



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 № 9* : Выдвинутые предложения по обеспечению мобилизации достаточных международных ликвидных средств в целях, в частности, предотвращения процессов перестройки, которые бы неоправданно затрудняли развитие

I. Введение

международном уровне

1. Даже в случае принятия необходимых превентивных мер на международном и национальном уровнях вероятность возникновения в будущем финансовых кризисов продолжает оставаться весьма высокой. Раздаются предложения о создании соответствующих многосторонних механизмов антикризисного управления, которым целесообразно было бы поручить и выполнение превентивных функций. Наряду с деятельностью на

* Координация подготовки настоящей технической записки осуществлялась Экономической комиссией для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК). В ее составлении принимали участие в личном качестве сотрудники следующих органов: других региональных комиссий Организации Объединенных Наций, Департамента по экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, Международного валютного фонда (МВФ) и Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД).

не менее важное значение имеет также принятие мер на уровне стран.

2. По существу можно говорить о трех способах борьбы с международными финансовыми кризисами. Первый заключается в создании службы чрезвычайного финансирования, частично копирующей на международном уровне функцию «кредитора последней инстанции», которую выполняют центральные банки. Второй способ — это согласиться с тем, что пострадавшие от кризиса страны вынуждены временно приостановить обслуживание задолженности и вывоз портфельного капитала. Альтернативой односторонним мерам борющихся с кризисом стран является разработка четких многосторонних правил осуществления подобных действий. Эти два способа не исключают друг друга. Использование второго может быть необходимо для обеспечения адекватного распределения между должниками и кредиторами бремени расходов на осуществление перестройки и для предотвращения «оппортунистического поведения», обусловленного чрезвычайным финансированием. Третий способ (который также уменьшает вероятность оппортунистического поведения) состоит в осуществлении переживающей кризис страной макроэкономической перестройки, зачастую связанной с программой Международного валютного фонда (МВФ). Эти три способа рассматриваются в нижеследующих предложениях.

II. Перечень предложений

3. В нижеследующем перечне указывается источник предложения и межправительственный орган, где оно было представлено, за исключением коммюнике совещаний министров (например, коммюнике совещаний министров стран — членов Межправительственной группы двадцати четырех по международным валютным вопросам (Группы 24) регулярно доводятся до сведения Международного валютно-финансового комитета МВФ и совместного Комитета развития МВФ/Всемирного банка, а о результатах конференций Организации Объединенных Наций регулярно информируется Генеральная Ассамблея).

Предложения в отношении международных ликвидных средств

Активизация механизма специальных прав заимствования (СДР)

1. *Источник:* доклад Группы высокого уровня по финансированию развития, Организация Объединенных Наций, июнь 2001 года (см. A/55/1000)

Представлено: Генеральному секретарю Организации Объединенных Наций

Предложение: «Следует также рассмотреть вопрос об активизации механизма специальных прав заимствования (СДР), созданного МВФ в 1970 году. Первоначальный замысел системы СДР заключался в том, чтобы создать возможность для увеличения объема международных резервов при возникновении потребности в этом без специальных затрат для той или иной страны. На деле же с 1981 года распределение СДР не производилось. В последние годы развивающиеся страны сталкиваются с серьезной необходимостью наращивания резервов для уменьшения уязвимости для кризисов, и им приходится финансировать такое наращивание либо за счет положительного сальдо по счету текущих операций, либо за счет заимствования на условиях, значительно более обременительных, чем условия, связанные с СДР. В результате этого происходит такое движение средств, которое иногда называют «обратной помощью». Для его прекращения или, по крайней мере, сокращения МВФ следует возобновить распределение СДР» (см. рекомендации Группы, раздел «Системные вопросы: новые источники финансирования»).

2. *Источник:* доклад Генерального секретаря Подготовительному комитету международного межправительственного мероприятия высокого уровня по финансированию развития на его возобновленной основной сессии, Организация Объединенных Наций, 18 декабря 2000 года (A/AC.257/12)

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «В ходе мероприятия высокого уровня следует предложить МВФ ввиду возможности одновременного возникновения финансовых кризисов в целом ряде стран провести в сотрудничестве с другими соответствующими международными учреждениями оценку глобального потенциала в области реагирования на чрезвычайные потребности в международной ликвидности, включая целесообразность утверждения временных лимитов специальных прав заимствования» (выделенный шрифтом текст во вставке между пунктами 159 и 160).

3. *Источник:* доклад о работе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в регионе Западной Азии, Бейрут, 23 и 24 ноября 2000 года (A/AC.257/16)

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «Вплоть до настоящего времени применяемая практика заключается в предоставлении в координации с МВФ помощи странам, испытывающим трудности, связанные со счетом движения капитала, после обвала валют в виде содействия удовлетворению требований кредиторов, поддержанию конвертируемости счета движения капитала и предотвращению дефолта. Такая помощь ассоциируется с выдвиганием условий в области политики, которые иногда выходят за рамки макроэкономической стабилизации. Другими словами, усилия направлены на то, чтобы избежать риска для международных кредиторов и инвесторов путем перенесения этого бремени на должников. Для исправления такой ситуации в дополнение к той роли, которую играет МВФ в финансировании счета движения капитала, обеспечение системной стабильности предполагает также предоставление резервного финансирования странам, испытывающим трудности с платежами, связанные со счетом движения капитала. Может быть рассмотрена возможность предоставления обратимых СДР при выделении международных ликвидных средств. Необходимо выработать условия, в соответствии с которыми МВФ будет

выполнять роль кредитора последней инстанции» (пункт 65).

4. *Источник:* секретариат Экономической комиссии для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), «Рост в условиях стабильности: финансирование развития в новых международных условиях» (LC/G.2117 (CONF.89/3))

Представлено: правительствам стран Латинской Америки и Карибского бассейна на Региональном консультативном совещании по финансированию развития в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, Богота, 9 и 10 ноября 2000 года (резюме см. в A/AC.257/17)

Предложение: «Для гибкого удовлетворения финансовых потребностей в периоды кризисов следует значительно увеличить объем ресурсов МВФ. Из возможных альтернатив наиболее целесообразным представляется временное предоставление СДР странам-членам во время кризисов. Страны, которые не испытывают финансовых трудностей, будут хранить эти средства на счетах в Фонде, где будут начисляться проценты. Впоследствии выделенные таким образом временные ресурсы могут быть изъяты, чтобы не создавалось постоянных ликвидных средств. Другой вариант заключается в предоставлении СДР исключительно странам-членам, которые переживают кризис и которые вернут эти средства МВФ после преодоления кризиса, после чего СДР будут изъяты. Третья возможность заключается в том, чтобы МВФ предоставил СДР самому себе для их использования в периоды кризисов. Для реализации последних двух вариантов потребуются внести поправки в Статьи Соглашения МВФ¹. Разумеется, более активное использование СДР в рамках международной финансовой системы — это самоцель, в поддержку которой давно высказывались развивающиеся страны» (глава 2, раздел 4(а), последний абзац).

5. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 23 сентября 2000 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «Министры вновь заявили о своей поддержке изучения возможности создания системного чрезвычайного механизма, который мог бы серьезным образом укрепить доверие к международной системе в период возникновения на рынках очень острых кризисов. В этой связи министры напоминают предложения, согласно которым МВФ следует уполномочить в случае возникновения системного дефицита ликвидных средств по мере необходимости предоставлять посредством временного выпуска СДР дополнительные ликвидные средства и изымать их после того, как необходимость в них отпадет. Министры вновь призывают изучить данный вопрос и предлагают обсудить его на осеннем 2001 года совещании Международного валютно-финансового комитета» (пункт 23).

6. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 25 сентября 1999 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «По мнению министров, следует более активно использовать механизм СДР, который дополнял бы резервы стран-членов в периоды неопределенности в отношении ликвидных средств. В нынешних обстоятельствах, когда развивающиеся страны сталкиваются с резким сокращением притока капитала и очень высокими процентными спредами, нам представляется оправданным предоставление всем странам-членам значительного объема СДР. Такое увеличение резервов стран-членов укрепило бы также доверие тех, кто стремится к углублению интеграции в мировую экономику» (пункт 15).

7. *Источник:* доклад Целевой группы Исполнительного комитета по экономическим и социальным вопросам Организации Объединенных Наций, озаглавленный «На пути к новой международной финансовой системе», 21 января 1999 года

Представлено: Генеральной Ассамблее и Экономическому и Социальному Совету

Предложение: «Необходимо увеличить объем ресурсов МВФ, с тем чтобы он мог способствовать укреплению стабильности международной финансовой системы. Можно

рассмотреть три варианта. Во-первых, следует разработать эффективные и оперативные механизмы для расширения его доступа к официальным средствам в периоды кризисов. Во-вторых, МВФ можно было бы уполномочить при таких обстоятельствах заимствовать средства непосредственно на финансовых рынках. В-третьих — и это, возможно, самый важный вариант — можно было бы выпускать СДР, когда несколько стран-членов сталкиваются с финансовыми трудностями. Выпущенные таким образом СДР будут изыматься после погашения предоставленных кредитов. Такие механизмы способствовали бы образованию дополнительных ликвидных средств в периоды кризисов без необходимости проведения сложных переговоров об увеличении квот или изменении механизмов заимствования. Кроме того, недостаток нынешних механизмов заимствования в том, что они задействуются лишь при возникновении системной угрозы и после утверждения соответствующего решения теми, кто предоставляет средства, что ведет к соответствующей задержке в поступлении новых средств в Фонд и в страны, переживающие кризис. Применение же СДР для борьбы с негативными проявлениями финансовых циклов должно стать частью более широкого процесса, направленного на активизацию их использования в качестве соответствующей международной мировой валюты в условиях глобализации» (раздел 5, третий абзац).

Совершенствование механизмов МВФ

8. *Источник:* доклад о торговле и развитии Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД), 2001 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.01.P.D.10)

Представлено: Совету по торговле и развитию ЮНКТАД

Предложение: «Ввиду возросшей нестабильности внешнеторгового и финансового положения развивающихся стран в рамках действенной реформы бреттонвудских учреждений необходимо стремиться к

совершенствованию, а не ликвидации механизмов антициклического и чрезвычайного финансирования торговли и других текущих операций» (обзор, раздел «Реформа международной финансовой системы», семнадцатый абзац).

9. *Источник:* доклад Директора-распорядителя Международному валютно-финансовому комитету на тему «МВФ в процессе перемен», 25 апреля 2001 года

Представлено: Международному валютно-финансовому комитету

Предложение: «Исполнительные директора согласились с тем, что в отношении членов, за политикой которых давно ведется наблюдение и которые вправе рассчитывать на получение доступа к резервному кредитному лимиту (РКЛ), целесообразно применять процедуры менее интенсивного мониторинга по сравнению с теми, которые предусмотрены в других механизмах Фонда. Исполнительные директора согласились также с необходимостью упростить порядок задействования РКЛ, с тем чтобы страны-члены, пользующиеся РКЛ, получали практически автоматический доступ к соответствующим ресурсам. Кроме того, Совет уменьшил первоначальную ставку сбора до уровня половины дополнительного сбора, взимаемого при предоставлении средств по линии Дополнительного резервного фонда (ДРФ), а также уменьшил размер сборов за обязательство предоставить ресурсы в рамках РКЛ» (пункт 18).

10. *Источник:* Президент Межамериканского банка развития

Представлено: на 82-м совещании Комитета Совета управляющих, Сантьяго, Чили, 18 марта 2001 года

Предложение: «Чрезвычайная помощь: банк должен оказывать помощь в чрезвычайных ситуациях, которые бывают обусловлены нестабильным положением на финансовых рынках и имели место в последние годы. Вместе с тем необходимо отметить, что урегулированием финансовых кризисов должны активно заниматься не

многосторонние банки развития, а в первую очередь МВФ. Однако облегчить последствия таких кризисов для широких масс населения — прямая задача банков развития. Одним из главных факторов, потребовавших активизации борьбы с нищетой в последние несколько лет, стали серьезные последствия недавних кризисов для уровня жизни рабочего класса, массовое исчезновение малых и средних предприятий и последовавший рост безработицы».

11. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 23 сентября 2000 года

Предложение: «Министры отмечают предпринимаемые в настоящее время активные усилия по реформированию механизмов МВФ и надеются, что последние решения Исполнительного совета МВФ — особенно элементы, касающиеся повышения привлекательности РКЛ — станут важным шагом в деле повышения эффективности функционирования механизмов. Они отмечают, в частности, существенное укрепление превентивного характера РКЛ благодаря реализации предложения о практически автоматическом задействовании его средств странами, которые сталкиваются с негативными последствиями кризисов. Министры с удовлетворением отмечают также, что РКЛ более активно стимулирует страны, имеющие право получать средства по линии РКЛ, продолжать проводить взвешенную политику. Они настоятельно призывают международное сообщество поддерживать скорейшее предоставление заинтересованным странам права получать средства по линии РКЛ. Министры подчеркивают, что в будущем различные механизмы МВФ должны развиваться в следующих направлениях. Во-первых, необходимо обеспечить достаточную степень гибкости в управлении механизмами, чтобы можно было учесть различные потребности самых разных членов МВФ, находящихся на разных ступенях развития и сталкивающихся с самыми различными острыми проблемами. В этой связи министры предлагают при сохранении нынешнего уровня цен на нефть сделать более гибким доступ к средствам Фонда

компенсационного финансирования и Фонда для борьбы с нищетой и обеспечения роста (ФБНР). Во-вторых, изменения в функционировании механизмов не должны подрывать основополагающий характер МВФ, деятельность которого базируется на сотрудничестве. В-третьих, предоставление финансовых средств со стороны МВФ должно дополнять, а не заменять заимствование средств на рынках капитала ввиду того, что для разработки, осуществления структурных реформ и получения конкретных результатов требуется относительно больше времени в зависимости от степени интеграции страны в мировую экономику» (пункт 19).

12. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 15 апреля 2000 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «Министры выражают глубокую обеспокоенность в связи с предложениями о реформировании бреттон-вудских учреждений, в результате которого доступа к ресурсам МВФ или учреждений Всемирного банка может лишиться какая-либо группа стран-членов, особенно наиболее бедные члены, для которых возможность использования других источников помощи зависит от катализаторской роли, выполняемой бреттон-вудскими учреждениями. По их мнению, в результате реализации предложений о повышении стоимости доступа к механизмам бреттон-вудских учреждений бремя за предоставление ресурсов будет переложено с одной группы развивающихся стран на другую. В этой связи у министров есть серьезные возражения против какого-либо существенного сокращения сроков погашения обязательств перед фондами МВФ, которые предоставляют средства странам-членам, испытывающим структурные проблемы с платежным балансом, а их невозможно преодолеть в короткие сроки. Они призывают продолжить проработку вопроса о возможном изменении механизма РКЛ, чтобы повысить заинтересованность в их использовании за счет ограничения их стоимости, снижения потенциального риска поступления негативных сигналов на рынки и упрощения

процедур их задействования. Министры подчеркивают важное значение сохранения в бреттон-вудских учреждениях широкого круга инструментов, отвечающих потребностям их самых разных членов» (пункт 8).

Региональные валютные фонды

13. *Источник:* доклад Регионального консультативного совещания по финансированию развития в европейском регионе, Женева, 6 и 7 декабря 2000 года (A/AC.257/15)

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «Недавние финансовые кризисы в Азии и Российской Федерации также показали, что международные перемещения капитала являются по своей сути нестабильными и могут спровоцировать острый финансовый кризис (банковский, валютный, кризис задолженности), сопровождающийся значительными экономическими и социальными издержками. Ввиду их значительной зависимости от иностранного капитала развивающиеся страны и страны с переходной экономикой являются особенно уязвимыми, когда такие потоки становятся крайне неустойчивыми. Таким образом, усилия по ослаблению или предотвращению таких финансовых кризисов относятся к числу важнейших вопросов политики. Они носят тем более безотлагательный характер, поскольку такие кризисы являются проявлением как непродуманной политики, так и неэффективности рыночных механизмов» (пункт 50).

14. *Источник:* секретариат ЭКЛАК, «Рост в условиях стабильности: финансирование развития в новых международных условиях» (LC/G.2117 (CONF.89/3)) (резюме см. в A/AC.257/17)

Представлено: правительствам стран Латинской Америки и Карибского бассейна на Региональном консультативном совещании по финансированию развития в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, Богота, 9 и 10 ноября 2000 года

Предложение: «Ввиду того, что негативные финансовые тенденции носят во многом региональный характер, наличие региональных фондов давало бы важные преимущества по сравнению с существованием только одного мирового фонда. Первое из них заключается в возможности изменения ожиданий и поведения финансовых агентов по отношению к региону в целом, что предотвращало бы распространение негативных тенденций. В ситуации, когда другие члены фонда обеспечивали бы более значительные по объему международные резервы и когда фонд, возможно, получал бы на международных рынках кредитные лимиты (включая резервные лимиты) на более выгодных условиях и в большем объеме, чем это могут сделать отдельные страны-участники, последние могли бы значительно активнее противодействовать распространению кризисных явлений. Как уже отмечалось, такой фонд мог бы играть важную роль в усилиях по координации макроэкономической политики и применения пруденциальных норм» (глава 2).

15. *Источник:* правительства стран азиатско-тихоокеанского региона на Региональном консультативном совещании по финансированию развития в азиатско-тихоокеанском регионе, 2–5 августа 2000 года, Джакарта, Индонезия

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «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.
- Согласованные министрами финансов на встрече Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН), Китая, Японии и Республики Корея (АСЕАН+3) в Чиангмае, Таиланд, меры являются

хорошим примером, и было заявлено о твердой решимости продолжать деятельность в этом направлении.

- Использование соглашений о межбанковском свопе, которые были согласованы в Чиангмае, 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» (пункт 50).

16. *Источник:* правительства стран азиатско-тихоокеанского региона на Региональном консультативном совещании по финансированию развития в азиатско-тихоокеанском регионе, 2–5 августа 2000 года, Джакарта, Индонезия

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «Необходимо продолжать работу над предложением о создании азиатского валютного фонда; создание такого учреждения может стать важной вехой в деле предупреждения и урегулирования финансовых кризисов» (см. пункт 51, третий подпункт).

17. *Источник:* Совещание представителей министерств финансов и центральных банков стран Азии, согласованный краткий отчет о дискуссии, Манила, Филиппины, 18 и 19 ноября 1997 года

Предложение: «Представители согласились с необходимостью и желательностью создания рамочной основы регионального сотрудничества в целях содействия обеспечению финансовой стабильности. Эта рамочная основа, в которой признается центральная роль МВФ в международной валютной системе, включает следующие инициативы: а) механизм регионального надзора, который дополняет механизм глобального надзора со стороны МВФ; б) расширение экономического и технического

сотрудничества, особенно в укреплении национальных финансовых систем и регулирующих органов; с) меры по расширению возможностей МВФ действовать в условиях финансовых кризисов; d) механизм совместного финансирования, который дополнял бы ресурсы МВФ» (пункт 3).

Упрощение условий при осуществлении программ перестройки

18. *Источник:* доклад Группы высокого уровня по финансированию развития, Организация Объединенных Наций, июнь 2001 года (A/55/1000)

Представлено: Генеральному секретарю Организации Объединенных Наций

Предложение: «Что касается МВФ, то еще предстоит завершить переход к деятельности по предотвращению кризисов, включая своевременное обнаружение уязвимости к внешним потрясениям. Еще один важный нерешенный вопрос связан с упрощением условий МВФ. Фонд зачастую предъявляет слишком многочисленные условия и нереалистичные требования к странам-заемщикам, выходящие за рамки его основного мандата и не учитывающие должным образом, готово ли и может ли национальное руководство соблюсти эти требования. Без ущерба для способности Фонда выполнять его основной мандат странам-заемщикам необходимо дать возможность выбирать свой собственный путь для проведения реформы» (см. рекомендации Группы, раздел «Системные вопросы: ускорение реформы международной финансовой системы»).

19. *Источник:* Директор-распорядитель МВФ, заявление по случаю весеннего совещания Международного валютно-финансового комитета, 29 апреля 2001 года, Вашингтон, О.К.

Представлено: на весеннем совещании Международного валютно-финансового комитета, 29 апреля 2001 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «Обусловленность предоставления средств остается необходимым фактором сохранения ресурсов Фонда благодаря обеспечению их надлежащего использования в целях содействия перестройке. Ясно также, что для обеспечения поступательного роста необходимы структурные изменения. Но страны не могут осуществить все мгновенно. Поэтому необходимо принять решение о приоритетных задачах и обеспечить, чтобы условия Фонда касались мер, имеющих важнейшее значение для достижения макроэкономических целей программ по странам. Цель процесса упрощения условий должна состоять в предоставлении странам-членам возможности самим определять направления проводимой политики и тем самым добиваться политической поддержки, необходимой для последовательного осуществления реформ, при этом активно занимаясь решением основных проблем, которые вынудили их обратиться за финансовой помощью к МВФ» (раздел 5, первый абзац).

20. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 28 апреля 2001 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «Министры отмечают, что в последнее десятилетие МВФ стал выдвигать чрезмерные условия как по количеству, так и по объему, особенно в областях, выходящих за рамки мандата и специализации Фонда. Они подчеркивают необходимость при реализации условий принимать во внимание институциональный потенциал и внутренние законодательные механизмы стран, в которых осуществляется программа. Кроме того, чрезмерно широкие и подробные условия подрывают ответственность стран за реализацию программ, которая имеет существенно важное значение для их успешного осуществления, и препятствуют соблюдению условий Фонда. Условия, которые предъявляются при осуществлении программ странам с низким уровнем дохода, ограничивают их административные возможности, особенно в сочетании с дополнительными условиями, включенными в

программы Всемирного банка, региональных учреждений развития и двусторонних доноров. Министры с удовлетворением отмечают обзор применения условий в осуществляемых при поддержке Фонда программах, проведение которого было начато Директором-распорядителем МВФ, и решение Совета Фонда осуществить предложение перейти от охвата условиями широкого круга вопросов к более выборочному использованию условий. Они подчеркивают, что задача состоит не в смягчении, а в упрощении и повышении целенаправленности и эффективности условий и обеспечении того, чтобы они не воспринимались как открытое вмешательство во внутреннюю политику, а также чтобы повысить ответственность стран за осуществление программ. Министры подчеркивают важное значение принципа единого подхода ко всем странам с учетом особых обстоятельств каждой страны. Кроме того, они подчеркивают важное значение всеобъемлющего пересмотра структуры программ Фонда. Они отмечают необходимость оказания технической помощи для развития институционального потенциала соответствующих стран. Министры считают, что в рамках усилий по упрощению условий следует также рассмотреть вопрос об обеспечении более рационального разделения труда между Фондом и Всемирным банком, что препятствовало бы выдвиганию перекрестных условий. В осуществляемые при поддержке Фонда программы не должны включаться условия, которые касаются вопросов, выходящих за рамки мандата Фонда» (пункт 12).

21. *Источник:* доклад Регионального консультативного совещания по финансированию развития в европейском регионе, Женева, 6 и 7 декабря 2000 года (A/AC.257/15)

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «Наиглавнейшим принципом оказания помощи со стороны международных финансовых учреждений, в том числе в области финансов, является принцип «национальной ответственности». Обусловленность является неотъемлемым

элементом льготного кредитования, однако характер обусловленности должен рассматриваться в контексте доминирующих основополагающих факторов национальной экономики, которые являются неодинаковыми в разных странах. Было отмечено, что обусловленность является важным показателем для частных инвесторов и кредиторов» (пункт 54).

22. *Источник:* доклад о работе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в регионе Западной Азии, Бейрут, 23 и 24 ноября 2000 года (A/AC.257/16)

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «Второе направление касается разрешения и урегулирования кризисных ситуаций посредством оптимизации роли МВФ путем сосредоточения внимания на его основных функциях и упрощения структуры его фондов, применения более рационального подхода к определению условий по предоставлению кредитов, повышению транспарентности собственных операций МВФ и надежности гарантий в отношении использования его ресурсов, расширения участия заинтересованных сторон в разработке стабилизационных программ и более тесного привлечения частного сектора к разрешению кризисных ситуаций» (пункт 51).

23. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 25 сентября 1999 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «Министры выражают обеспокоенность в связи с вмешательством в социально-политические аспекты, выходящие за рамки мандата бреттон-вудских учреждений, что отражается в растущей тенденции распространять условия на вопросы управления и социальной политики. Добавляются и новые условия, касающиеся участия частного сектора в разрешении кризисных ситуаций, которые скорее всего увеличат расходы, связанные с обеспечением доступа на рынки, если вообще не воспрепятствуют такому доступу. Министры заявляют о своем решительном несогласии с распространением условий, которые

применяются в рамках Расширенного фонда структурной перестройки (РФСП) и Международной ассоциации развития (МАР), на обычные операции бреттон-вудских учреждений» (пункт 11).

Предложения в отношении вопросов, касающихся частного сектора

Оговорки о коллективном принятии решения

24. *Источник:* доклад Группы высокого уровня по финансированию развития, Организация Объединенных Наций, июнь 2001 года (A/55/1000)

Представлено: Генеральному секретарю Организации Объединенных Наций

Предложение: «В ходе обсуждения новой международной финансовой структуры необходимо рассмотреть важный неурегулированный вопрос, заключающийся в том, как не допустить изъятия частными кредиторами своего капитала в случае падения доверия. Для этого необходимо, чтобы при выпуске облигаций делались оговорки относительно коллективного принятия решений, позволяющие квалифицированному большинству держателей облигаций вносить изменения в положения, касающиеся платежей. Крупнейшим промышленно развитым странам следует последовать примеру Канады и Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и начать предусматривать такие оговорки при выпуске облигаций, с тем чтобы облегчить переход к включению таких оговорок в положения об облигациях, выпускаемых странами с формирующейся рыночной экономикой» (рекомендации Группы, раздел «Потоки частного капитала: меры, которые необходимо принять промышленно развитым странам»).

25. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 25 сентября 1999 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «Министры отмечают, что некоторые промышленные страны заявили о своей готовности включить в условия выпуска облигаций на своих рынках положения, учитывающие интересы большинства владельцев облигаций при принятии решений об их реструктуризации, а также защищающие права мажоритарных владельцев, и они призывают другие промышленно развитые страны последовать их примеру. При этом министры вновь заявляют о своей обеспокоенности в связи с тем, что это может негативным образом сказаться на процентных спредах облигаций развивающихся стран» (пункт 7).

26. *Источник:* заявление министров финансов и руководителей центральных банков стран — членов Группы 7, Бирмингем, Соединенное Королевство и Великобритании и Северной Ирландии, 30 октября 1998 года

Предложение: «Кроме того, в рамках разработки более совершенных мер реагирования в кризисных ситуациях мы призываем:

- i) частный сектор содействовать применению «оговорок о коллективном принятии решений» для разработки более упорядоченных механизмов урегулирования кризисных ситуаций, и мы рассмотрим возможность применения таких оговорок при выпуске наших собственных государственных и квазигосударственных облигаций;
- ii) Всемирный банк в сотрудничестве с МВФ и другими многосторонними банками развития обеспечить совместно со странами-членами установление эффективных режимов в отношении банкротства и взаимоотношений между должниками и кредиторами;
- iii) МВФ продолжить на основе четко установленных условий и с учетом каждого конкретного случая осуществление своей вновь подтвержденной недавно политики кредитования просроченной задолженности. Мы поручим нашему Исполнительному директору

внимательно контролировать реализацию такой политики в нынешних обстоятельствах;

iv) частный сектор использовать опыт деятельности в некоторых странах с формирующейся рыночной экономикой в разработке рыночных резервных механизмов финансирования. Условия предоставления средств в рамках таких механизмов могли бы предусматривать либо более гибкий подход к платежам, либо гарантирование предоставления новых финансовых средств в случае негативного развития ситуации на рынках. Необходимо также обеспечить должное участие частного сектора в антикризисном управлении и урегулировании кризисных ситуаций» (раздел «Стабильность международной финансовой системы»).

Приостановка платежей, переговоры о реструктуризации задолженности и арбитраж

27. *Источник:* доклад министров финансов и руководителей центральных банков стран — членов Группы 7 об укреплении международной финансовой системы и многосторонних банках развития, 7 июля 2001 года, Рим, Италия

Предложение: «Мы с удовлетворением отмечаем прогресс, достигнутый в последнее время в деле привлечения частного сектора к урегулированию финансовых кризисов, и подчеркиваем необходимость дальнейшего продвижения вперед в этом направлении. Мы считаем необходимым предпринять дальнейшие усилия по осуществлению целого ряда мер, в том числе:

- мы подчеркиваем важное значение обмена информацией и активизации диалога между странами и их частными кредиторами как в обычные периоды, так и при преодолении диспропорций, возникающих в платежном балансе;
- мы предлагаем странам создать механизмы ведения диалога с

кредиторами и призываем Фонд поддержать эти усилия;

- мы согласны также с важным значением оговорок о коллективном принятии решений для содействия упорядоченному урегулированию кризисов. Международным финансовым учреждениям следует поощрять использование таких оговорок в своей деятельности» (пункт 12).

28. *Источник:* доклад министров финансов и руководителей центральных банков стран — членов Группы 7 об укреплении международной финансовой системы и многосторонних банках развития, 7 июля 2001 года, Рим, Италия

Предложение: «Мы с удовлетворением отмечаем согласие МВФ продолжить разработку рамочной основы привлечения частного сектора в целях повышения ясности в этом вопросе с учетом необходимости обеспечения оперативной гибкости. В частности, следует предпринять дальнейшие усилия:

- по пересмотру требований и процедур, применяемых при предоставлении доступа к финансовым средствам МВФ, включая внесение в них необходимых разъяснений и их конкретизацию в целях усиления исключительного характера крупных пакетов официальной экстренной помощи. Для предоставления финансовых средств в исключительных случаях по линии любого фонда МВФ требуется подробное обоснование. Например, должны быть представлены доказательства того, что в стране происходит внезапное падение доверия с разрушительными последствиями, что ожидается принятие оперативных мер по преодолению трудностей и что есть риск распространения негативных тенденций, которое может представлять собой более широкую угрозу стабильности международной финансовой системы. Следует учитывать также стремление страны-должника заручиться поддержкой частных инвесторов;

- по расширению аналитической базы проводимой Фондом оценки финансового положения той или иной страны. В программу следует включить подробный анализ среднесрочной задолженности страны и состояния платежного баланса, а также перспектив восстановления доступа на рынки. Для этого Фонд должен также представлять подробную информацию и программные предложения об источниках частных финансовых средств и должным образом укреплять контроль за потоками частных средств и соответствующую оценку на этапе осуществления программы;
- по обзору опыта, накопленного в рамках кредитования Фондом просроченной задолженности;
- по укреплению взаимодействия и улучшению координации деятельности между МВФ и Парижским клубом в процессе оценки уровня и масштабов участия частных кредиторов в мероприятиях по реструктуризации задолженности, особенно в отношении сопоставимости режимов;
- по обеспечению прозрачного контроля и оценки всех программ после их завершения в целях определения степени участия частного сектора по сравнению с программными предположениями» (пункт 13).

29. *Источник:* доклад о работе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в регионе Западной Азии, Бейрут, 23 и 24 ноября 2000 года (A/AC.257/16)

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «Для преодоления финансовых кризисов постоянно увеличивается объем средств, необходимых для предоставления экстренной помощи. Для их получения предполагается «привлечь» частный сектор и «заручиться» его поддержкой. Кредиторы должны брать на себя часть бремени и отвечать за свои действия. Можно рассмотреть возможность упорядоченного погашения

задолженности в связи с задержками в ее обслуживании. Это может включать в себя реорганизацию активов и пассивов должника, в том числе продление срока долговых обязательств, и в случае необходимости обмен долговых обязательств на акции и списание задолженности. Применение принудительных механизмов отвергается, однако следует подчеркнуть, что необходимость в определении обязательных условий возникает именно потому, что добровольные подходы не приносят результатов в приостановлении накопления задолженности. Опасаясь, что установленные в обязательном порядке автоматические триггеры могут привести к сокращению их доступа на финансовые рынки, развивающиеся страны настаивают на том, чтобы их сначала допустили к суверенным облигациям промышленно развитых стран» (пункт 67).

30. *Источник:* секретариат ЭКЛАК, «Рост в условиях стабильности: финансирование развития в новых международных условиях» (LC/G.2117 (CONF.89/3))

Представлено: правительствам стран Латинской Америки и Карибского бассейна на Региональном консультативном совещании по финансированию развития в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, Богота, 9 и 10 ноября 2000 года

Предложение: «Следует разработать многосторонние правила для решения двух основных проблем, которые связаны с координацией действий в ходе такого типа переговоров: возможность того, что некоторые кредиторы (и в конечном итоге должники) не будут проявлять готовности принимать участие в поиске решений (проблема отказа от участия в переговорах), и медленные темпы переговоров или проведение повторных переговоров, что ведет к увеличению расходов как должников, так и кредиторов («игра с негативным итогом»).

Для решения первой из этих проблем в договоры о долговых обязательствах (будь то по государственным облигациям, облигациям, выпущенным частными учреждениями, или по займам частных банков) следует включать

оговорки о коллективном принятии решений, что позволит странам, где расположены должники, откладывать платежи (при дальнейшем отчислении процентов) на ограниченный срок в случаях бегства капитала по независящим от них причинам или в одностороннем порядке объявлять более длительный мораторий, если их возможности производить платежи явно недостаточны. Эти оговорки должны носить универсальный характер, применяться также в договорах о долговых обязательствах, которые заключаются промышленно развитыми странами, с тем чтобы рынки не наказывали страны, которые включают в договора такие оговорки, более высокими процентными ставками или более ограниченным доступом к средствам. Временное приостановление платежей могло бы также применяться и при оттоке портфельного капитала.

Решение второй отмеченной выше проблемы может состоять в создании взаимосогласованных многосторонних арбитражных механизмов для разрешения споров в рамках проведения новых переговоров о реструктуризации задолженности или в рамках рефинансирования. Далее, было бы целесообразно содействовать разработке гибких соглашений, в которых можно было бы предусмотреть относительно предсказуемые чрезвычайные ситуации, для того чтобы избежать необходимости проведения повторных переговоров и прямо призвать кредиторов не прекращать предоставлять ресурсы странам, испытывающим трудности в периоды кризисов.

Какая бы ни была разработана система, она должна применяться по отношению ко всем странам независимо от их уровня развития» (глава 2, раздел 4(b)).

31. *Источник:* сообщение для печати министров финансов и руководителей центральных банков стран — членов Группы 20, Монреаль, 25 октября 2000 года

Предложение: «Мы считаем, что поощрение более широкого использования механизма активизации связей между должниками и

кредиторами будет содействовать обеспечению совместного участия стран-должников и частных кредиторов в реструктуризации задолженности» (приложение, раздел 3, пятый абзац).

32. *Источник:* Директор–распорядитель МВФ, Прага, 26 сентября 2000 года (обращение)

Представлено: Совет управляющих Фонда, Прага, 26 сентября 2000 года

Предложение: «Многими разделяется точка зрения, согласно которой оперативные рамки участия частного сектора должны в максимальной степени основываться на рыночных решениях и добровольных подходах. Не подлежит также сомнению, что могут возникать чрезвычайно сложные случаи, требующие более согласованных подходов к вопросам участия частного сектора, включая возможность использования в качестве последнего средства приостановку платежей».

33. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 23 сентября 2000 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «Министры предлагают Фонду более глубоко изучить предложения по привлечению в индивидуальном порядке предприятий частного сектора к урегулированию финансовых кризисов, в том числе к разработке на международном уровне справедливого порядка погашения задолженности, уже существующего на национальном уровне» (пункт 22).

34. *Источник:* правительства стран азиатско-тихоокеанского региона на Региональном консультативном совещании по финансированию развития в азиатско-тихоокеанском регионе, 2–5 августа 2000 года, Джакарта, Индонезия (A/AC.257/13)

Представлено: Подготовительному комитету

Предложение: «По вопросу о вовлечении частного сектора был высказан ряд мнений.

- Более широкое участие частного сектора является обязательным условием обеспечения справедливого

распределения издержек финансовых кризисов между должниками и кредиторами, однако еще не достигнута договоренность относительно того, каким образом привлечь к этому частных заимодателей.

- Такие меры, как применение обусловливающих оговорок в долговых обязательствах, приостановка платежей и обновление законодательства о банкротстве, целесообразны, но не имеют исчерпывающего характера.
- В силу того, что подавляющая часть заимодателей находится в развитых странах, было высказано мнение, что самим этим странам необходимо обеспечивать большую транспарентность операций международных заимодателей и инвесторов, а также более тщательное наблюдение за их деятельностью и ее регулирование» (пункт 48).

35. *Источник:* Группа 24, коммюнике совещания министров, 25 сентября 1999 года, Вашингтон, О.К.

Предложение: «Министры признают, что в условиях углубляющейся интеграции глобальной экономики потоки частного капитала будут играть все более важную роль. Поэтому трудно реально представить предотвращение или урегулирование финансовых кризисов без прямого и своевременного участия частного сектора. В этой связи главная задача международного сообщества заключается в разработке рыночной стратегии привлечения частного сектора, которая не препятствовала бы потокам частного капитала в развивающиеся страны и не приводила бы к неоправданному росту соответствующих издержек. Министры предлагают, чтобы в любой стратегии была сведена к минимуму возможность распространения негативных последствий на других заемщиков. Они призывают обеспечить дальнейшее продвижение вперед в деле разработки добровольных механизмов участия частного сектора до возникновения кризисов, например, в рамках задействования резервных кредитных лимитов, заранее предусмотренных

опционов на покупку обязательств за фиксированную цену и страхования обслуживания задолженности. Должны быть разработаны и другие положения, охватывающие как предотвращение, так и урегулирование кризисов, включая процедуру банкротства, создание советов кредиторов и должников и — в крайних случаях — возможность приостановки платежей в счет погашения задолженности. Кроме того, министры подчеркивают важное значение симметричного раскрытия соответствующей информации как частным, так и государственным секторами» (пункт 4).

Примечания

- ¹ Описание различных вариантов первого из этих предложений см. United Nations (1999), Council on Foreign Relations (1999), Meltzer and others (2000) и IMF (2000). Информацию о последних двух предложениях см. Ezekiel (1998) и Ahluwalia (1999).

Библиография

Ahluwalia, Montek S. (1999). The IMF and the World Bank in the new financial architecture. *International Monetary and Financial Issues for the 1990s*; vol. XI. Sales No. E.99.II.D.25. UNCTAD.

Asia-Europe Meeting (ASEM) (1997). A New Framework for Enhanced Asian Regional Cooperation to Promote Financial Stability. Meeting of Asian Finance and Central Bank Deputies, Agreed summary of discussions. Manila, Philippines 18 and 19 November.

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.

ECLAC (2000). Growth with stability. Background document to the Regional Consultative Meeting on Financing for Development in the Latin American and the Caribbean Region. Santiago de Chile: ECLAC. LC/G.2117 (CONF.89/3).

Ezekiel, Hannan (1998). The role of special drawing rights in the international monetary system.

International Monetary and Financial Issues for the 1990s, vol. XI. Sales No. E.99.II.D.25. UNCTAD.

G-7 (2001). Report of G-7 Finance Ministers and Central Bank Governors, Rome, Italy, 7 July.

G-20 (2000). News release of G-20 Finance Ministers and Central Bank Governors, Montreal, Canada, 25 October.

G-24 (1999). Ministerial communiqué, 25 September.

(2000a). Ministerial communiqué, 23 September.

(2000b). Ministerial communiqué, 15 April.

(2001). Ministerial communiqué, 28 April.

Inter-American Development Bank (2001). Remarks by Mr. Enrique V. Iglesias, President of the Inter-American Development Bank, to the eighty-second meeting of the Committee of the Board of Governors, Santiago de Chile, 18 March.

IMF (2000a). The IMF we need. Remarks by Michel Camdessus, Managing Director of IMF, at the Institute for the Study of Diplomacy, School of Foreign Service, Georgetown University, Washington, D.C., 2 February.

(2000b). Address by Horst Koehler, Chairman of the Executive Board and Managing Director of IMF, to the Board of Governors of the Fund, Prague, 26 September.

(2001a). Report of the Managing Director to the International Monetary and Financial Committee on IMF in the process of change, 25 April.

(2001b). The IMF in the process of change. Statement by Horst Koehler, Managing Director of IMF, on the occasion of the Spring Meeting of the International Monetary and Financial Committee, 29 April.

Meltzer, Allan H., and others (2000). Report to the Congress of the United States of America on the International Financial Advisory Commission, Washington, D.C., March.

Организация Объединенных Наций (1999 год). На пути к новой финансовой системе. Доклад Целевой группы Исполнительного комитета по экономическим и социальным вопросам Организации Объединенных Наций. 21 июля. На

испанском языке выпущен ЭКЛАК в марте в качестве документа LC/G.2054.

(2000 год(a)). Доклад Генерального секретаря Подготовительному комитету международного межправительственного мероприятия высокого уровня по финансированию развития. 18 декабря. A/AC.257/12.

(2000 год(b)). Доклад Регионального консультативного совещания по финансированию развития в азиатско-тихоокеанском регионе, Джакарта, 2–5 августа 2000 года. A/AC.257/13.

(2000 год(c)). Доклад о работе Регионального консультативного совещания по финансированию развития в регионе Западной Азии, Бейрут, 23 и 24 ноября 2000 года. A/AC.257/16.

(2000 год(d)). Доклад Регионального консультативного совещания по финансированию развития в европейском регионе, Женева, 6 и 7 декабря 2000 года. A/AC.257/15.

(2000 год(e)). Доклад Регионального консультативного совещания по финансированию развития в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, Богота, 9 и 10 ноября 2000 года. A/AC.257/17.

(2001 год). Письмо Генерального секретаря от 25 июня 2001 года на имя Председателя Генеральной Ассамблеи, препровождающее доклад Группы высокого уровня по финансированию развития (доклад Седильо), Нью-Йорк, 26 июня.

Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (2001 год). *Доклад о торговле и развитии, 2001 год*. В продаже под № R.01.II.D.10.