема производства и инвестирования, росту нищеты и безработицы и подрыву доверия к национальным и международным учреждениям. Поэтому политика, направленная на укрепление деятельности по финансированию развития, должна предусматривать пути содействия сокращению числа и смягчению остроты таких кризисов.

2. Кризис 1997–1999 годов, начавшийся в Азии, но распространившийся на многие регионы мира, явился причиной многочисленных призывов к созданию «новой структуры международной финансовой системы». Хотя таких крупномасштабных кардинальных преобразований не произошло, имел место ряд важных изменений. К числу наиболее значимых нововведений, связанных с предотвращением кризисов, относятся следующие: а) расширение имеющейся информации об экономическом и финансовом положении стран, особенно с помощью Специального стандарта распространения данных Международного валютного фонда (МВФ), который в настоящее время подкрепляется руководящими принципами в отношении задолженности и резервов; б) расширение информации о собственных программах и видах деятельности международных финансовых учреждений; в) соглашение о внедрении 11 «стандартов и кодексов» по вопросам прозрачности кредитно-денежной и финансовой политики, прозрачности бюджетно-налоговой сферы, контроля за банковской деятельностью, ценных бумаг, страхования, расчетных систем, корпоративного управления, бухгалтерского учета, аудиторской деятельности и неплатежеспособности и прав кредиторов; г) предложения (реализация которых отложена) о пересмотре Базельского соглашения о капитале; д) более широкое признание международными финансовыми учреждениями (МФУ) необходимости того, чтобы процесс либерализации счета движения

финансовых ресурсов и капитала проводился постепенно и сопровождался надлежащим регулированием и контролем; е) более широкое признание всеми участвующими сторонами необходимости вовлечения частного сектора в усилия, направленные на предотвращение кризисов; и г) увеличение финансирования МФУ и новых кредитных механизмов, включая Механизм кредитования на случай непредвиденных обстоятельств (МКНО), специально созданный для борьбы с распространением кризисов, хотя он пока и не использовался.

II. Предложения

3. Несмотря на указанные изменения, в деле предотвращения финансовых кризисов остается множество проблем. Перечисленные ниже предложения предусматривают принятие практических мер на нескольких уровнях: система финансового и экономического управления как для развитых, так и для развивающихся стран, международное наблюдение и регулирование, региональные нововведения в дополнение к принятым мер на международном уровне, роль частного сектора и вопросы раннего оповещения и сбора данных. Предложения в целом сгруппированы по указанным категориям, хотя во многих случаях то или иное предложение нельзя отнести только к одной категории.

4. Учитывая множество новых идей, возникших с момента начала азиатского кризиса, и произошедшие изменения, основное внимание в настоящей записке уделяется предложениям, выдвинутым в течение последних нескольких лет. В приведенном ниже перечне указано, где впервые было изложено предложение и какому межправительственному органу оно было представлено, за исключением коммюнике министров (например, коммюнике министров Межправительственной группы 24 (Группа 24) регулярно представляются Комитету МВФ по международным валютно-финансовым вопросам и объединенному Комитету развития МВФ/Всемирного банка, а итоги конференций Организации Объединенных Наций регулярно представляются Генеральной Ассамблее).

Система финансового и экономического управления

1. *Впервые изложено:* На встрече министров финансов Группы семи, Рим, Италия, июль 2001 года

Суть предложения: «Обеспечение доступа на рынки капитала — сложный процесс, к которому нельзя подходить со стандартными, одинаковыми для всех мерками. Цель международного сообщества состоит в оказании помощи странам в проведении соответствующей политики, направленной на получение устойчивого доступа к глобальным рынкам капитала, при этом конечную ответственность за проведение такой политики несут отдельно взятые страны» (доклад министров финансов и управляющих центральных банков Группы семи, 7 июля 2001 года, пункт 26).

2. *Впервые изложено:* В Докладе о торговле и развитии, 2001 год, Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД)

Представлено: Совету по торговле и развитию ЮНКТАД

Суть предложения: В докладе предлагается «предусматривать в качестве постоянного элемента политики меры контроля за притоком капитала, которые использовались бы гибко, в зависимости об обстоятельств. Имеющиеся методы контроля за притоком капитала хорошо известны и подробно обсуждались в предыдущих выпусках Доклада о торговле и развитии (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.01.D.10).

3. *Впервые изложено:* В докладе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в европейском регионе, Женева, декабрь 2000 года (A/AC.257/15)

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «По общему мнению, вопрос о режимах обменных курсов нельзя рассматривать в отрыве от общего режима капитальных счетов. При вынесении любых

рекомендаций относительно режимов обменных курсов необходимо учитывать экономические условия в каждой отдельной стране. Поскольку таковые различаются, соответствующий режим также будет неодинаковым в разных странах. Между двумя крайними вариантами свободно плавающих и жестко фиксированных обменных курсов существует целый ряд промежуточных решений, которые могут отвечать конкретным условиям отдельных стран» (пункты 57 и 58).

4. *Впервые изложено:* В докладе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в европейском регионе, Женева, декабрь 2000 года (A/AC.257/15)

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «Укрепление и перестройка финансового сектора невозможны без согласованной национальной регламентирующей основы. Таким образом, реформа в области регулирования является необходимым условием ослабления вероятности финансовых кризисов, а в тех случаях, когда они происходят, ограничения их отрицательных последствий» (пункт 53).

5. *Впервые изложено:* В докладе секретариата Экономической комиссии для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК) “Growth with stability: financing for development in the new international context” («Экономический рост при сохранении стабильности: финансирование развития в новом международном контексте») (LC/G.2117 (CONF.89/3))

Представлено: Правительствам стран Латинской Америки и Карибского бассейна на Региональном консультативном совещании по финансированию развития, Богота, Колумбия, ноябрь 2000 года (A/AC.257/17)

Суть предложения: «Первостепенным элементом любой политики предотвращения кризисов является наличие согласованной и гибкой системы макроэкономического управления периодами бума. Такая система управления должна быть направлена на недопущение накопления государственным и

частными субъектами значительного объема задолженности и на избежание диспропорций в ценах по наиболее важным статьям, особенно в обменных курсах и ценах на национальные активы (финансовые активы и недвижимость)... Руководящие органы должны добиваться структурной сбалансированности (и даже активного сальдо) государственных финансов в целях содействия укреплению возможностей экономики по мобилизации накоплений и обеспечения большей свободы действий в управлении циклом деловой активности... Кредитно-денежная и валютная политика должна быть направлена на недопущение чрезмерно быстрого роста объема внешних и внутренних кредитов, предоставляемых частному сектору, и неприемлемых скачков реальных обменных курсов в периоды краткосрочного бума. Эти меры окажутся более эффективными, если они будут сопровождаться разумным регулированием притока капитала, разумным регулированием и контролем за функционированием финансовых систем и открытым проведением «ответственной политики», направленной на улучшение состояния государственного и частного долга с точки зрения сроков его погашения» (см. раздел II).

6. *Впервые изложено:* В Рабочей группе по движению капитала Форума по вопросам финансовой стабильности (ФФС)

Представлено: Правительствам стран — участниц ФФС, апрель 2000 года

Суть предложения: «Недавние финансовые кризисы подчеркнули необходимость создания внутренних рынков облигаций. Во многих случаях причину кризисов уязвляют с рискованной структурой задолженности суверенного и корпоративного секторов, которая характеризуется высокой долей краткосрочной задолженности в иностранной валюте, что является следствием недостаточной развитости внутренних рынков облигаций. В условиях неразвитости внутренних финансовых рынков даже страны, не испытывающие потребности в чистом внешнем финансировании, могут столкнуться с диспропорциями в сфере внешних или

валютных расчетов... В обычные периоды правительству выгодно иметь полный набор инструментов, которые могут использоваться им для финансирования, с тем чтобы ему не пришлось полагаться на выпуск денежных знаков или получение займов в иностранной валюте. Кроме того, в периоды после финансовых кризисов происходит неизбежный быстрый рост финансирования за счет заемных средств, поскольку реорганизация структуры корпоративного и банковского секторов сопряжена со значительными издержками... В случае корпораций фондовые рынки должны сыграть важную роль как источник безрискового долгосрочного капитала для финансирования деятельности компании. Финансирование за счет выпуска акционерного капитала в отдельных случаях позволит добиться более благоприятного соотношения между активами и пассивами компании, чем в случае финансирования за счет выпуска облигаций. Ясно, что наличие эффективно функционирующих фондовых рынков имеет большое значение для регулирования рисков» (доклад Рабочей группы, 5 апреля 2000 года, пункты 120–122).

7. *Впервые изложено:* В Рабочей группе по движению капитала Форума по вопросам финансовой стабильности

Представлено: Правительствам стран — участниц ФФС, апрель 2000 года

Суть предложения: «Мобильность капитала приносит выгоды многим развитым странам и странам с формирующимся рынком. Вместе с тем крупномасштабный приток капитала может оказать неблагоприятное воздействие на экономику, если он затрудняет проведение внутренней кредитно-денежной политики, оказывая нежелательное повышательное воздействие на обменные курсы. Крупномасштабный приток краткосрочных платежных требований также служит источником потенциальной уязвимости, поскольку новый приток может прекратиться, а имеющиеся платежные требования не удастся пролонгировать... Использование мер контроля за притоком капитала может быть оправдано в рамках переходного периода в условиях весьма значительного притока или в

случае укрепления странами институциональных и регулятивных основ своих внутренних финансовых систем... Однако исключительно важно, чтобы применение мер контроля не рассматривалось как возможность для проведения странами необоснованной макроэкономической политики или для отсрочки мероприятий по укреплению финансовой системы» (там же, пункты 110 и 115).

8. *Впервые изложено:* В докладе Целевой группы Исполнительного комитета по экономическим и социальным вопросам Организации Объединенных Наций “Towards a new international financial architecture” («К формированию новой структуры международной финансовой системы»), Организация Объединенных Наций, 1999 год

Суть предложения: «Кризис высветил необходимость повышения согласованности макроэкономической политики в промышленно развитых странах в целях избежания как инфляционных, так и дефляционных тенденций на глобальном уровне. Деятельность международных учреждений и проводимая политика должны предусматривать прежде всего четкие стимулы к поддержанию экономики национальными руководящими органами в промышленно развитых странах мира на уровне, близком к полной занятости, при одновременном недопущении инфляции, что будет иметь благотворный эффект не только для экономики этих стран, но и для мира в целом» (см. раздел 4, первый пункт).

Международный контроль, стандарты и кодексы

9. *Впервые изложено:* Директором-распорядителем МВФ

Представлено: Комитету по международным валютно-финансовым вопросам, апрель 2001 года

Суть предложения: «МВФ необходимо приложить еще большие усилия, с тем чтобы предотвращение кризисов стало центральным элементом его деятельности. В частности, нам

необходимо изыскать пути для заострения нашей аналитической работы, достижения конкретных выводов и их более эффективного использования при разработке программных рекомендаций Фонда, а также в поддержке политической воли государств-членов и их способности принимать своевременные и упреждающие меры. В этой связи риски, возникающие для глобальной финансовой системы в связи с возможными диспропорциями в странах с более развитой экономикой, необходимо рассматривать столь же активно, как и риски, связанные с событиями, происходящими в странах с формирующейся рыночной экономикой».

10. *Впервые изложено:* В коммюнике министров Межправительственной группы 24 по валютным вопросам (Группа 24), Вашингтон, округ Колумбия, 23 сентября 2000 года и апрель 2001 года

Суть предложения: «Министры признали позитивные аспекты разработки международных кодексов, стандартов и наилучших видов практики в области распространения данных, транспарентности в бюджетно-налоговой сфере и транспарентности кредитно-денежной и финансовой политики и в области урегулирования задолженности, а также резервов. Вместе с тем они отмечают, что развивающиеся страны принимают ограниченное участие в обсуждениях по вопросам разработки таких стандартов и кодексов и призывают к проведению данного процесса на основе более широкого участия. Министры по-прежнему подчеркивают добровольный характер введения таких кодексов и стандартов, с учетом конкретных институциональных возможностей и этапа развития каждой страны. Они подчеркивают также важность оказания надлежащей технической помощи, в случае необходимости. Министры считают, что применение кодексов и стандартов носит крайне асимметричный характер. От развивающихся стран требуют соблюдения стандартов в области транспарентности без соразмерного применения соответствующих обязательств о раскрытии информации финансовыми

учреждениями, в том числе учреждениями с высоким показателем соотношения заемного и собственного капитала, которые в настоящее время находятся вне сферы регулирования. Министры настаивают на том, чтобы любой контроль за соблюдением стандартов и кодексов в рамках соответствующей сферы компетенции бреттон-вудских учреждений осуществлялся на строго симметричной основе. Кроме того, соблюдение таких стандартов и кодексов не должно преждевременно учитываться в процессе консультаций по статье IV и не должно становиться условием для использования ресурсов МВФ» (коммюнике министров от 23 сентября 2000 года, пункт 14).

11. *Впервые изложено:* В докладе Генерального секретаря Подготовительному комитету международного межправительственного мероприятия высокого уровня по финансированию развития на его второй основной сессии (A/AC.257/12), Организация Объединенных Наций, 18 декабря 2000 года

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «В ходе мероприятия высокого уровня следует подчеркнуть важность всестороннего и симметричного наблюдения МВФ от имени международного сообщества за экономическим положением всех стран и регионов. В рамках такого наблюдения особое внимание следует и впредь уделять системным последствиям изменений в национальной экономике и национальной политике с учетом различий в положении разных стран. Необходимо продолжать внимательно следить за содержанием и характером многостороннего наблюдения, модифицируя и укрепляя его с учетом изменений мировой экономической и финансовой конъюнктуры» (выделенный жирным шрифтом текст в рамке между пунктами 154 и 155).

12. *Впервые изложено:* Правительствами на Региональном консультативном совещании по финансированию развития в Азиатско-Тихоокеанском регионе, август 2000 года, Джакарта, Индонезия (A/AC.257/13)

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «Было указано на необходимость усиления наблюдения со стороны МВФ за макроэкономическими и финансовыми стратегиями крупнейших индустриальных стран, особенно с точки зрения их воздействия на международные потоки капитала, обменные курсы и объем задолженности развивающихся стран» (пункт 45).

13. *Впервые изложено:* В докладе о работе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в регионе Западной Азии, Бейрут, ноябрь 2000 года (A/AC.257/16)

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «Ввиду увеличения масштабов и интеграции финансовых рынков вопрос о предотвращении кризиса заботит многие страны, а не только те, кто непосредственно им затрагивается. В связи с этим необходимо установить глобальный надзор за национальной политикой... Одним из главных факторов неэффективности процедур надзора МВФ до настоящего времени является их несбалансированный характер, который в весьма незначительной степени учитывает несомерно большие глобальные последствия кредитно-денежной политики крупнейших промышленно развитых стран. По сути дела, финансовые кризисы в странах с формирующейся экономикой нередко связаны с серьезными изменениями в кредитно-денежной политике и политике регулирования обменных курсов, проводимой промышленно развитыми странами. Даже с учетом того, что эти изменения оказывают влияние на их политику в области развития, в рамках существующей системы развивающимся странам не хватает механизмов для преодоления их негативных последствий» (пункт 63).

14. *Впервые изложено:* В докладе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в Африканском регионе и Подготовительного совещания к третьей Конференции Организации Объединенных Наций по наименее развитым

странам, Аддис-Абеба, Эфиопия, ноябрь 2000 года (A/AC.257/14)

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «Несмотря на признание таких предлагаемых мер по реформированию международной финансовой архитектуры, как заблаговременное предоставление информации, необходимость повышения подотчетности и открытости и необходимость совершенствования системы регулирования и контроля, отмечалось, что реформа должна осуществляться с учетом создания всем участникам равных условий при внедрении нормативной системы управления международными потоками капитала. Африканские страны должны играть большую роль в функционировании более открытой международной финансовой системы. Главный приоритет африканских стран заключается в обеспечении того, чтобы новая международная финансовая система способствовала эффективному притоку капитала из развитых стран в Африку» (пункт 34).

15. *Впервые изложено:* В докладе о работе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в регионе Западной Азии, Бейрут, ноябрь 2000 года (A/AC.257/16)

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «Вместо того чтобы создавать всемирный регулирующий орган, в соответствии с нынешней практикой финансового регулирования и надзора Банк международных расчетов (БМР) разрабатывает стандарты, которые, как предполагается, должны применяться национальными структурами власти. Тем не менее, у этой процедуры есть три категории проблем. Во-первых, стандарты БМР не учитывают должным образом риски, связанные с международным кредитованием. Во-вторых, стандарты БМР призваны защищать международную банковскую систему, а не развивающиеся страны-должники. В-третьих, этот подход, который применяется неизбирательно ко всем странам независимо от уровня их развития и различным учреждениям, чреват для развивающихся стран возможными проблемами.

Утверждалось, что введение таких стандартов должно носить добровольный характер и что при этом необходимо учитывать особенности различных стран. Кроме того, соблюдение таких стандартов не должно являться частью выдвигаемых МВФ условий» (пункт 60).

16. *Впервые изложено:* В Докладе о торговле и развитии, 1999 год, ЮНКТАД

Представлено: Совету ЮНКТАД по торговле и развитию

Суть предложения: В Докладе высказывается мысль о том, что средством исправления асимметрии в применении существующей практики наблюдения могло бы стать использование «механизма, аналогичного тому, который используется при урегулировании споров в международной торговле, в соответствии с которым стороны могли бы рассматривать разногласия по поводу последствий проведения макроэкономической и финансовой политики и добиваться их урегулирования» (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.99.P.D.1).

Роль регионов в предотвращении кризисов

17. *Впервые изложено:* В докладе Генерального секретаря Подготовительному комитету международного межправительственного мероприятия высокого уровня по финансированию развития на его второй основной сессии (A/AC.257/12), декабрь 2000 года

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «В ходе мероприятия высокого уровня следует закрепить принцип, согласно которому механизмы взаимного наблюдения, создаваемые группами стран, являются полезным дополнением многостороннего наблюдения, и поощрить участие развивающихся стран и стран с переходной экономикой в такой деятельности. Международные финансовые учреждения и другие подобные органы должны тесно сотрудничать друг с другом в интересах

взаимного подкрепления предпринимаемых ими соответствующих усилий в области наблюдения и координации политики» (выделенный жирным шрифтом текст в рамке между пунктами 155 и 156).

18. *Впервые изложено:* Правительствами стран Азиатско-Тихоокеанского региона на Региональном консультативном совещании по финансированию развития, август 2000 года, Джакарта, Индонезия (A/AC.257/13)

Представлено: Подготовительному комитету

Суть предложения: «Была выражена твердая поддержка необходимости расширения регионального сотрудничества в денежно-кредит-ных и валютно-финансовых вопросах как средства содействия развитию и совершенствования механизмов предупреждения и урегулирования финансовых кризисов. Было отмечено, что меры, направленные на расширение сотрудничества, должны дополнять процесс реформ международной финансовой архитектуры. В проводившихся ранее дискуссиях по вопросу реформ, как правило, упускалась из виду важность развития региональной финан-

совой архитектуры. Было выражено общее мнение о том, что в Азиатско-Тихоокеанском регионе имеются существенные возможности для расширения регионального сотрудничества.

- Осуществлению регионального сотрудничества следует придать характер поэтапного процесса, в котором в первую очередь будут осуществляться те меры, принятие которых связано с наименьшими трудностями.
- Использование соглашений о межбанковском свопе, которые были согласованы в Чиангмае, Таиланд (на встрече министров финансов стран Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН), Китая, Республики Корея и Японии, состоявшейся 6 мая 2000 года), позволит находящимся на разных уровнях открытости и развития странам принять участие в региональных соглашениях. Они закладывают основу для углубления сотрудничества в этой области.
- Другая область регионального сотрудничества связана с созданием нормативно-правовой базы для международных банков, которые ведут операции в регионе» (пункты 49–50).

19. *Впервые изложено:* В докладе Целевой группы Исполнительного комитета по экономическим и социальным вопросам Организации Объединенных Наций “Towards a new international financial architecture” («К формированию новой структуры международной финансовой системы»), январь 1999 года

Суть предложения: «Большинство предложений по реформе структуры международной финансовой системы предусматривают укрепление ряда международных учреждений. Можно утверждать, что более прочные региональные и субрегиональные учреждения могут сыграть важную роль с точки зрения поддержания как стабильности мировой финансовой системы, так и баланса сил на международном уровне. Опыт Западной Европы, со времен Платежного союза в первые послевоенные годы до сегодняшнего Европейского союза (ЕС) и евро, показывает, что региональные

финансовые организации и механизмы могут играть необходимую стабилизирующую роль. Более ограниченный опыт на региональном уровне, включая региональные и субрегиональные банки развития и несколько резервных фондов, показывает, что они могут также играть важную роль в новой структуре международной финансовой системы... Прочные региональные резервные фонды служили бы, по крайней мере частично, средством сдерживания потенциальных игроков от проведения спекулятивных операций с валютами отдельных стран и тем самым — средством предотвращения, среди прочих негативных последствий, угрозы региональной торговле и финансовым отношениям. Они могли бы также дополнять собой средства МВФ в периоды возникновения трудностей... Таким образом, в структуре новой системы можно было бы предусмотреть особые стимулы для развития таких учреждений. Например, обычным резервным фондам можно было бы предоставить особый автоматический доступ к финансированию по линии МВФ и/или части выделяемых специальных прав заимствования (СДР)» (раздел 9, первый и второй пункты).

20. *Впервые изложено:* Заместителями министров финансов и управляющих центральных банков азиатских стран, правительствами стран — участниц Манильской платформы, 18 и 19 ноября 1997 года (согласованное резюме обсуждений)

Суть предложения: «Заместители согласились с необходимостью и желательностью разработки платформы для регионального сотрудничества в целях упрочения перспектив финансовой стабильности. Эта платформа, учитывающая центральную роль МВФ в международной валютной системе, включает следующие инициативы: а) механизм регионального наблюдения в дополнение к глобальному наблюдению, осуществляемому МВФ; б) расширение экономического и технического сотрудничества, особенно в укреплении внутренних финансовых систем и возможностей регулирования; в) меры по укреплению потенциала реагирования МВФ на финансовые кризисы; и д) согласованный

механизм финансирования, дополняющий собой ресурсы МВФ» (пункт 3).

Роль частного сектора в предотвращении кризисов¹

21. *Впервые изложено:* В коммюнике Комитета по международным валютно-финансовым вопросам

Представлено: МВФ, Вашингтон, округ Колумбия, 16 апреля 2000 года

Суть предложения: «Комитет подчеркивает важность концепции предотвращения как первой линии обороны от наступающих кризисов. Страны-участницы международных рынков капитала и их частные кредиторы должны стремиться в обычных условиях к ведению тесного, непрерывного диалога. Оговорки о принятии коллективных мер могли бы сыграть важную роль в содействии упорядоченному урегулированию кризисов» (пункт 12).

22. *Впервые изложено:* Министрами финансов стран Содружества, Большой Кайман, Каймановы острова, 21–23 сентября 1999 года (коммюнике)

Суть предложения: «Министры подчеркнули важность обеспечения стабильности глобальной финансовой системы посредством повышения транспарентности и раскрытия информации финансовыми учреждениями, в особенности применительно к деятельности, связанной с учреждениями с высокой долей заемного капитала; и дальнейшего рассмотрения вопроса о более тщательном надзоре за деятельностью учреждений, предоставляющих кредиты учреждениям с высокой долей заемного капитала. Они подчеркнули важность принятия мер по изменению банковских правил, поощряющих предоставление странам чрезмерного объема краткосрочных кредитов» (пункт 17).

23. *Впервые изложено:* В коммюнике министров Группы 24, 25 сентября 1999 года, Вашингтон, округ Колумбия

Суть предложения: «Министры признают, что в условиях растущей интеграции мировой

экономики повышение роли потоков частного капитала будет продолжаться. Поэтому трудно представить предотвращение или урегулирование финансовых кризисов без прямого и своевременного участия частного сектора. В этой связи главная задача международного сообщества заключается в разработке благоприятной для развития рынка стратегии привлечения частного сектора, которая не приводила бы к прекращению или необоснованному повышению стоимости притока капитала в развивающиеся страны. Министры указывают, что любая стратегия должна сводить к минимуму негативные побочные эффекты для других заемщиков. Они призывают к дальнейшему прогрессу в деле разработки таких добровольных договоренностей об участии частного сектора до начала кризисов, как механизмы кредитования на случай непредвиденных обстоятельств, заранее предусмотренные опционы на покупку и страхование выплат в счет обслуживания долга. Необходимо также разработать и другие положения, охватывающие как предотвращение, так и урегулирование кризисов, включая процедуры объявления банкротства, создание советов кредиторов и должников и в крайних случаях возможность замораживания выплат в счет погашения долга. Кроме того, министры подчеркивают важность симметричного раскрытия соответствующей информации частным и государственным секторами» (пункт 4).

Системы раннего оповещения и другие вопросы сбора данных

24. *Впервые изложено:* Директором-распорядителем Международного валютного фонда в Комитете по международным валютно-финансовым вопросам, апрель 2001 года

Суть предложения: «Во главе нашей повестки дня на предстоящие месяцы должен стоять вопрос о дальнейшей работе по созданию систем раннего оповещения. Количественные показатели уязвимости необходимо рассматривать в сочетании с мнениями экспертов на местах и на рынках».

25. *Впервые изложено:* В докладе секретариата ЭКЛАК “Growth with stability: financing for development in the new international context” («Экономический рост при сохранении стабильности: финансирование развития в новом международном контексте»)

Представлено: Правительствам на Региональном консультативном совещании по финансированию развития в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, Богота, Колумбия, ноябрь 2000 года (резюме см. в документе A/AC.257/17)

Суть предложения: «Рейтинговые агентства находятся в числе основных частных учреждений, отвечающих за предоставление информации инвесторам. Их работа в период финансового кризиса была неудовлетворительной... Вместо смягчения финансовых циклов (задача, которую должна выполнять эффективная информационная система) они, как правило, обостряли их. По этой причине правительства развитых стран, возможно при поддержке многосторонних финансовых учреждений, должны поощрять частные учреждения к определению рейтинга кредитоспособности суверенных государств с использованием широко известных строгих и объективных параметров».

26. *Впервые изложено:* В Рабочей группе, по движению капитала Форума по вопросам финансовой стабильности (ФФС) (доклад (5 апреля 2000 года))

Представлено: Правительствам стран — участниц ФФС

Суть предложения: «Международным сообществом предприняты серьезные усилия по активизации подготовки агрегированных данных о внешней задолженности и потоках капитала, которые служат ключевыми элементами оценки уровня уязвимости. Для сохранения требуемых темпов эти усилия нуждаются в поддержке, а важность их успешного осуществления — в широком освещении. Однако, несмотря на достигнутый существенный прогресс, по-прежнему имеются пробелы в наличии данных, необходимых для проведения всеобъемлющего

анализа риска, а также очевидные несоответствия в данных, поступающих из разных источников... Существенные пробелы по-прежнему имеются и в национальной статистике внешней задолженности, особенно в том, что касается оценки риска нехватки ликвидности; данных не по первоначальному, а по остаточным срокам погашения; данных по номинальной, а также по рыночной стоимости; данных с разбивкой по валютам, а также по местопребыванию; информации об опционах на продажу, заранее предусмотренных в соглашениях о выпуске облигаций; и графиков амортизации долга (включая платежи по процентам)» (пункты 138 и 151).

27. *Впервые изложено:* В докладе Комитета по формирующимся рынкам (КФР) Международной организации комиссий по ценным бумагам (ИОСКО) “Causes, Effects and Regulatory Implications of Financial and Economic Turbulence in Emerging Markets” («Причины и следствия финансовых и экономических потрясений на формирующихся рынках и их влияние на систему регулирования»), Монреаль, Канада, ноябрь 1999 года

Представлено: правительствам государств-членов

Суть предложения: «Экономисты, аналитики и агентства, занимающиеся определением рейтинга кредитоспособности, играют важную роль в выявлении потенциальных «линий разлома» в корпоративном и финансовом секторах. Тот факт, что агентства, определяющие рейтинг кредитоспособности, не справились со своей задачей предсказания кризиса, указывает на необходимость разработки более эффективных систем раннего оповещения... К числу областей, заслуживающих, пожалуй, регулярного и всеобъемлющего изучения, относятся механизмы институционального контроля и системы управления рисками, требования по раскрытию информации о концентрации активов и суммах предоставленных кредитов, виды деятельности, требующие специального одобрения, и соблюдение стандартов учета и регулятивных норм».

Примечания

- ¹ См. также техническую записку Генерального секретаря, озаглавленную «Выдвинутые предложения о совершенствовании процедур или новых процедурах согласованного пересмотра условий задолженности (предотвращение и урегулирование долговых проблем) в целях обеспечения устойчивого роста и поддержки экономического и социального развития» (A/AC.257/27/Add.5), раздел, озаглавленный «Предложения по достижению договоренностей стран-должников со своими кредиторами».

Библиография

- Asian Finance and Central Bank Deputies (1997). A New Framework for Enhanced Asian Regional Cooperation to Promote Financial Stability (Manila Framework).
- Bank for International Settlements. *Annual Report*. Basel.
- _____, Basel Committee on Banking Supervision (2001). *Overview of the New Basle Capital Accord*. Basel.
- Commonwealth Finance Ministers, Annual meeting communiqués (especially September 1999). London, United Kingdom.
- Council on Foreign Relations (1999). *Safeguarding Prosperity in a Global Financial System: The Future International Financial Architecture*, Task Force report. Washington, D.C.: Institute for International Economics.
- Economic Commission for Latin America and the Caribbean (2000). *Growth with Stability: Financing for Development in the New International Context*. Santiago, Chile.
- Financial Stability Forum 2000a. *Ongoing and Recent Work Relevant to Sound Financial Systems*. Basel and Washington, D.C.
- _____. 2000b. Report of the Working Group on Capital Flows. Basel and Washington, D.C.
- Griffith-Jones, S., and S. Spratt (2001). Will the proposed new Basel accord have a net negative effect on developing countries? Brighton, United Kingdom: University of Sussex. July.
- Группа семи. Годовые коммюнике (особенно за июль 2001 года).
- Группа 24. Полугодовые коммюнике (особенно за сентябрь 1999 года и апрель 2001 года).
- Комитет по международным валютно-финансовым вопросам. Полугодовые коммюнике (особенно за апрель 2000 года). Вашингтон, округ Колумбия: МВФ.
- International Monetary and Financial Committee. Semi-annual communiqués (especially April 2000). Washington, D.C.: IMF.
- International Monetary Fund. *International Capital Markets*, annual publication. Washington, D.C.
- _____. (2000). 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. April. Washington, D.C.
- _____. (2001). Report of the Managing Director to the International Monetary and Financial Committee. April. Washington, D.C.
- International Organization of Securities Commissions (1999). *Causes, Effects and Regulatory Implications of Financial and Economic Turbulence in Emerging Markets*. November. Montreal, Quebec, Canada.
- Организация Объединенных Наций (1999a). Toward a new international financial architecture (доклад Исполнительного комитета по экономическим и социальным вопросам Организации Объединенных Наций).
- _____. (1999b). *Обзор мирового экономического и социального положения, 1999 год*. В продаже под № E.99.П.С.1. Часть вторая, озаглавленная «Финансирование развития в условиях глобализации в мире».
- _____. (2000). Доклад Генерального секретаря Подготовительному комитету международного межправительственного мероприятия высокого уровня по финансированию развития. 18 декабря. A/AC.257/12.
- _____. (2001). Доклад Группы высокого уровня по финансированию развития (доклад Седильо). A/55/1000. 26 июня.
- _____. (2000, 2001). Доклады региональных комиссий о работе региональных консультативных совещаний по финансированию развития. A/AC.257/13–17.
- ЮНКТАД, *Доклад о торговле и развитии, 1998, 1999 и 2001 годы*. В продаже под №№ E.98.П.Д.6, E.99.П.Д.1 и E.01.П.Д.10, специальные разделы, посвященные структуре международной финансовой системы.
- World Bank (2001). *Finance for Growth: Policy Choices in a Volatile World*. Washington, D.C.

_____. *Global Development Finance*, annual
publication.
