



Генеральная Ассамблея

Distr.  
GENERAL

A/44/628  
16 October 1989  
RUSSIAN  
ORIGINAL: ENGLISH

Сорок четвертая сессия  
Пункт 84 повестки дня

КРИЗИС ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И РАЗВИТИЕ

Доклад Генерального секретаря

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
Вступительное слово Генерального секретаря .....		2
I. ВВЕДЕНИЕ .....	1 - 2	4
II. РАБОЧЕЕ РЕЗЮМЕ: НЕОБХОДИМОСТЬ ЭФФЕКТИВНОГО СОКРАЩЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ .....	3 - 22	4
III. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И РАЗВИТИЕ .....	23 - 46	8
A. Задолженность и экономический рост .....	24 - 32	8
B. Чистое перераспределение ресурсов и инвестиции ...	33 - 38	12
C. Перестройка, стабилизация и чистые потоки .....	39 - 43	15
D. Развитие людских ресурсов .....	44 - 46	17
IV. ПОСЛЕДНИЕ ИНИЦИАТИВЫ В ОБЛАСТИ ПОЛИТИКИ ПО ПРОБЛЕМЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ .....	47 - 71	19
A. Подходы частного сектора к задолженности коммерческим банкам .....	48 - 53	19
B. Расширенная международная стратегия урегулирования проблемы задолженности .....	54 - 60	21
C. Урегулирование задолженности официальным кредиторам .....	61 - 71	24
V. ОТНОШЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО СООБЩЕСТВА К ВОПРОСУ О КРИЗИСЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ .....	72 - 76	27

#### ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО ГЕНЕРАЛЬНОГО СЕКРЕТАРЯ

Я уже неоднократно доводил до сведения государств-членов свою глубокую обеспокоенность в связи с продолжающимся кризисом задолженности и его неблагоприятным воздействием на рост и развитие во многих развивающихся странах. Условия, в которых эти страны осуществляют программы перестройки с целью исправить положение в своей экономике и выполнить свои обязательства по задолженности, привели к серьезным социальным трудностям и политическим волнениям.

И сегодня я не могу констатировать, что обеспокоенность моя стала меньше. Вместе с тем следует отметить, что был видвинут ряд важных инициатив и некоего прогресса добиться удалось. Сейчас безоговорочно признается, что сокращение задолженности является одним из основных факторов в плане долгосрочного урегулирования кризиса задолженности. Однако сделать предстоит еще многое. Для того чтобы меры по сокращению задолженности и сумм, идущих на обслуживание долга, привели к возобновлению роста и развития, в самое ближайшее время их масштабы необходимо значительно расширить, охватив ими самые различные виды задолженности и широкий круг стран. Подходы, которые основываются исключительно на добровольных мерах коммерческих банков, скорее всего не дадут требуемых результатов.

Безусловно, сейчас очень многие соглашаются с тем, что в условиях нехватки ресурсов сами развивающиеся страны должны придавать первоочередное значение повышению эффективности своей собственной экономики. В частности, им необходимо обеспечить эффективность управления государственным сектором и стимулировать осуществление инвестиций и повышение производительности в частном секторе. Первостепенное значение имеет также кредитно-денежная и бюджетная дисциплина. В то же время для того, чтобы эти государства могли с уверенностью ответить на тот вызов, который бросает им постоянно эволюционирующая мировая экономическая система, необходимо увеличить объем средств, идущих на цели развития людских ресурсов, причем как в частном, так и в государственном секторах.

Хорошо известно, что большое число развивающихся стран действительно предпринимают такие усилия. Однако уровень доходов во многих из них фактически снизился, и эта тенденция может продолжиться. Сейчас настало время остановить ее. Незамедлительное решение проблемы задолженности имеет первостепенное значение.

Для того чтобы добиться долгосрочного решения, необходимы дополнительные ресурсы, уровень которых был бы сопоставим со сложностью стоящих задач. Я придаю большую важность активному участию правительств стран-кредиторов в принятии мер с целью обеспечить, чтобы задолженность была незамедлительно сокращена до требуемого уровня. В некоторых случаях будет необходимо видоизменить системы налогообложения и регулирования экономической деятельности.

Роль правительств стран-кредиторов имеет особую важность в том, что касается задолженности стран с низким уровнем доходов, в первую очередь в Африке, а также многих стран со средним уровнем доходов, поскольку значительная часть их бремени приходится на официальную задолженность. Правительства стран-кредиторов и многосторонние финансовые учреждения могут сыграть важную роль в уменьшении остроты создавшейся в этих странах ситуации.

Многосторонние финансовые учреждения также должны быть лучше обеспечены ресурсами, достаточными для выполнения роли, возлагаемой на них в то время, когда развивающиеся страны переживают подобные трудности. Представляется необходимым обеспечить, чтобы они вновь стали вносить ощутимый вклад в перераспределение ресурсов в развивающиеся страны. Вместе с тем я также считаю, что условия, выдвигаемые ими при предоставлении своей помощи развивающимся странам, необходимо пересмотреть и видоизменить с учетом тех нынешних сложных обстоятельств, в которых находятся эти страны.

Сорок четвертая сессия Генеральной Ассамблеи, а также предстоящая специальная сессия Ассамблеи в апреле 1990 года дают хорошую возможность для формирования политического консенсуса в целях возобновления роста и развития и борьбы с бедностью на основе принятия национальных и международных мер. Давайте же полностью используем потенциал этих двух важных форумов. Лишь тогда, когда 70 с лишним стран, которые на протяжении большей части десятилетия сталкиваются с проблемами обслуживания долга, перестроят свою экономику и добьются возобновления развития, будет создана хорошая основа для мира.

Хавьер Перес де Куэльяр

## I. ВВЕДЕНИЕ

1. Вот уже несколько лет Генеральная Ассамблея активно стремится расширить сферу международного взаимопонимания в отношении кризиса внешней задолженности и подходов в области политики, необходимых для долгосрочного урегулирования этого кризиса. Когда Ассамблея рассматривала этот вопрос в последний раз, она достигла практически полного единогласия по резолюции, в которой она признала угрозу экономической, социальной и политической стабильности в развивающихся странах, имеющих значительное бремя задолженности, и призвала к проведению дополнительных реформ экономической политики как в странах-дебиторах, так и в странах-кредиторах, признав при этом совместную ответственность всех соответствующих сторон 1/. В частности, Ассамблея приветствовала растущее признание того, что следует далее расширять выбор путей, которые ведут к сокращению размера долга и расходов по его обслуживанию, отметив вместе с тем необходимость дальнейшей диверсификации этих путей. Действительно, за девять прошедших после принятия этой резолюции месяцев выбор вариантов политики в целях уменьшения бремени задолженности значительно расширился.

2. С целью внести вклад в рассмотрение Ассамблей в 1989 году вопроса о кризисе внешней задолженности и развитии в настоящем докладе дается обоснованный анализ положений предыдущего доклада Генерального секретаря, озаглавленного "Поиски долгосрочного решения проблемы задолженности", и описывается процесс проходящих в настоящее время консультаций по проблеме задолженности. Выводы этих анализов и консультаций представлены в разделе II, затем в разделах III и IV дается обновленный анализ, а в разделе V приводится краткое резюме мнения международного сообщества, которое было сформулировано в ходе процесса консультаций.

## II. РАБОЧЕЕ РЕЗЮМЕ: НЕОБХОДИМОСТЬ ЭФФЕКТИВНОГО СОКРАЩЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

3. Несмотря на упорные усилия всех заинтересованных сторон, экономические трудности большинства обремененных задолженностью стран еще больше возросли. Рост в Африке по-прежнему находится в застойном состоянии, а в странах Латинской Америки характеризующие его показатели резко ухудшились. Соотношение между суммой инвестиций и общим объемом производства сохраняется на необычно низком уровне, а национальная экономика многих стран-должников находится в состоянии дезорганизации, принимающей различные формы.

4. В центре этих трудностей находится кризис задолженности. Чистый отток финансовых ресурсов, который является непосредственным результатом этого кризиса, в 1988 году резко активизировался, достигнув беспрецедентного уровня в 33 млрд. долл. США, в то время как в 1987 году он составлял 26 млрд. долл. США (см. таблицу 2 ниже). Хотя не все страны, цифры по которым дают вышеупомянутые показатели, сталкиваются с проблемами задолженности, ясно, что отток ресурсов из стран, переживающих трудности, увеличился.

5. Значительный бюджетный дефицит в одной из ключевых промышленно развитых стран, а также несбалансированность экономических связей между промышленно развитыми странами приводят к неопределенности и вызывают рост процентных ставок. В свою очередь, высокий уровень этих ставок обуславливает приток значительных ресурсов из других стран мира.

6. С учетом всего вышесказанного вполне естественным представляется нежелание признавать необходимость существенного сокращения задолженности. Цель сокращения задолженности состоит в том, чтобы добиться непосредственного решения проблемы чрезмерной задолженности и позволить странам выйти из тупика, который создается вследствие медленного роста, финансовой несбалансированности и наличия огромного долга. Вопрос о том, будут ли обсуждаемые в настоящее время меры по сокращению задолженности иметь достаточно широкие масштабы, а также о том, насколько скоро будут предприняты шаги по исправлению положения, остается открытым. Однако есть достаточные основания опасаться, что суммы, на которые, согласно последним договоренностям, будет сокращена задолженность, окажутся недостаточными для адекватного улучшения положения с чистым перераспределением ресурсов этих стран как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Задержки в достижении удовлетворительных результатов означают продолжающееся накопление экономических, социальных и политических издержек.

7. Сейчас банкам необходимо признать свои убытки, которые они фактически уже понесли, поскольку никто уже не верит, что соответствующие обязательства смогут быть выполнены или будут выполнены полностью. Недавнее решение некоторых банков Соединенных Штатов значительно увеличить свои резервы на случай безнадежных долгов необходимо рассматривать именно в этой плоскости. Тот факт, что банки реализуют долговые обязательства другим странам, причем со значительной скидкой, свидетельствует о возможности будущих убытков. Однако проблема "безбилетных пассажиров" и несовпадение интересов банков, некоторые из которых хотят выйти из игры, в то время как другие желают по-прежнему поддерживать активные отношения со странами-клиентами, затрудняют и затягивают процесс переговоров о сокращении задолженности. И тем не менее этот процесс должен продолжаться, наращивая темпы.

8. Что касается перестройки и реформ в странах-должниках, то мнения различных сторон по этому вопросу в целом совпадают. Вместе с тем в отношении средств достижения этих целей, а также их временных рамок расхождения во взглядах сохраняются. Когда, например, министры планирования и развития и министры финансов африканских стран приняли новую альтернативу программ перестройки для африканских стран 2/, это было сделано для того, чтобы выдвинуть на передний план структурные параметры африканских стран, а не вопрос о необходимости фундаментальной перестройки. Для стран, которые столкнулись с существенной потерей реальных поступлений в результате снижения цен на сырьевые товары, такая перестройка неизбежно является болезненной.

9. Международное сообщество стремится сдержать распространение кризиса международной задолженности и осторожно решать сложные проблемы экономической и финансовой перестройки дебиторов и кредиторов. Проводимая стратегия является гибкой и включает новые варианты политики по мере расширения консенсуса относительно их необходимости. В результате этого к настоящему времени был достигнут заметный прогресс, однако для многих стран со значительной задолженностью он по-прежнему недостаточен. Для решения проблемы задолженности и создания условий, которые способствовали бы возобновлению развития, предстоит еще многое сделать.

10. Первой из областей, заслуживающих особого внимания, являются слишком медленные темпы и чрезмерно сложный характер переговоров относительно планов сокращения задолженности. Нельзя спокойно относиться к тому, что для проведения и реализации итогов переговоров может потребоваться период длительностью до восьми месяцев. Одна

из причин такой медлительности заключается в том, что банки не имеют четкого представления о тех последствиях, которые будут иметь для них проведение той или иной политики регулирования и налоговой политики, а также применение стандартов учета и изменения основных направлений политики правительств стран-кредиторов, многосторонних учреждений и стран-дебиторов.

11. Процесс переговоров только выиграет от четкого определения позиций заинтересованных правительств и принятия ими обязательств строго придерживаться рамок проведения переговоров по проблемам задолженности, которые широко рассматривались бы как достаточные для того, чтобы обеспечить окончательное решение проблемы задолженности, а не просто избежать ее обострения на основе непрерывного цикла переговоров. Составной частью этих рамок должно быть понимание необходимости выделения адекватных финансовых ресурсов для уменьшения величины долга и удовлетворения финансовых потребностей каждой из стран-дебиторов, участвующих в этом процессе. Для нынешних усилий по сокращению задолженности выделяется слишком мало средств, особенно если учесть, что соответствующие меры надо принимать в отношении отнюдь не нескольких стран. И если имеющиеся ресурсы (объем которых в настоящее время составляет, по оценке, около 30 млрд. долл. США) распределить по значительному числу стран, они позволят уменьшить бремя задолженности лишь частично.

12. В связи с необходимостью мобилизации дополнительных ресурсов для реструктуризации задолженности развивающихся стран выдвигались различные предложения. Согласно предложению президента Франции Миттерана, эти ресурсы могут быть получены за счет доли развитых стран в предлагаемом выпуске специальных прав заимствования (СПЗ). В качестве альтернативы могут быть задействованы золотые резервы Международного валютного фонда (МВФ).

13. Особое внимание необходимо также уделить государственной задолженности. Во многих случаях сокращения банковской задолженности будет недостаточно для достижения приемлемого уровня средств, идущих на обслуживание долга. Это в первую очередь относится к странам со средним и низким уровнем доходов, внешними кредиторами которых являются главным образом официальные учреждения. Поэтому правительства стран-кредиторов должны действовать более активно в плане сокращения задолженности членам "Парижского клуба". Практика списания средств, идущих в счет обслуживания долга, и снижения процентных ставок для стран с низким уровнем доходов должна использоваться намного шире, нежели это предусматривается согласно имеющимся в настоящее время вариантам. Кроме того, такие меры необходимо распространить на развивающиеся страны со средним уровнем доходов.

14. Еще одной проблемой более общего характера, связанной с применением международной стратегии в области задолженности, является то, что переговоры о переносе сроков погашения задолженности отнюдь не всегда обеспечивают надлежащее финансирование программ перестройки, переговоры по которым ведутся на других форумах, причем каких-либо четких принципов распределения бремени между различными типами кредиторов или дебиторов не существует. Действительно, "Парижский клуб" создает наиболее благоприятные условия для стран с низким уровнем доходов, а органы коммерческих банков, занимающиеся вопросами переноса сроков погашения задолженности, предоставляют наилучший режим дебиторам со средним уровнем доходов.

15. Консорциумы помощи, созданные силами Всемирного банка и в рамках совещаний Программы развития Организации Объединенных Наций (ПРООН) "за круглым столом", выполняют функции поддержки рамок для нового финансирования и реструктуризации задолженности по ОПР. "Парижский клуб" выполняет аналогичные функции применительно

к реструктуризации двусторонней официальной задолженности, определяя параметры для последующих переговоров каждого из официальных кредиторов с его дебиторами. Соответствующие соглашения между кредиторами устанавливают лимиты для переговоров с каждой страной, имеющей право на получение помощи.

16. Ничего подобного в отношении уменьшения задолженности коммерческим банкам не существует. Выдвигаются многочисленные предложения о создании международного фонда для реконсолидации задолженности, который скупал бы или обеспечивал ценными бумагами банковские долговые обязательства, давая при этом надлежащую скидку, и применял бы по отношению к банкам и странам-дебиторам последовательный режим. Однако особого энтузиазма эти предложения пока не вызывают. По мнению исследовательской группы Международного научно-исследовательского института проблем развития (МНИИПР) под председательством г-на Х.Дж. Уиттевина, основным преимуществом такого фонда является возможность распределять расходы между большим числом сторон. Как предполагается, за пятилетний период взнос даже крупнейших вкладчиков не превысит 100 млн. долл. США, и это обеспечит функционирование фонда с активом в 50 млрд. долл. США, что, в свою очередь, позволит сократить задолженность на 125 млрд. долл. США  $\frac{3}{4}$ . Тем не менее, как она считает, переговоры и создание такой системы потребуют слишком много времени, а ресурсы для сокращения задолженности будут, по всей видимости, представлять собой а) ресурсы самих дебиторов, включая возвращаемый капитал, ранее перераспределенный вследствие его "бегства"; б) ресурсы МВФ и Всемирного банка и с) ресурсы, которые можно мобилизовать за счет стран-кредиторов.

17. Если такой новый фонд не будет создан, то отводимые для него функции должны будут осуществлять международные финансовые учреждения. В докладе исследовательской группы Института излагается важное предложение, направленное на решение сложной проблемы "безбилетных пассажиров". В нем предусматривается, что ведущим учреждением будет МВФ, который прежде всего должен на основе переговоров заключить со страной-дебитором соглашение о сокращении задолженности и выделить средства. Затем, если между дебитором и банками не будет достигнуто никакой договоренности, МВФ, действуя вопреки своей нынешней политике, не должен возражать против наличия просроченной банковской задолженности и включать этот факт в число причин, обуславливающих прекращение предоставления его услуг стране-дебитору.

18. Это позволит получить рычаг, необходимый для привлечения сторон за стол переговоров: странам-дебиторам придется согласиться на комплекс реформ, в рамках которого важное значение для получения средств будет играть сокращение задолженности, а банкам придется принять участие в этом процессе для обеспечения своих интересов.

19. Однако независимо от того, каким именно будет этот механизм, центральная проблема заключается в том, что для адекватного сокращения долга потребуется намного более активное участие правительств стран-кредиторов, причем либо непосредственно, либо через международные организации.

20. Наиболее пристальное внимание средств информации и финансового сообщества обращено на крупную задолженность некоторых латиноамериканских стран-дебиторов. Действительно, весьма значительная доля задолженности, с обслуживанием которой возникают сложности, приходится на несколько стран, однако это является отражением значительных расхождений в размере и характере функционирования экономики различных стран мира, при этом представляется важным напомнить об общем характере кризиса международной задолженности. Тяжким бременем задолженность ложится и на плечи

многих африканских стран. И здесь большая часть задолженности приходится на несколько стран, однако бремя выплаты процентов и обслуживания долга несут и многие другие, причем справиться с ним, если учесть масштабы их экономики, непросто. В некоторых случаях весьма значительной является задолженность восточноевропейских стран, и обслуживание этого долга создает дополнительные трудности для проводимых ими экономических реформ.

21. Что касается Африки, то здесь наибольшую роль играют официальные кредиторы, включая международные финансовые учреждения, в то время как в других регионах большая часть задолженности приходится на частные банки. Однако для аннулирования задолженности, как об этом наглядно свидетельствует прошлый опыт, необходимо обеспечить распределение бремени, поскольку ни один кредитор не захочет помочь избежать потерь другому кредитору. Это является одним из доводов в пользу передачи ответственности за урегулирование кризиса международной задолженности пользующемуся международным доверием учреждению, которое занималось бы выработкой справедливых правил и норм для всех дебиторов и кредиторов.

22. Сокращение задолженности не является панацеей. В частности, оно не заменяет собой политики восстановления внутренних и внешних пропорций до приемлемых значений, однако оно стало одним из условий успеха такой политики. Продолжительная история существования финансовой системы свидетельствует о возможности возникновения ситуаций, когда необходимо списать задолженность, обусловленную общими предположениями относительно будущих факторов, которые не оправдались. Такая задолженность представляет собой мертвый груз прошлого, который может обусловить невозможность установления новых, более выгодных для всех сторон отношений. Банки в целом не могут или не хотят признавать этот факт. Пришло время сделать это правительствам.

### III. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И РАЗВИТИЕ

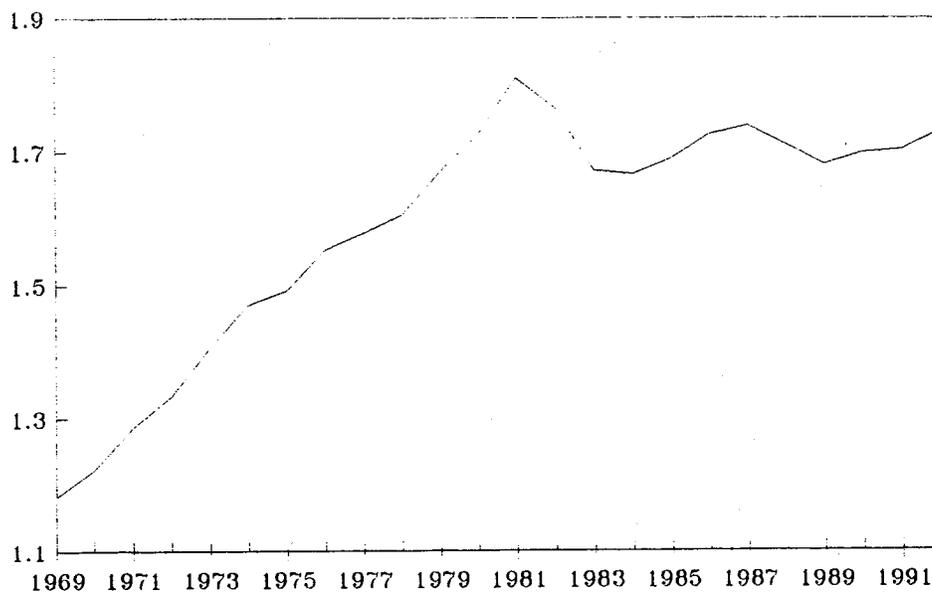
23. Какой-либо четкой зависимости между задолженностью и развитием не существует. На протяжении многих лет накопление задолженности в значительном числе развивающихся стран происходило такими же темпами, что и темпы экономического роста, которые значительно превышали темпы роста численности населения. Лишь в начале 80-х годов, главным образом в результате крупных изменений в международной обстановке, накопленная задолженность стала такой, что страны оказались не в состоянии обслуживать ее. Эти возможности уменьшились вследствие значительного ухудшения условий торговли и роста процентных ставок. Поскольку, несмотря на предпринимаемые с 1982 года на национальном и международном уровнях усилия, этот потенциал восстановить не удалось, бремя задолженности сохраняется и по-прежнему самым серьезным образом влияет на развитие.

#### A. Задолженность и экономический рост

24. Воздействие внешней задолженности как фактора, способствующего замедлению развития в 80-е годы, может быть продемонстрировано на различных примерах. Прежде всего можно сопоставить экономические показатели по группе обремененных значительной задолженностью стран до и после того, как разразился кризис международной задолженности, когда эти страны потеряли доступ к международным финансовым рынкам. В диаграмме 1 это показано по группе из 15 обремененных значительной задолженностью стран, положение которой уже становилось объектом обсуждений на международном уровне 4/.

Диаграмма 1. Размер ВВП на душу населения по группе из 15 стран со значительной задолженностью, 1969-1992 годы

(В тыс. долл. США по курсу 1980 года)



Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, на основе World Bank, World Tables и Project LINK forecast (1989-1992).

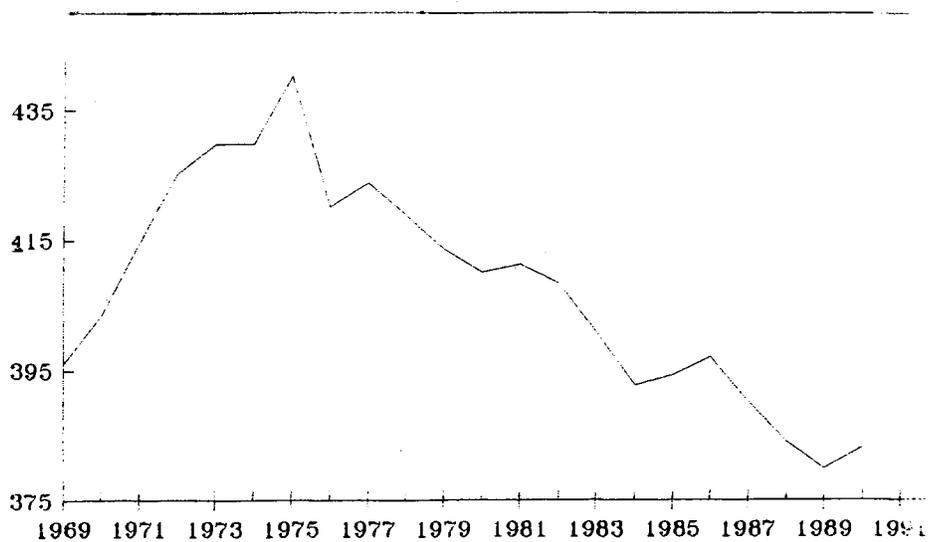
25. Относительно быстрому экономическому росту этих стран в 70-е годы способствовали относительно высокие цены на сырьевые товары и беспрецедентные масштабы внешнего заимствования. В это время прогнозы относительно условий торговли развивающихся стран и процентных ставок были в целом оптимистичными. Однако, как оказалось, вместо повышения индекса условий торговли этих 15 стран в среднем более чем на 5 процентов в год, как это было в 70-е годы, в 80-е годы этот индекс уменьшался на 4 процента в год, а процентные ставки в реальном выражении значительно возросли. Эти новые тенденции были обусловлены факторами, которые затронутые страны контролировать не в состоянии, в том числе такими, как новые приоритеты макроэкономической политики промышленно развитых стран и непредвиденные изменения технологии и спроса, снизившие ресурсоемкость производства. Пытаясь же решить свои трудности за счет расширения предложения, страны-производители сырьевых товаров еще больше усугубили неблагоприятные тенденции в области международных цен.

26. С этого времени начали происходить сокращения выделяемых финансовых средств, а следом за этим возникли трудности с обслуживанием задолженности и застой в экономике. Кроме того, как свидетельствует вышеупомянутая диаграмма, если исходить из проводимой в начале 1989 года политики, подобное состояние экономики этих стран, по всей видимости, сохранится и в 90-е годы, причем они по-прежнему не смогут добиться общего повышения уровня жизни населения.

27. В то же время внешняя задолженность многих стран, являющихся главным образом должниками официальных кредиторов, также начала препятствовать их развитию. Одну из групп таких стран, находящихся в центре внимания международного сообщества, составляют развивающиеся страны Африки. Одна из причин этого продемонстрирована в диаграмме 2, где показано, что по группе африканских стран к югу от Сахары, главным образом с низким уровнем доходов, средние доходы на душу населения в период с середины 70-х годов сокращались 5/.

Диаграмма 2. Размер ВВП на душу населения по африканским странам, расположенным к югу от Сахары а/, 1969-1990 годы

(В долл. США по курсу 1980 года)



Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, на основе World Bank, World Tables и IMF, World Economic Outlook.

а/ Исключая Нигерию.

28. Кризис задолженности этих стран является результатом далеко не только осознания того, что ускоренное расширение внешнего заимствования неприемлемо, поскольку размер предоставляемых им кредитов, как правило, не достигал очень высоких уровней. Причина здесь иная: неожиданное падение поступлений за счет экспорта сырьевых товаров усугубило проблему обслуживания задолженности странами, национальная экономика которых уже была значительно ослаблена. Действительно, индекс условий торговли по этой группе стран в 80-е годы снижался в среднем на 4 процента в год. Для этих африканских стран, как и для других стран, переживающих кризис обслуживания долга, в 80-е годы стало необходимым провести коренную перестройку экономики, а кризис задолженности чрезвычайно затруднил направление ресурсов для финансирования этих перемен.

29. Вся серьезность проблемы задолженности можно также продемонстрировать путем сопоставления основных показателей функционирования экономики, отмечавшихся в 80-е годы в странах, которые сталкиваются с трудностями в плане обслуживания задолженности, и в странах, где эта проблема не стоит. В тех странах, где кризис задолженности не разразился, средние темпы роста производства в расчете на душу населения составляли в 80-х годах в среднем 4 процента в год, а в вышеупомянутой группе из 15 стран и в группе африканских стран, расположенных к югу от Сахары, этот показатель снижался в среднем на 1 процент в год б/.

30. Страны, которые не сталкиваются с трудностями в плане обслуживания долга, в меньшей степени пострадали от экономических потрясений начала 80-х годов. В частности, индекс торговли этих стран снизился на 1 процент, в то время как в странах, переживающих трудности с обслуживанием долга, ежегодное сокращение составило 4 процента 7/. Поэтому, по сравнению с устойчивым инвестированием примерно 27 процентов от быстро возрастающего ВВП, эти две группы стран со значительной задолженностью смогли в период с 1983 года инвестировать лишь порядка 17 процентов от общего объема их производства, растущего медленными темпами. В предкризисные годы обе эти группы стран смогли добиться более высоких уровней капиталовложений, хотя и не таких значительных, как страны, не сталкивающиеся с трудностями обслуживания долга.

31. Кризис задолженности продолжается на протяжении уже большей части десятилетия, однако сейчас все шире признается, что, если не будут приняты достаточные меры для уменьшения бремени задолженности, его последствия, как ожидается, будут ощущаться до конца столетия. Это иллюстрирует, например, составленный на период до 2000 года прогноз по развивающимся странам, которые в последнее время сталкиваются с проблемами обслуживания долга, если его сопоставить с прогнозом по тем странам, перед которыми такие проблемы не стоят. В таблице 1 показаны результаты такого сопоставления по совокупности развивающихся стран, где дается их разбивка по степени остроты положения с задолженностью и по среднему доходу на душу населения по состоянию на середину 80-х годов 8/. Так, в то время как в 80-е годы размер ВВП на душу населения в целом по обремененным задолженностью странам с низким и средним уровнем доходов сокращался, в 90-х годах он, как ожидается, в первых из этих стран по-прежнему будет падать, а во вторых незначительно возрастет. Ожидается, что к концу столетия объем ВВП на душу населения в странах со средним уровнем доходов будет все-таки ниже уровня, достигнутого в 1980 году; в странах с низким уровнем доходов, которые переживают кризис задолженности и в которых этому кризису предшествовали проблемы ухудшения экономических показателей, он будет ниже показателя 1970 года.

Таблица 1. Производство продукции на душу населения в развивающихся странах-импортерах капитала, 1970-2000 годы

	Размер ВВП на душу населения (в долл. США по курсу 1980 года)				Средние темпы роста (ежегодные изменения в процентах)		
	1970	1980	1990	2000	70-е	80-е	90-е
	год	год	год	год	годы	годы	годы
Страны с низким уровнем доходов:							
имеющие значительную задолженность	342	316	292	281	-0,8	-0,8	-0,4
прочие	172	243	404	711	3,5	5,2	5,8
Страны со средним уровнем доходов:							
имеющие значительную задолженность	1 514	1 913	1 696	1 838	2,4	-1,2	0,8
прочие	715	1 121	1 461	2 069	4,6	2,7	3,5

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций.

32. Тем временем в странах, которым удалось избежать трудностей с обслуживанием долга, экономический рост, как ожидается, будет продолжаться относительно быстрыми темпами. Так, если в 70-х и даже 80-х годах в странах, которые избежали кризиса задолженности, наблюдались более низкие средние уровни доходов, чем в странах, переживающих такой кризис, к 2000 году первая из этих групп стран превзойдет по этому показателю страны, обремененные значительной задолженностью.

#### В. Чистое перераспределение ресурсов и инвестиции

33. Одним из основных механизмов, через который кризис задолженности влияет на рост, является чистое перераспределение ресурсов. До начала кризиса задолженности чистый приток ресурсов в большинство стран-дебиторов позволял им осуществлять инвестиции в объеме, превышающем тот уровень, которого можно было достичь за счет одних лишь внутренних накоплений. Если допустить, что распределение этих инвестиций осуществлялось достаточно эффективно, то они позволяли ускорить темпы роста производственного потенциала и доходов. После наступления кризиса задолженности эта взаимосвязь стала для многих стран-дебиторов обратной; чистый отток ресурсов приходится финансировать за счет национальных накоплений, и, таким образом, объем инвестиций упал ниже уровня, который был бы возможен за счет одних лишь национальных накоплений. Это, в свою очередь, послужило тормозом для капиталобразования и экономического расширения.

34. Перемены в характере чистых потоков внешних ресурсов были в период с начала по середину 80-х годов весьма значительными, как это показано в таблице 2, где приведены сводные данные по выборочным совокупностям всех развивающихся стран,

помимо крупных стран-экспортеров нефти, которые обычно не относились к категории стран-импортеров капитала. Из этой таблицы видно, что общий чистый приток на сумму 40 млрд. долл. США в год сменился оттоком, объем которого в 1988 году составил, по оценке, 33 млрд. долл. США.

35. Безусловно, не все страны оказались затронутыми в равной степени. Так, хотя в конечном итоге чистое перераспределение в целом приобрело характер оттока и в странах, не входящих ни в одну из выборочных совокупностей стран с высоким уровнем задолженности (представленных в таблице 2), это произошло уже в конце 80-х годов, а в некоторых случаях, в первую очередь в Корейской Республике, - в контексте ускоренного экономического роста, когда чистый отток может и не вызывать особых экономических трудностей.

36. Что касается двух выборочных совокупностей стран со значительной задолженностью, то здесь решение проблемы изменения характера чистых потоков сопряжено с особыми трудностями. В случае стран, расположенных к югу от Сахары, уровень потоков средств, который в начале десятилетия был низким (поскольку импорт приходилось строго ограничивать), в период падения экспортных цен на сырьевые товары еще больше снизился. В последующие годы произошло некоторое повышение уровня чистых потоков, что частично явилось результатом осуществления Программы действий Организации Объединенных Наций по обеспечению экономического подъема и развития в Африке на 1986-1990 годы (резолюция S-13/2 Генеральной Ассамблеи, приложение), однако потребности все еще значительно превышают имеющиеся ресурсы 9/.

37. В выборочной совокупности из 15 стран со значительной задолженностью изменение характера чистых потоков было особенно резким. Чистый приток ресурсов, составлявший в 70-е годы примерно 2 процента от ВВП, сменился чистым оттоком, который достиг предельного показателя в 5 процентов от ВВП, а сейчас составляет около 3 процентов. Если предположить, что международная политика, проводимая в начале 1989 года, будет проводиться и в дальнейшем, то никаких существенных улучшений в этой области не предвидится (см. диаграмму 3).

38. Наглядным свидетельством того, что проблемы чистого перераспределения являются непосредственным результатом кризиса задолженности, являются изменения элементов чистых потоков; т.е. наибольшие изменения затронули кредитные механизмы, включая такие официальные потоки, как кредитование экспорта, однако с количественной точки зрения основные изменения произошли в частном кредитовании, как это видно из таблицы 2 10/. Кроме того, прогнозы относительно проблем обслуживания долга свидетельствуют о переменах, которые вряд ли способствуют укреплению веры в то, что в ближайшее время произойдет возврат к нормальным потокам кредитов на коммерческих условиях. По прогнозам МВФ, который считает, что на обслуживание долга у стран, сталкивающихся в настоящее время с подобными проблемами, в 1989 году уйдет до 32 процентов стоимости экспортируемых товаров и услуг, к 1994 году этот показатель снизится лишь до 28 процентов. По выборочной совокупности из 15 стран доля экспортных поступлений, идущих на обслуживание внешней задолженности, снизится, как ожидается, с 41 процента в 1989 году до 35 процентов в 1994 году, в то время как по группе африканских стран с низким уровнем доходов доля средств на обслуживание долга уменьшится, согласно прогнозам Фонда, с 28 процентов до 27 процентов 11/.

Таблица 2. Чистые потоки финансовых ресурсов развивающихся стран,  
 1980-1988 годы  
 (в млрд. долл. США)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	год	год	год	год	год	год	год	год	год <u>а/</u>
Выборочная совокупность из 15 стран	15,3	12,5	-14,3	-26,4	-28,3	-40,5	-30,5	-28,0	-38,5
Выборочная совокупность из африканских стран, расположенных к югу от Сахары <u>б/</u>	6,6	8,0	6,2	4,7	1,9	3,3	4,9	5,5	6,5
Прочие страны	19,8	22,1	19,4	21,0	16,8	11,7	4,9	-3,1	-0,5
Все развивающиеся страны-импортеры капитала <u>с/</u>	41,7	42,6	11,3	-0,7	-9,6	-25,5	-20,7	-25,6	-32,5
Дополнительная информация: элементы общих потоков									
Прямые инвестиции	-4,5	0,8	-2,0	-2,8	-2,4	-1,0	-1,3	0,4	4,0
Частные кредиты <u>д/</u>	17,2	7,5	-18,7	-26,5	-33,0	-40,9	-32,1	-34,7	-46,0
Официальные займы и субсидии	29,0	34,3	32,0	28,6	25,8	16,3	12,7	8,7	8,0

Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, на основе IMF, Balance of Payments и других источников.

а/ Предварительная оценка, округленная до полумиллиарда долларов.

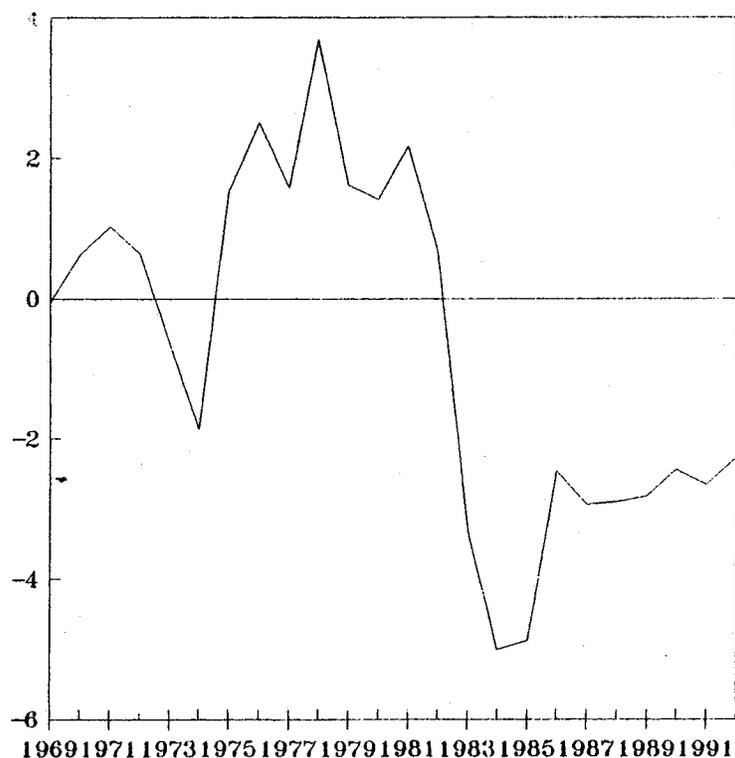
б/ Исключая Кот-д'Ивуар и Нигерию, которые включены в выборочную совокупность из 15 стран.

с/ Выборочная совокупность из 98 стран.

д/ Включая отток капитала, принадлежащего гражданам этих стран.

/...

Диаграмма 3. Чистые потоки финансовых ресурсов по выборочной совокупности из 15 стран со значительной задолженностью, 1969-1992 годы (в процентах от ВВП)



Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, на основе World Bank, World Tables за период до 1987 года и частично на основе прогноза проекта ЛИНК за период до 1992 года.

### С. Перестройка, стабилизация и чистые потоки

39. Помимо воздействия на инвестиции и рост, изменение чистых потоков в значительной степени повлияло на характер и степень успеха политики стабилизации и перестройки. Действительно, в условиях нестабильной экономической обстановки, противоречивых требований политики и необходимости решать проблему ограниченного притока или фактически финансировать отток ресурсов чрезвычайно сложно в полной мере осуществлять последовательный и полномасштабный комплекс мер макроэкономической политики и политики структурной перестройки, как об этом свидетельствуют тематические исследования по проблеме принятия директивных решений в Боливии, Гане, Мексике, на Филиппинах и Ямайке, результаты которых показаны в Обзоре мирового экономического положения за 1989 год 12/.

40. В основе трудностей в плане стимулирования перестройки и мер стабилизации лежит воздействие кризиса задолженности на государственный бюджет. Повышение международных процентных ставок привело к росту процентных платежей государственного сектора; в то же время падение экспортных поступлений снизило государственные доходы, в первую очередь в тех случаях, когда основные экспортные сырьевые товары находятся в собственности государства или когда экспортный сектор является важным источником налоговых поступлений, и уменьшение объема государственных кредитов усугубило финансовый дефицит. Кроме того, бюджетные проблемы обострились вследствие необходимости адаптации к ухудшению состояния платежного баланса. В частности,

a) валюты резко обесценились, что привело к росту расходов на обслуживание долга в местной валюте;

b) внутренние процентные ставки возросли (в некоторых случаях весьма значительно) с целью воспрепятствовать оттоку капитала, что привело к значительному увеличению внутренних платежей государственного сектора по процентам;

c) ограничивающее воздействие перестройки привело к замедлению экономической деятельности и, таким образом, к снижению налоговых поступлений.

В этой обстановке большинство стран приняли решительные меры в бюджетной области. Как правило, были существенно сокращены государственные инвестиции (что наносит ущерб долгосрочному росту) и повышены цены на товары и услуги, реализуемые предприятиями государственного сектора. Расходы на основные виды социальных услуг были ограничены или сокращены (см. пункты 44-46). Масштабы бюджетных сокращений зачастую были весьма значительными. "Первичный" бюджетный баланс, который представляет собой баланс по всем расходам и поступлениям помимо процентов, стал, как правило, положительным, причем иногда этот процесс протекал весьма быстрыми темпами; во многих случаях величина изменения составила 6-10 процентов от ВВП.

41. Однако возможности любого правительства увеличить поступления и сократить расходы на услуги, влияющие на основные программы социального обеспечения, ограничены. Во многих странах это является результатом финансового дефицита государственного сектора, который приводит к чрезмерной эмиссии денег или быстрому накоплению внутреннего долга. В свою очередь, такое положение, как правило, приводит к сохранению или даже усугубляет финансовую дезорганизацию. Быстрый рост цен, значительные бюджетные дефициты, чрезмерная эмиссия денег, быстрое накопление внутреннего долга, высокие процентные ставки, частые и существенные изменения валютных курсов и отток капитала относятся к числу наиболее обычных проявлений подобного положения дел 13/.

42. Еще одним проявлением является все большая нестабильность основных макроэкономических показателей. Бюджетные балансы центральных правительств стран, которые в последнее время не переживают трудностей с обслуживанием долга, изменялись в относительно меньших масштабах, нежели балансы группы африканских стран, расположенных к югу от Сахары, и 15 обремененных значительной задолженностью стран. В период с 1981 по 1988 годы ежегодные изменения составили 8 процентов от среднего дефицита стран, не сталкивающихся с трудностями в обслуживании долга, 12 процентов по группе африканских стран, расположенных к югу от Сахары, и 24 процента по 15 странам, имеющим значительную задолженность 14/. Аналогичным образом, изменения темпов роста денежной массы (куда, по определению, включаются

высоколиквидные финансовые инструменты ("квази-деньги"), а также валюта в обращении и частные депозиты до востребования) были наименьшими в странах, которым удалось избежать кризиса задолженности. Для сравнения, уровень изменчивости средних темпов роста денежной массы в странах этой группы составлял 15 процентов, в то время как в группе африканских стран, расположенных к югу от Сахары, он составлял 21 процент, а в группе из 15 стран со значительной задолженностью - 54 процента 15/.

43. Существенные перемены в макроэкономической политике обескураживают предпринимателей, пытающихся осуществлять среднесрочное планирование, подрывают веру экономических агентов в стабильность национальной экономики и, как правило, рассматриваются в качестве факторов, затрудняющих саму макроэкономическую стабилизацию. Когда непостоянство и непредсказуемость влияют также на валютные курсы, как это происходит во многих странах, усилия по расширению экспорта сводятся на нет вследствие ответной реакции потенциальных инвесторов в экспортном секторе 16/.

#### D. Развитие людских ресурсов

44. Серьезные трудности с государственными бюджетами, описанные выше, неизбежно влияют на предоставление услуг, имеющих важное значение для развития соответствующих стран. Нигде это не проявляется столь наглядно, как в важнейших секторах образования и здравоохранения, доля расходов на которые сократилась в общих ассигнованиях центральных правительств стран, имеющих значительную задолженность. Эти сокращения будут сказываться на социальном прогрессе и экономическом росте и в отдаленном будущем.

45. Влияние сокращения доходов семей и снижения уровня расходов на социальные программы в области развития людских ресурсов лучше всего иллюстрируют, возможно, проблемы в области образования. В диаграмме 4 показано, что показатели набора учащихся в начальные школы по группе стран с низким уровнем доходов (имеющих как значительную, так и небольшую задолженность) в 70-е годы резко возросли, причем эти показатели в странах, где в 80-е годы возникли проблемы задолженности, возрастали несколько быстрее, чем в других странах, где показатели образования были выше с самого начала 17/. Однако в то время как показатели набора в школы в странах с небольшой задолженностью в 80-е годы продолжали возрастать и, как ожидается, к 2000 году достигнут 100 процентов, эти показатели в странах со значительной задолженностью в 80-е годы не возрастали вообще, находясь на низком уровне в 75 процентов, и, как ожидается, к 2000 году они не достигнут даже 80 процентов. Другими словами, даже к концу столетия в странах с низким уровнем доходов, переживающих кризис обслуживания долга, примерно каждый пятый ребенок, как ожидается, не поступит в начальную школу, что примерно равняется показателю по другой группе стран с низким уровнем доходов по состоянию на 1970 год.

46. Влияние кризиса задолженности на образование в странах со средним уровнем доходов также четко проявляется на уровне средних школ. Как показано в диаграмме 5, 70-е годы были десятилетием прогресса для стран, в которых впоследствии возникли проблемы задолженности, и для стран, не столкнувшихся с такими проблемами, что аналогично положению с начальным образованием. Однако в 80-е годы в странах, переживающих кризис задолженности, темпы роста набора замедлились особенно резко, и в 90-е годы они, как ожидается, останутся практически на прежнем уровне. Поскольку показатели набора в странах, где кризис задолженности не разразился, возрастают относительно более быстрыми темпами, отмечавшийся первоначально более низкий показатель набора сменится относительно более высоким.

Диаграмма 4. Показатели набора в начальные школы по странам с низким уровнем доходов, 1970-2000 годы

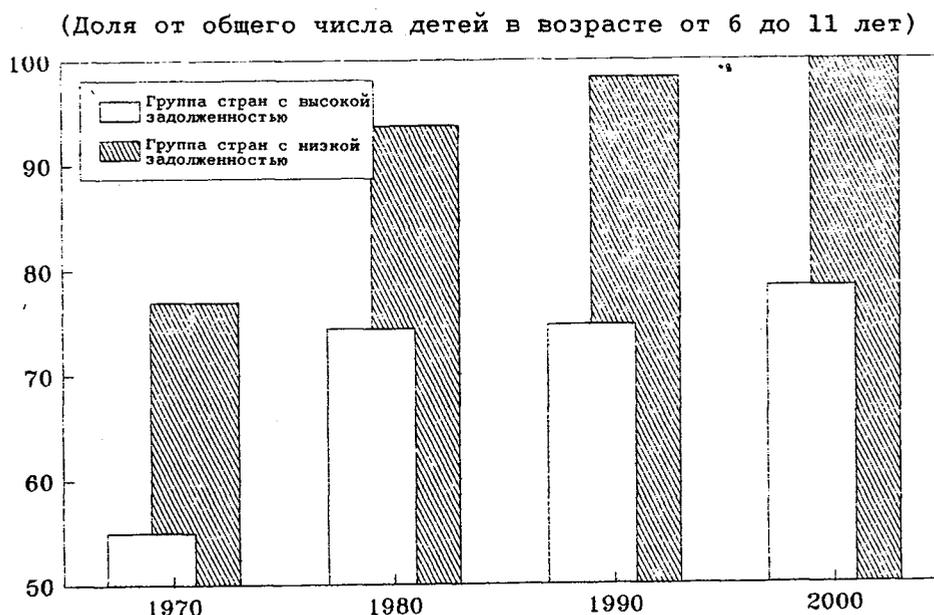
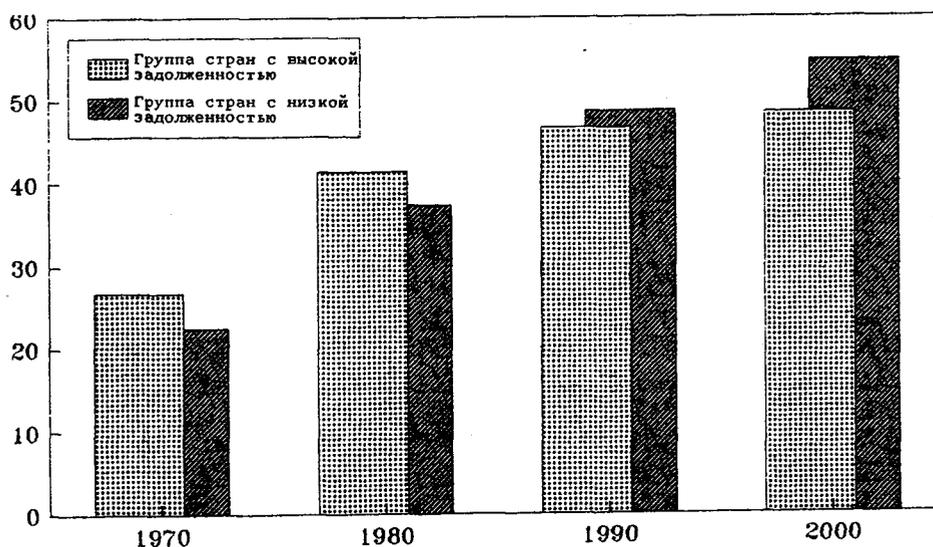


Диаграмма 5. Показатели набора в средние школы по странам со средним уровнем доходов, 1970-2000 годы

(Доля от общей численности подростков в возрасте от 12 до 17 лет)



Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, на основе данных и базисного сценария, рассмотренных в документе A/43/554. Страны со значительной задолженностью представляют собой развивающиеся страны, классифицированные МВФ в его документе World Economic Outlook, April 1989, как переживающие в настоящее время трудности с обслуживанием долга; критерием для включения в группу стран с низким уровнем доходов является уровень ВВП на душу населения по состоянию на 1986 год, не превышающий, согласно данным Всемирного банка, приведенным в World Bank Atlas, 450 долл. США.

#### IV. ПОСЛЕДНИЕ ИНИЦИАТИВЫ В ОБЛАСТИ ПОЛИТИКИ ПО ПРОБЛЕМЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

47. Комплекс последних инициатив в области задолженности представляет собой заметное достижение, носящее, прежде всего, концептуальный характер, поскольку при этом признается, что развивающиеся страны, переживающие кризис задолженности, в ближайшее время не вступят на путь возврата к нормальному финансированию и нуждаются в долгосрочном уменьшении объема средств, идущих на обслуживание долга. Необходимость улучшения положения с чистыми потоками ресурсов в краткосрочной и среднесрочной перспективе является однозначной, однако осуществление такого улучшения на основе нового кредитования в необходимом объеме означает серьезное ухудшение долгосрочных перспектив в отношении обслуживания долга. Другими словами, дополнительная задолженность не является решением нынешней проблемы перераспределения ресурсов. Поэтому в рамках новой, более совершенной международной стратегии в области задолженности необходимо стремиться улучшить положение с чистыми потоками путем прямого сокращения задолженности или сумм на обслуживание долга как в краткосрочной, так и в среднесрочной перспективах, а также путем предоставления новых кредитов частными кредиторами и многосторонними учреждениями и в рамках специальных долгосрочных соглашений, в частности с Японией. Что касается как частной, так и государственной задолженности, то необходимо проявлять большую осторожность в выработке, на основе прошлого опыта, новых приемлемых мер в области уменьшения бремени задолженности, с тем чтобы обеспечить как можно более широкое добровольное участие кредиторов.

##### A. Подходы частного сектора к задолженности коммерческим банкам

48. Лидерство в создании механизмов сокращения задолженности коммерческим банкам фактически принадлежало финансовым рынкам, хотя процесс этот был направлен в основном на то, чтобы помочь отдельным банкам списать более неудобные для них займы. В результате передачи банками долговых обязательств по займам различным независимым кредиторам и в дальнейшем реализации за наличность образовался вторичный рынок. Правительства некоторых стран-должников стремились извлечь выгоду из продажи их долговых обязательств со скидкой путем разработки программ преобразования долговых обязательств в ценные бумаги в рамках местных прямых инвестиций или местных портфельных инвестиций, главным образом в Чили. В нескольких случаях ограниченные операции по покупке на вторичном рынке использовались также неправительственными организациями для оказания помощи в финансировании программ в области окружающей среды и в социальной области в странах-должниках. Однако масштабы рыночного сокращения платежей по обслуживанию задолженности были небольшими, даже когда предоставлялась государственная поддержка. Это можно проследить на примере соглашения 1988 года между Мексикой и одним из крупных банков Соединенных Штатов, в поддержку которого Соединенными Штатами был произведен специальный выпуск долгосрочных казначейских обязательств, купленных правительством Мексики, с тем чтобы гарантировать выплату капитальной суммы долга по облигациям, на которые должна была быть обменена со скидкой банковская задолженность 18/.

49. Процентные ставки также подверглись корректировке. Процентная ставка по кредитам коммерческих банков обычно определяется как сумма плавающей базовой ставки и фиксированной надбавки, выраженной в процентных пунктах. По прошествии начального периода, в течение которого банки резко повысили надбавку к базовой ставке, в качестве которой обычно используется лондонская межбанковская ставка (ЛИБОР) по шестимесячным долларovým депозитам, банки стали соглашаться на уменьшение надбавки. Они также согласились отказаться от использования в качестве базовой более высокой

ставки Соединенных Штатов по ссудам первоклассным заемщикам и увеличить интервалы между платежами, продлив их, например, с одного квартала до полугода. К числу других уступок со стороны банков относилось продление льготного периода до начала выплаты капитальной суммы долга и увеличение периода погашения долга.

Ограничительные оговорки в соглашениях банков с должниками о пересмотре сроков погашения задолженности, в частности оговорки об участии и незалоге 19/, были устранены, что, например, позволило Боливии и Чили выкупить часть своей банковской задолженности.

50. Политика банков определялась двумя факторами. Одним фактором является растущее признание того, что страны-должники были неспособны справиться с возросшим бременем обслуживания задолженности и что полная выплата задолженности в любом случае была проблематичной. Другой фактор заключался в необходимости устранения все более острых разногласий между различными группами банков-кредиторов. В первые годы кризиса задолженности банки испытывали взаимную заинтересованность в защите международной финансовой системы и в выигрыше времени для укрепления своих собственных капитальных ресурсов. Считалось также, что страны-должники сталкиваются главным образом с проблемой ликвидности, связанной со спадом в международной экономике и с высокими процентными ставками, и что в результате структурной перестройки экономики эта проблема может быть быстро решена. Поэтому отсрочка на короткое время платежей по обслуживанию задолженности была, по общему мнению, оправдана. Спустя семь лет, когда проблема задолженности приобрела затяжной характер, а глобальная угроза банковской системе стала ощущаться менее остро, между банками возникли существенные разногласия.

51. Возникновению разногласий между банками способствовали значительные различия в правилах и методах налогообложения и учета, применяемых правительствами разных стран-кредиторов. Однако даже на ранних этапах пересмотра сроков погашения задолженности, когда банки испытывали прочное чувство общности интересов, они резко расходились во мнениях по вопросу о том, что представляют собой "кредиты, в отношении которых осуществляется пересмотр сроков", какую дату принимать за базовую и т.п. От ответов на эти вопросы зависело, на какую сумму предоставленных банками кредитов будет распространяться пересмотр сроков погашения задолженности, а также в каком объеме каждый банк будет участвовать в согласованном кредитовании крупнейших заемщиков в рамках "конверсионного финансирования". Поскольку соотношение между краткосрочными и среднесрочными требованиями, а также между величиной кредитов, предоставляемых частному сектору и государственным заемщикам, у разных банков было различным, выгоды от осуществления любого соглашения по пересмотру сроков погашения задолженности неизбежно распределялись бы между ними неравномерно.

52. К тому же в настоящее время приоритеты различных банков стали различаться в большей степени. Некоторые банки, например, относятся к сокращению задолженности благоприятно, поскольку они считают, что сокращение объема их займов ненадежным заемщикам в определенной степени уменьшит подверженность их портфельных активов риску, и цена их акций на фондовой бирже может повыситься. Без сомнения, изменения в ценах на акции банков после объявления о новой инициативе Соединенных Штатов в области задолженности свидетельствуют о том, что эта точка зрения в известной мере не лишена оснований. Что касается других банков, то сокращение доли займов развивающимся странам из числа наиболее ненадежных заемщиков в общей стоимости их активов рассматривается как один из способов повышения их способности выполнить условия международного соглашения об увеличении и согласовании требуемой величины капитала к 1992 году 20/. Наиболее важным для определенных банков представляется перевод долговых обязательств в фондовые бумаги, которые даже после дисконтирования

или снижения процентной ставки повышают качество портфельных активов. Для некоторых финансовых учреждений сокращение задолженности дает возможность освободиться от постоянных просьб о предоставлении новых займов и сэкономить рабочее время сотрудников, что позволяет высвободить ресурсы для использования более привлекательных деловых возможностей. Для других же банков, которые не в состоянии допустить уменьшение резервов или поступлений, сокращение задолженности - сущий бич. Действительно, сокращение задолженности ведет к уменьшению основного капитала и, следовательно, к уменьшению объема операций, которые может осуществлять банк. Кроме того, чрезвычайно сложный характер приобрела проблема банков, которые стремятся к наживе и надеются выгадать на уступках других банков в силу содержащихся в соглашениях о пересмотре сроков погашения долга оговорок об участии и незалоге.

53. Короче говоря, хотя в каждом следующем раунде переговоров о пересмотре сроков погашения задолженности банки соглашались и предоставляли все более благоприятные условия, все более трудным становилось достижение соглашения, удовлетворяющего интересам всех банков, не говоря уже о стране-должнике. Теперь стало ясным, что для значительного и упорядоченного сокращения задолженности необходимо более непосредственное участие правительств стран-кредиторов. Важные предложения в этом отношении были сделаны правительствами Японии и Франции в 1988 году и правительством Соединенных Штатов в марте 1989 года 21/.

#### В. Расширенная международная стратегия урегулирования проблемы задолженности

54. МВФ и Всемирный банк приняли решение в отношении предложения Соединенных Штатов, одобренного Временным комитетом и Комитетом развития этих учреждений, и были приняты безотлагательные меры по реализации этого предложения в рамках проходящих в настоящее время переговоров по вопросу об обязательствах Мексики по обслуживанию задолженности кредиторам из числа коммерческих банков. Суть нового подхода заключается в использовании государственных стимулов и рычагов давления для поощрения большего числа банков к выбору из пакета мер по изменению структуры долга вариантов, связанных с сокращением задолженности или процентов по ней. Наиболее мощными являются финансовые "стимулы", которые позволяют уменьшить риск убытков в случае неплатежа со стороны должника, хотя вопрос о мерах по уменьшению препятствий в области регулирования, отчетности и налогообложения также должен быть изучен. Эти стимулы будут представлять собой вложение в свободные от риска активы, служащие дополнительным обеспечением выплаты капитальной суммы долга, а также общим фондом средств для гарантирования выплаты процентов на переходящей основе. Они будут финансироваться МВФ и Всемирным банком из существующих ресурсов и не будут выходить за общие кредитные лимиты стран, однако они будут дополнены новыми государственными кредитами Японии 22/. Основным официальным рычагом давления на банки является снятие увязки между выплатами кредитов МВФ и наличием согласованного графика выплат страной-должником в погашение задолженности коммерческим банкам. В принципе, к осуществлению программ Фонда можно было бы приступить и в условиях увеличения задолженности банка.

55. Хотя сокращение задолженности было, таким образом, возведено в ранг международной политики, величина связанного с ним притока наличности, осталась неопределенной. Фонд и Банк должны были выделить на цели улучшения показателей задолженности до 29 млрд. долл. США, однако в связи с тем, что эти учреждения предоставляют кредиты на полукommerческих условиях, максимальное чистое сокращение

процентных платежей будет меньше величины сокращения платежей коммерческим банкам. Если эти 29 млрд. долл. США будут в полном объеме предоставлены рассмотренной в разделе II настоящего доклада группе из 15 стран, имеющих наибольшую задолженность, это привело бы к сокращению их ежегодных процентных платежей самое большее на 13,5 процента. Однако в этой оценке предполагается, что предназначенные для улучшения показателей задолженности кредиты не будут предоставляться должникам на какие-либо другие цели. Если же страны откажутся от кредита Банка или Фонда на структурную перестройку в целях финансирования операций по улучшению показателей задолженности, то в первый год наблюдался бы чистый отток наличности из страны, поскольку была упущена возможность получения займа, а в последующие годы наблюдался бы чистый приток наличности, поскольку уменьшилась бы сумма платежей по процентам. Даже если допустить, что условия будут благоприятными, кардинального изменения не произойдет в течение четырех лет 23/.

56. Масштабы возможного уменьшения платежей по обслуживанию долга можно рассмотреть с иной точки зрения. Согласно одной из оценок, если в первом квартале 1988 года страны, для которых была разработана новая стратегия урегулирования проблемы задолженности, перевели бы свои долговые обязательства с переменной ставкой в долговые обязательства с фиксированной ставкой по существовавшим в то время процентным ставкам им не пришлось бы выплачивать проценты по более высоким ставкам, которые установились в дальнейшем, и в последующие 12 месяцев полученные ими выгоды от уменьшения платежей были бы на 50 процентов больше, чем ежегодные выгоды, которые предусматривает в настоящее время расширенная стратегия урегулирования проблемы задолженности 24/.

57. Короче говоря, существуют веские основания для опасений в отношении того, что величина уменьшения задолженности в рамках расширенной международной стратегии урегулирования проблемы задолженности всех потенциальных получателей выгоды будет все же недостаточной для адекватного улучшения положения этих стран в области чистой передачи ресурсов в ближайшей или отдаленной перспективе.

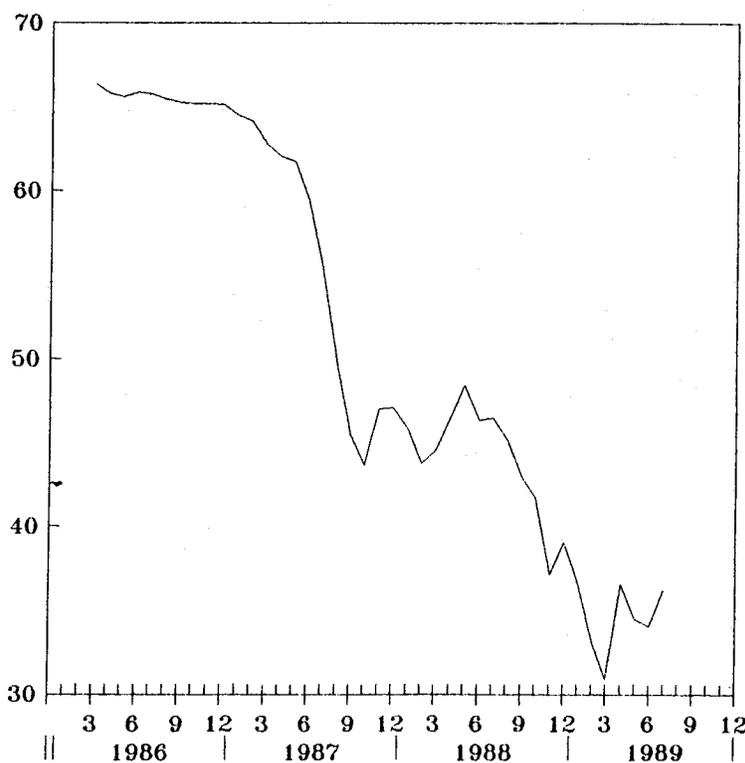
58. Вызывает беспокойство возможность того, что для нескольких стран в рамках стратегии урегулирования проблемы задолженности, будут выработаны новые программы, которые позволят значительно сократить их непогашенную задолженность коммерческим банкам, например, путем перевода большей ее части в облигации, но с недостаточной скидкой, что приведет к существенному увеличению задолженности этих стран официальным кредиторам, особенно многосторонним финансовым учреждениям. В этом случае наблюдалось бы некоторое увеличение чистого притока ресурсов в эти страны и, вследствие этого, некоторое повышение темпов экономического роста, но без существенного уменьшения их экономической уязвимости. При следующем международном потрясении, будь то резкий рост процентных ставок или ухудшение условий торговли, может случиться, что эти страны вновь будут не в состоянии выполнить свои обязательства по обслуживанию долга, однако теперь уже в отсутствие значительного объема банковской задолженности, в отношении которой должен проводиться пересмотр сроков погашения. Если не будет осуществлено новой международной операции по освобождению от бремени задолженности, должники могут оказаться вынуждены стремиться к пересмотру сроков погашения своих облигаций или к приостановлению обслуживания многосторонней задолженности. Если такая приостановка приобретет повсеместный характер, сопротивление рынка в отношении собственных облигаций этих учреждений может возрасти, а к стоимости их кредитов может добавиться новая премия за риск (даже если предположить, что ликвидность и платежеспособность этих учреждений гарантированы выплатами из бюджетов крупнейших держателей акций). Эта

премия за риск отразится, в свою очередь, на заемщиках средств этих учреждений в целом. Короче говоря, существует опасность, хотя и, предположительно, небольшая, того, что финансовое положение банков, занимающихся финансированием развития на многосторонней основе, может существенно ухудшиться.

59. Несмотря на все эти потенциальные опасности, после объявления новой международной стратегии урегулирования проблемы задолженности реакция финансовых рынков была положительной, о чем свидетельствуют котировки на вторичном рынке, которые повысились в апреле после почти непрерывного снижения с 1986 года (см. диаграмму 6). Однако по мере безрезультатного продолжения переговоров в Мексике, являющихся одним из практических аспектов этой новой стратегии, рынок вновь начинает проявлять осторожность.

Диаграмма 6. Цены покупателей на обязательства группы 15 стран по банковским кредитам на вторичном рынке, 1986-1989 годы а/

(В процентах от номинальной стоимости)



Источник: Департамент по международным экономическим и социальным вопросам Секретариата Организации Объединенных Наций, на основе данных "Salomon Brothers", New York, Банка международных расчетов и ОЭСР.

а/ Среднее значение цен покупателей по обязательствам стран, взвешенное по показателю банковской задолженности, не гарантированной официальными кредиторами.

60. В конечном итоге и только после активного вмешательства правительства Соединенных Штатов на весьма высоком уровне 23 июля 1989 года банки заключили с Мексикой рамочное соглашение о пакете мер по изменению структуры задолженности. Для этого потребовалось семь месяцев, и по состоянию на сентябрь подробное соглашение еще не выработано окончательно и не осуществлено. Хотя чистая передача ресурсов из Мексики будет в определенной мере сокращена, реакция финансового рынка такова, как если бы это соглашение не представляло собой определенного решения долгового кризиса Мексики. Например, ценовые котировки долговых обязательств Мексики на вторичном рынке, которые несколько повысились в конце июля, когда было достигнуто соглашение, с того времени вновь опустились до уровня менее 43 процентов от номинальной стоимости.

### С. Урегулирование задолженности официальным кредиторам

61. Что касается задолженности официальным кредиторам, то в 1988 и в 1989 годах было выдвинуто несколько инициатив, и был принят ряд мер по их осуществлению. Внимание международного сообщества было сосредоточено на необходимости постоянного облегчения обязательств по обслуживанию долга беднейших стран Африки, расположенных к югу от Сахары, что, в свою очередь, привлекло внимание к деятельности "Парижского клуба", который является основным форумом по пересмотру условий задолженности по официальным экспортным кредитам и другим займам, предоставляемым правительствами развитых стран с рыночной экономикой.

62. Ключевой явилась инициатива, выдвинутая семью крупнейшими промышленно развитыми странами на их совещании на высшем уровне, состоявшемся в июне 1988 года в Торонто, в ходе которого они согласились расширить набор вариантов по пересмотру условий задолженности, приемлемых для "Парижского клуба", в целях включения в него сокращения задолженности или процентов 25/. К октябрю были в деталях разработаны три новых варианта для кредиторов:

а) частичное списание, при котором третья часть платежей по обслуживанию долга, причитающихся за подлежащий пересмотру период, будет аннулирована и условия выплаты оставшейся части будут пересмотрены на в целом стандартных для стран с низким уровнем дохода условиях (срок погашения - 14 лет со льготным периодом 8 лет при погашении по рыночным ставкам процента);

б) увеличение периода выплаты, в соответствии с чем условия выплаты всей суммы платежей по обслуживанию долга, причитающихся за этот период, пересматриваются по рыночным ставкам процента, но при этом устанавливается срок выплаты 25 лет со льготным периодом 14 лет 26/;

с) применение льготной ставки процента, что схоже с вариантом а, за исключением того, что вместо списания ставка процента по всей сумме платежей сокращается на 3,5 процентных пункта или на 50 процентов (в зависимости от того, что дает меньшую величину).

По состоянию на июль 1989 года 13 стран смогли получить выгоды от использования этих вариантов. Вариант а был применен двумя странами-кредиторами в отношении около 35 процентов всей суммы долга, вариант б был применен четырьмя странами-кредиторами в отношении 30 процентов и вариант с был применен 10 странами-кредиторами в отношении оставшейся части долга 27/.

63. При всей важности этой инициативы есть основания настаивать на дальнейшем ее развитии. В частности, новые условия "Парижского клуба" не были распространены на некоторые страны-должники с низким уровнем дохода, которые должны подпадать под их действие по экономическим причинам, но которые не были охвачены Специальной программой Всемирного банка для Африки 28/. Таким образом, двойственность подхода "Парижского клуба" к урегулированию проблемы задолженности соответствующих африканских стран с низким уровнем дохода, расположенных к югу от Сахары, и других развивающихся стран стала весьма заметной; например, даже в 1987 году средний срок погашения займов в рамках пересмотра условий задолженности стран, расположенных к югу от Сахары, достиг 16 лет по сравнению со сроком менее 10 лет для других стран. Этот период меньше сроков, предоставляемых коммерческими банками-кредиторами странам со средним уровнем дохода, который в 1987 году составлял в среднем 15 лет и в некоторых случаях доходил до 20 лет 29/.

64. Даже для тех стран, на которые распространяются новые условия, степень облегчения бремени задолженности была недостаточной, поскольку несколько более бедных стран должны осуществлять такие платежи в счет обслуживания долга, которые будут все же в три-четыре раза больше, чем платежи наличными, которые эти страны смогли произвести в последние годы. Кроме того, по оценкам Всемирного банка, в течение периода 1988-1990 годов платежи в счет обслуживания долга стран, на которые распространяются новые условия, сократятся менее чем на 5 процентов 30/. Одна из основных причин заключается в том, что большинству этих стран уже предоставлены льготные периоды в рамках предыдущих переговоров по пересмотру условий задолженности по линии "Парижского клуба".

65. Так, исходя из предположений о таком исходе событий, были выдвинуты предложения относительно более значительного сокращения суммы процентных выплат. В частности, Консультативная группа по финансовым потокам для Африки, назначенная Генеральным секретарем, рекомендовала использовать трехсторонний подход к урегулированию проблемы задолженности "Парижскому клубу" стран, осуществляющих соответствующие программы структурной перестройки 31/. Во-первых, в отношении стран, которые, как представляется, не смогут брать займы по рыночным ставкам в ближайшем будущем и которые оказались не в состоянии выполнять свои обязательства по обслуживанию долга, кредиторам было рекомендовано пересмотреть условия по всей сумме платежей в счет обслуживания долга, причитающихся за трехлетний период, по ставке процента, сопоставимой со ставкой, используемой Международной ассоциацией развития (МАР) Всемирного банка (например, 0,5 процента годовых). В отношении стран, возможности по обслуживанию долга которых были несколько более благоприятными и которые могли надеяться на возобновление доступа к обычному финансированию в обозримом будущем, Группа рекомендовала устанавливать ставки процента по пересмотренной задолженности на уровне значительно ниже рыночного. И в отношении стран, имеющих перспективы на восстановление кредитоспособности в ближайшем будущем, будет применяться стандартная схема пересмотра условий задолженности, и Группа призвала учреждения, предоставляющие экспортные кредиты, возобновить кредитное покрытие как только начнется осуществление структурной перестройки и мер по облегчению бремени задолженности. Хотя Группа рассматривала финансовые проблемы лишь групп африканских стран, сделанные ею выводы являются общими принципами, которые должны применяться во всех соответствующих случаях независимо от географического положения.

66. Кроме того, "Парижский клуб" является форумом для пересмотра условий займов, которые первоначально предоставлялись на льготных условиях в качестве официальной помощи в целях развития (ОПР). В качестве минимума была достигнута договоренность относительно того, что во всех таких случаях структура погашения в соответствии с вариантами б (см. пункт 62) будет применяться по ставке процента по меньшей мере такой же низкой, как и первоначальная. Однако отдельные доноры предоставили более благоприятные условия. Так, в мае 1989 года Франция объявила о том, что она аннулирует задолженность на сумму 2,5 млрд. долл. США 35 африканских стран с низким уровнем дохода по кредитам в рамках ОПР, а в июле Соединенные Штаты приняли решение списать задолженность на сумму до 1,3 млрд. долл. США по кредитам в рамках ОПР африканских стран, расположенных к югу от Сахары, осуществляющих программы структурной перестройки. Вне рамок "Парижского клуба" Союз Советских Социалистических Республик заявил о своей готовности списать задолженность наименее развитых стран или ввести мораторий на ее погашение сроком на 100 лет.

67. До этого Федеративная Республика Германия, Франция и Швеция отменили экспортные кредиты некоторым странам; Канада и Нидерланды аннулировали займы в счет помощи; Бельгия приняла решение принимать платежи в местной валюте, а Япония дополнила кредиты в целях помощи и экспортные кредиты предоставлением субсидий. К концу 1988 года Канада, Федеративная Республика Германия, группа скандинавских стран и Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии аннулировали почти всю задолженность африканских стран с низким уровнем дохода по кредитам в рамках ОПР в общей сложности на общую сумму, превышающую 3,2 млрд. долл. США; однако в связи с тем, что эти займы были предоставлены на уже весьма льготных условиях, ожидалось, что это сократит платежи в счет обслуживания долга лишь на 125 млн. долл. США в год 32/.

68. В качестве кредиторов, о которых до сих пор шла речь в этом разделе, выступали правительства отдельных стран, а в переговорах о пересмотре структуры задолженности участвовали, как правило, отдельные дебиторы и комитеты кредиторов. Вместе с тем есть еще одна форма официальной задолженности, которая, по обычаю, никогда не является предметом переговоров о пересмотре условий и не аннулируется, - это задолженность многосторонним финансовым учреждениям. Несколько стран с низким и средним уровнем дохода тем не менее столкнулись с трудностями в обслуживании своей задолженности перед этими и другими учреждениями. Одним из результатов было появление просроченных сумм и хотя они возникают иногда в контексте несогласия с учреждениями в отношении политики структурной перестройки и финансовых потребностей, проблема, возможно, имеет более общий характер. По состоянию на 1 апреля 1989 года 11 стран имели перед МВФ задолженность по платежам более чем за шесть месяцев, перед Всемирным банком - за восемь месяцев и перед Межамериканским банком развития - за три месяца 33/.

69. Решение такого рода проблемы задолженности по платежам связано с двумя аспектами: во первых, соответствующее учреждение и данная страна должны сотрудничать в деле разработки реалистичной программы структурной перестройки, которая содействовала бы притоку новых финансовых ресурсов. Эта программа должна быть разработана с учетом экономических, социальных и политических условий соответствующей страны. Во-вторых, первоочередное внимание необходимо уделять погашению просроченных платежей и обеспечению того, чтобы ресурсы - мобилизуемые в стране и получаемые извне - были в наличии для осуществления платежей в счет обслуживания долга многосторонним кредиторам. Финансовая проблема как таковая может быть решена за счет новых двусторонних финансовых обязательств и мер по

облегчению бремени обслуживания задолженности другим кредиторам. Вместе с тем в рамках многосторонних учреждений были также предприняты усилия по предоставлению новых льготных займов, которые могли бы использоваться для обслуживания задолженности этим учреждениям, по крайней мере для стран с низким уровнем дохода. Это имеет особое значение для предупреждения возникновения задолженности платежам в будущем.

70. Крупнейшей программой такого рода является программа МВФ, осуществлявшаяся первоначально в рамках его Фонда структурной перестройки (ФСП), учрежденная в 1986 году в целях повторного предоставления займов на сумму 2,7 млрд. СДР в счет платежей Целевому фонду МВФ на чрезвычайно льготных условиях (срок погашения - 10 лет, льготный период - 5,5 лет и ставка 0,5 процента). В декабре 1987 года в дополнение к этому был учрежден Расширенный фонд структурной перестройки (РФСП), что привело к трехкратному увеличению средств ФСП, а финансирование его осуществлялось несколькими промышленно развитыми странами и Саудовской Аравией. Право на получение займов имеют только страны с низким уровнем дохода, или, если говорить более точно, страны, которые имеют право получать займы в МАР. В любом случае процесс обращения за займами и выплаты из ФСП и РФСП протекал медленно и по состоянию на конец июня 1989 года их общая сумма составила лишь 1,4 млрд. СДР.

71. В рамках самого Всемирного банка были предусмотрены ресурсы МАР, Специальный фонд для африканских стран, расположенных к югу от Сахары, и специальная программа правительств-доноров по совместному финансированию, которые могли бы сыграть аналогичную роль. Кроме того, в сентябре 1988 года 13 африканским странам с низким уровнем дохода была предоставлена прямая скидка с процентных платежей по непогашенным обычным займам Всемирного банка за счет ресурсов в рамках повторного предоставления займов МАР и инвестиционных доходов, а также взносов Норвегии и Швеции на цели помощи. Страны, на которые распространяется эта программа, когда-то рассматривались как достаточно сильные с экономической точки зрения, чтобы получать займы на стандартных условиях, однако их положение ухудшилось настолько, что в настоящее время они имеют право на чрезвычайно льготные займы по линии МАР. Что по-прежнему необходимо Банку и другим многосторонним финансовым учреждениям, так это проявление сопоставимой гибкости при проведении финансовой политики в отношении других стран, в том числе стран со средним уровнем дохода, но не только в отношении тех из них, которые имеют значительную задолженность по платежам, а также стран с низким уровнем дохода, совокупная задолженность или бремя платежей по обслуживанию долга которых явно чрезмерны.

#### V. ОТНОШЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО СООБЩЕСТВА К ВОПРОСУ О КРИЗИСЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

72. Генеральная Ассамблея в своей резолюции 43/198 подчеркнула, что в условиях растущей взаимозависимости мировой экономики проблема задолженности имеет глобальный характер, что обуславливает необходимость общего подхода в условиях политической активности в целях ее решения. В этой связи она просила Генерального секретаря продолжать усилия, начатые в 1988 году, с тем чтобы способствовать достижению понимания в плане решения этой проблемы путем проведения консультаций на высоком уровне, по возможности с главами государств и правительств, а также с другими заинтересованными сторонами.

73. В соответствии с просьбой Генеральной Ассамблеи Генеральный секретарь провел обширные консультации, которые принимали различные формы. Генеральный секретарь имел возможность обсудить проблемы задолженности с главами государств и правительствами, министрами иностранных дел и дипломатическими представителями большого числа государств-членов. Ряд известных групп представили доклады о положении с задолженностью и обсудили свои выводы с Генеральным секретарем. Независимая группа по финансовым потокам в развивающиеся страны под председательством г-на Гелмута Шмидта, представила доклад, озаглавленный "Лицом к единому миру". Созданная под эгидой Международного научно-исследовательского института экономики развития группа по изучению проблем задолженности развивающихся стран со средним уровнем дохода, возглавляемая г-ном Х. Виттевенем, представила доклад, озаглавленный "Debt Reduction" ("Сокращение задолженности") 3/. Каирский семинар по проблемам задолженности африканских стран внес свой вклад в оценку финансовых потребностей этого континента. Политический аспект неотложного характера проблемы задолженности был также всесторонне рассмотрен на совещании на высшем уровне группы семи ведущих промышленно развитых стран в Париже в июле 1989 года. В коммюнике совещания этой проблеме уделено много внимания. Совсем недавно личные представители Генерального секретаря провели встречи с министрами финансов нескольких стран Латинской Америки, в основном стран с крупной задолженностью. Кроме того, Секретариат обратился к ряду известных в международных финансовых кругах деятелей с просьбой ответить на вопросы, которые, как намечалось, затронут суть вопроса.

74. Все эти консультации и контакты имели большое значение. Личные консультации Генерального секретаря высветили прежде всего глубокое беспокойство политических лидеров стран, переживающих серьезный кризис задолженности. Этот кризис является проявлением недостатка ресурсов, ведущего к резкому снижению уровня жизни и объема инвестиций. После болезненных усилий по структурной перестройке, предпринятых этими странами, более высокие международные процентные ставки зачастую вызывают рост бремени задолженности даже без увеличения объема самой задолженности. Внезапная смена притока ресурсов чистым их оттоком в 80-е годы явилась для многих стран, большинство которых еще до этого кризиса уже в полной мере испытали трудности в области развития, своего рода политической уловкой. Страны, оказавшиеся в таком положении, серьезно рискуют оказаться неуправляемыми.

75. Доклады различных групп известных деятелей и консультации с финансовыми экспертами были в основном ориентированы на технические аспекты положения, хотя оценки осуществленных с политической точки зрения мер также имели чрезвычайно важное значение для этих дискуссий. Ответы на вопросы Секретариата были чрезвычайно содержательными и обширными 34/. Была сделана попытка отразить эти мнения в тексте этого доклада.

76. Основной вывод заключается в том, что, хотя в оценках положения и перспектив будущего развития событий по сравнению с прошлым годом, сейчас, как представляется, наблюдается большая степень согласия, в вопросе о желательности и возможности мер по ускорению урегулирования кризиса задолженности мнения значительно расходятся. Некоторые из этих проблем можно резюмировать следующим образом:

а) эволюция "стратегии в области задолженности" - в частности признание необходимости во многих случаях сокращения задолженности и суммы платежей в счет обслуживания долга - приветствуется, но в большинстве комментариев неофициального характера практические последствия характеризуются как минимальные;

b) кризис задолженности пока еще далек от урегулирования, хотя некоторые страны-должники, возможно, находятся на пути выхода из долговой ямы. Надежды на то, что благоприятное изменение мирового экономического положения могло бы ликвидировать проблему, были рассеяны после кратковременного взлета экономических показателей остальных стран в 1988 и 1989 годах, которого оказалось недостаточно для улучшения положения стран - крупных должников;

c) для преодоления кризиса задолженности может потребоваться много времени, если только решающие события радикально не изменят ситуацию; это потребует напряженных усилий всех соответствующих сторон - кредиторов и должников, правительств, частных банков и многосторонних кредитных учреждений;

d) нынешние тенденции застойного характера в странах - крупных должниках влекут за собой довольно высокий риск политической нестабильности, а также постоянную утечку капитала и квалифицированных кадров;

e) сумма помощи, необходимая для того, чтобы уменьшить объем обязательств по обслуживанию долга стран - крупных должников - до уровней, сопоставимых с возможностями по обслуживанию долга, и одновременно восстановить объем инвестиций и рост, остается неопределенной; она, например, зависит от инвестиционных настроений частного сектора в странах-должниках и за границей в отношении мер по структурной перестройке, принятых правительствами стран-должников.

f) широкое использование государственных ресурсов в странах-кредиторах для операций по облегчению бремени задолженности поставит вопрос о том, используются ли они более эффективно для этих целей, чем для обычного финансирования развития;

g) поскольку страны - крупные должники, как признается, не смогут обслуживать свою задолженность в полном объеме в обозримом будущем, в широком смысле кредиторы уже понесли убытки. Это отражается в значительных скидках при продаже долговых обязательств по их кредитам, однако ни один отдельный кредитор не желает отказываться от своего требования к должнику первым. Необходимы скоординированные усилия по урегулированию, как это давно признано во внутренних процедурах, связанных с банкротством, во всех странах; дает себя знать недостаток признанных процедур рассмотрения вопроса о государственной задолженности;

h) были выдвинуты многие предложения относительно создания фонда реконверсии задолженности, и функции, выполняемые в настоящее время МВФ и Всемирным банком, могут представлять собой первый шаг на пути к созданию такого учреждения. Вместе с тем вопрос о необходимости создания такого учреждения и его роли по-прежнему вызывает разногласия.

#### Примечания

1/ Резолюция 43/198 Генеральной Ассамблеи от 20 декабря 1988 года. Хотя Ассамблея главным образом занималась проблемами развивающихся стран, она также признала трудности некоторых других стран, сталкивающихся с серьезными проблемами обслуживания долга, и предложила всем странам, входящим в эту вторую группу, учитывать соответствующие положения этой резолюции.

2/ Резолюция 676 (XXIV) ЭКА "Африканская альтернатива программ структурной перестройки в целях социально-экономического подъема и преобразования (АА-ПСП)", принятая Конференцией министров в Аддис-Абебе 10 апреля 1989 года. Текст см. в документе A/44/315, приложение.

3/ Debt Reduction, доклад исследовательской группы Международного научно-исследовательского института экономики развития (МНИИЭР) по проблемам задолженности развивающихся стран со средним уровнем доходов, WIDER Study Group Series, No. 3 (Helsinki, May 1989), p. 25.

4/ К числу стран, которые должны были стать первыми бенефициариями согласно выдвинутому в 1985 году министром финансов Соединенных Штатов предложению относительно управления задолженностью и перестройки, относились Аргентина, Боливия, Бразилия, Венесуэла, Колумбия, Кот-д'Ивуар, Марокко, Мексика, Нигерия, Перу, Уругвай, Филиппины, Чили, Эквадор и Югославия. Прогнозы, нашедшие отражение в диаграммах 1 и 2, не предусматривают какого-либо существенного отхода от проводимой политики в области задолженности.

5/ Нигерия исключена из выборочной совокупности стран, расположенных к югу от Сахары, в частности, ввиду значительного размера ее экономики, учет которой не позволит получить объективные показатели по большому числу менее крупных стран. Она включена в выборочную совокупность из 15 стран.

6/ См. Обзор мирового экономического положения, 1989 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.89.II.C.1), стр. 316-325.

7/ Данные, полученные из IMF, World Economic Outlook (Washington, D.C., April 1989), statistical annex.

8/ Критерием задолженности является критерий, применяемый ВМФ в World Economic Outlook (Washington, D.C., April 1989), statistical annex к странам, сталкивающимся и не сталкивающимся с трудностями в плане обслуживания задолженности, причем он используется по отношению к странам, которые классифицированы ДМЭСВ как развивающиеся и для которых имеются страновые модели, позволяющие делать прогнозы. Страны сведены в группы по признаку доходов, причем исходя из того, превышал ли в 1986 году уровень их ВВП на душу населения 450 долл. США, или же был меньше этого уровня согласно оценке из методологии, используемой Всемирным банком в World Bank Atlas, 1988. Предположения и другие детали, лежащие в основе базисного сценария, см. в документе "Общие социально-экономические перспективы мировой экономики до 2000 года", доклад Генерального секретаря (A/43/554), 20 сентября 1988 года.

9/ См. "Среднесрочный обзор и оценка осуществления Программы действий Организации Объединенных Наций по обеспечению экономического подъема и развития в Африке на 1986-1990 годы", резолюция 43/27 Генеральной Ассамблеи и приложение; см. также World Bank and United Nations Development Programme, Africa's Adjustment and Growth in the 1980s (Washington, D.C., March 1989), pp. 12-19, и Economic Commission for Africa, African Alternative Framework to Structural Adjustment Programmes for Socio-Economic Recovery and Transformation (AAF-SAP), document E/ECA/CM.15/6/Rev.3 (Addis Ababa and New York, July 1989), paras. 131-136, и документ A/44/315, приложение.

10/ Хотя отток национальных финансов, происходящий в частном секторе, усугубил проблему чистого перераспределения, в последнее время эти потоки не имели решающего значения; действительно, период, когда "бегство капитала" приобрело, как считается, наиболее широкие масштабы, чистое перераспределение частного капитала было положительным, как это происходило, например, в начале десятилетия (см. Michael Deppler and Martin Williamson, "Capital flight: concepts, measurement and issues", Staff Studies for the World Economic Outlook, (Washington, D.C., IMF, August 1987), pp. 39-58, and John Williamson and Donald Lessard, Capital Flight: the Problem and Policy Responses, Policy Analyses in International Economics, No. 23 (Washington, D.C.: Institute for International Economics, 1988).

11/ IMF, World Economic Outlook (Washington, D.C., April 1989), pp. 52, 53 and 200 (по определению обслуживание долга включает общие платежи по процентам плюс амортизация по долгосрочной задолженности, исключая выплаты в счет обслуживания долга самому МВФ).

12/ См. Обзор мирового экономического положения, 1989 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.89.II.C.1), стр. 326-389.

13/ Взаимосвязь между внешней задолженностью и несбалансированностью на макроэкономическом уровне подробно рассматривается в документе UNCTAD, Trade and Development Report 1989 (United Nations publication, Sales No. E.89.II.D.14), part I, chap. 4.

14/ Степень изменчивости определена как стандартное отклонение в выборочном периоде, поделенное на среднюю величину. Бюджетный дефицит по каждой группе в этом году был определен как средневзвешенный дефицит отдельных центральных правительств, приведенный в качестве доли от ВВП (веса представляют собой среднюю долларовую величину ВВП за три предыдущих года), согласно публикации МВФ World Economic Outlook, April 1989.

15/ По сравнению с резко различающимися степенями изменчивости политики средние уровни переменных в области политики обычно различаются меньше, т.е. в то время как бюджетный дефицит африканских стран, расположенных к югу от Сахары, составлял в период 1981-1988 годов в среднем 6 процентов от ВВП, дефицит по выборочной совокупности из 15 стран и группе стран, не переживающих кризиса, являлся практически таким же, а именно около 4,5 процента. Кроме того, рост денежной массы в бескризисных странах и в африканских странах, расположенных к югу от Сахары, был одинаковым, составляя в среднем 23 процента в год. Следует признать, что этот показатель по выборочной совокупности из 15 стран был значительно более высоким (115 процентов в год) и сочетался с неконтролируемой инфляцией в некоторых странах этой группы, в результате чего средние темпы инфляции по группе составили за десятилетие более 100 процентов.

16/ См. UNCTAD, Trade and Development Report 1989, part I, chap. 5.

17/ Показатели, которые приводятся в диаграммах 4 и 5, представляют собой средневзвешенные значения данных и прогнозных оценок в отношении валовых значений зачисления в школы для отдельных стран, причем в качестве весов используются оценки или прогнозы численности населения каждой страны в рамках соответствующей возрастной группы. Размеры выборочных совокупностей были следующими: группа стран с низким уровнем дохода и большим объемом задолженности - 26; группа стран со

средним уровнем дохода и большим объемом задолженности - 33; страны с низким уровнем дохода и меньшим объемом задолженности - 11; и страны со средним уровнем дохода и меньшим объемом задолженности - 21 (20 - для зачисления в средние школы).

18/ См. Обзор мирового экономического положения, 1989 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.89.II.C.1), стр. 71-72 англ. текста.

19/ Эти и другие правовые аспекты пересмотра условий задолженности описываются в документе Центра Организации Объединенных Наций по транснациональным корпорациям, International Debt Restructuring: Substantive Issues and Techniques, UNCTC Advisory Studies, Series B, No. 4 (United Nations publication, Sales No. E.89.II.A.10), pp.22-40.

20/ Описание этого соглашения см. Bank for International Settlements, 59th Annual Report (Basle, June 1989), pp. 90-94.

21/ Сведения о предложении Японии см. в кратких отчетах Второго комитета Генеральной Ассамблеи (A/C.2/43/SR.16), пункты 60-66; предложение Франции было выдвинуто президентом в его выступлении на сессии Генеральной Ассамблеи (см. предварительные стенографические отчеты Генеральной Ассамблеи (A/43/PV.10), pp. 6-20); предложение Соединенных Штатов содержалось в замечаниях министра финансов, направленных Брукингскому институту и конференции Бреттон-Вудского комитета по задолженности стран третьего мира (см. Treasury News, U.S. Department of the Treasury, 10 March 1989).

22/ В дополнение к необусловленным кредитам экспортно-импортного банка Японии в размере 4,5 млрд. долл. США, которые были представлены весной этого года, премьер-министр Японии объявил на состоявшемся в июле совещании крупнейших промышленно развитых стран в Париже, что на совместное финансирование осуществления многосторонних программ финансирования развития в странах с большим объемом задолженности будет дополнительно выделено 5,5 млрд. долл. США. Обе эти инициативы были выдвинуты в дополнение к обязательствам Японии по расширению официальной помощи в целях развития.

23/ Подробные данные об этих расчетах см. в Обзоре мирового экономического положения, 1989 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.89.II.C.1), стр. 75-78 англ. текста.

24/ Заявление старшего сотрудника Совета по международным отношениям Шафикула Ислама в подкомитете по международному развитию, финансам, торговле и валютной политике комитета по банковским, финансовым и городским делам палаты представителей конгресса Соединенных Штатов, 5 апреля 1989 года. (В результате роста рыночных ставок процента обязательства выборочной совокупности 15 стран по выплате процентов выросли со второго квартала 1988 года до первого квартала 1989 года приблизительно на 6,5 млрд. долл. США; максимальное уменьшение ежегодной выплаты процентов на основе новой стратегии урегулирования проблемы задолженности по самым оптимистичным оценкам, которые подробно приводятся в Обзоре мирового экономического положения, 1989 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.89.II.C.1), стр. 75-78 англ. текста, составит 5,5 млрд. долл. США).

25/ "Декларация по экономическим вопросам, принятая семью крупнейшими промышленно развитыми странами по завершении трехдневного совещания на высшем уровне", 21 июня 1988, пункт 30 (см. IMF Survey, 27 June 1988, pp. 219-223). См. также A/43/435-S/19974, приложение I.

26/ Таким образом, выплата капитальной суммы долга кредиторам, выбравшим этот вариант, не начнется, пока задолженность не будет выплачена в полном объеме кредиторам, выбравшим другие варианты.

27/ Более подробно о практике "Парижского клуба" см. UNCTAD, Trade and Development Report: 1989, part I, chap. 2.

28/ В число этих стран входили Боливия, Гайана и Нигерия, хотя Гайане и был представлен 20-летний срок погашения долга в рамках переговоров о пересмотре условий погашения задолженности.

29/ См. World Bank, World Debt Tables, 1988-1989 edition (Washington, D.C., January 1989), p. xiv.

30/ См. World Bank, World Debt Tables, 1988-1989 edition (Washington, D.C., January 1989), box 1-2.

31/ См. Financing Africa's Recovery, report and recommendations of the Advisory Group on Financial Flows for Africa ("Wass Report"), (New York: United Nations, February 1988), paras. 141-143.

32/ Tony Killick and Matthew Martin, "African debt: the search for solutions", United Nations Africa Recovery Programme secretariat, Briefing Paper No. 1 (June 1989), pp. 4-5.

33/ Обзор мирового экономического положения. 1989 год (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.89.II.C.1), стр. 63, англ. текста.

34/ Позднее Секретариат распространит ноту, более полно освещающую представленные мнения.

-----