



Генеральная Ассамблея

Distr.
GENERAL

A/44/631
3 November 1989
RUSSIAN
ORIGINAL: ENGLISH

Сорок четвертая сессия
Пункт 82 повестки дня

РАЗВИТИЕ И МЕЖДУНАРОДНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

Текущие международные проблемы в валютной и кредитно-денежной сферах

Доклад Генерального секретаря

СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
I. ВВЕДЕНИЕ И РЕЗЮМЕ	1 - 5	3
II. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В МЕЖДУНАРОДНОЙ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЕ	6 - 26	4
A. Последние тенденции в динамике валютных и кредитно-денежных параметров и международных платежей	6 - 21	4
B. Регулирование валютных курсов и международная координация политики	22 - 26	16
III. ВАЛютНО-КРЕДИТНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН	27 - 49	17
A. Обменные курсы и инфляция	27 - 32	17
B. Регулирование в сфере финансов и кредитно-денежного обращения	33 - 46	18
C. Некоторые последствия для политики	47 - 49	23

СОДЕРЖАНИЕ (продолжение)

	<u>Пункты</u>	<u>Стр.</u>
IV. КОНВЕРТИРУЕМОСТЬ РУБЛЯ И ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ СИСТЕМЫ ВНЕШНИХ РАСЧЕТОВ СОВЕТСКОГО СОЮЗА	50 - 90	23
А. Введение	50 - 53	23
В. Всеобъемлющее централизованное планирование и роль рубля	54 - 57	25
С. Экономическая открытость и роль конвертируемости рубля	58 - 66	26
D. Некоторые аспекты процесса реформы и ее перспективная программа	67 - 76	30
Е. Конкретные шаги по либерализации советской системы внешних расчетов	77 - 90	34

Таблицы

1. Обменные курсы основных валют	6
2. Сальдо платежного баланса по текущим операциям, экспорт и импорт Соединенных Штатов, Японии, Федеративной Республики Германии и отдельных стран Азии, 1986-1989 годы	8
3. Изменения в сальдо балансов двусторонней торговли Соединенных Штатов, Японии и Федеративной Республики Германии, 1987-1989 годы	10
4. Номинальные процентные ставки по краткосрочным кредитам в отдельных странах ОЭСР, 1985-1989 годы	14
5. Экспорт и импорт СССР: процентные доли отдельных категорий товаров с разбивкой по назначению/происхождению, 1975, 1980, 1986 и 1987 годы ...	27

Приложение

Последние предложения о созыве международной конференции по международным валютно-финансовым вопросам	41
--	----

I. ВВЕДЕНИЕ И РЕЗЮМЕ

1. Настоящий доклад продолжает тему, которая уже поднималась в двух других докладах по международным валютным и кредитно-денежным вопросам, подготовленных для Генеральной Ассамблеи (A/43/749 и Corr.1 и A/42/555). Доклад состоит из трех глав, в которых рассматриваются последние тенденции в динамике валютных и кредитно-денежных параметров и международных платежей, валютные и кредитно-денежные проблемы в развивающихся странах, а также вопрос о конвертируемости советского рубля (вопрос, который в последнее время привлекает к себе огромное внимание как в Советском Союзе, так и в международном сообществе). В приложении описываются некоторые последние сдвиги в связи с вопросом о созыве международной конференции по международным валютным и финансовым вопросам.

2. В период после сильнейшего кризиса, потрясшего фондовые рынки в октябре 1987 года, возросла неустойчивость курсов основных валют; в системе регулирования валютных курсов стала уже применяться кредитно-денежная политика; проявилась тенденция к возрастанию ставок процента; прервалось устойчивое движение к выравниванию платежных балансов ведущих стран с рыночной экономикой. Как представляется, нестабильность валютных курсов была обусловлена в большей степени неуверенностью в том курсе кредитно-денежной политики, которую проводили Соединенные Штаты, чем увеличением несбалансированности торговых балансов и различиями в уровне процентных ставок. Общеэкономические показатели были неустойчивыми и посылали рынку самые противоречивые сигналы; в связи с этим наблюдались резкие колебания в экономических ожиданиях: то верх брали опасения насчет повышения темпов инфляции, то срабатывала боязь перед экономическим спадом, то предполагалось ужесточение кредитно-денежной политики, то речь шла о ее либерализации. После совещания Группы семи, проведенного в сентябре 1989 года, резко расширилась интервенция на валютных рынках; это позволило снизить курс доллара до такого уровня, который в большей степени способствовал выравниванию диспропорций в торговых балансах. Тем не менее предотвратить рост курса доллара в краткосрочной перспективе, по всей вероятности, уже будет нельзя, если не повысить учетные ставки в Западной Европе и Японии. Нельзя исключать и возможности всплеска спекулятивных операций с долларом, а в этом случае потребуются резко поднять учетные ставки в Соединенных Штатах. Короче говоря, для ограждения от потрясений нынешней структуры валютных курсов может потребоваться повышение ставок процента в какой-либо стране или регионе - вне зависимости от того, против чего будут направлены эти меры защиты: против тенденций к повышению или к понижению курса доллара. Масштабы диспропорций в торговых балансах могут чрезвычайно затруднить решение проблем, связанных с инфляцией, ростом и валютными курсами, исключительно с помощью средств кредитно-денежной политики. Иными словами, необходимо повысить гибкость бюджетно-финансовой политики.

3. В 80-х годах большинство развивающихся стран, стремясь приспособиться к падению цен на экспортные товары, повышению учетных ставок и сокращению объема кредитования, провели девальвацию своих валют. Во многих случаях, особенно в странах с крупной задолженностью, это чрезвычайно дестабилизировало ситуацию. Поскольку процесс структурной перестройки привел также к резкому сокращению инвестиций в расширение производственных мощностей, понадобилось неуклонное снижение курсов валют в целях переориентации производства с отечественных на иностранные рынки. Это породило конфликтные ситуации в распределительной области, поскольку в результате прекращения роста и резкого сокращения притока внешних средств уменьшился и общий объем наличных ресурсов. Одновременно проведенные

девальвации дестабилизировали спрос, увеличили бюджетные дефициты и, следовательно, привели к росту денежной массы в обращении, так как затраты на обслуживание задолженности и на импорт для целей государственных капиталовложений во внутренней валюте возросли; эти последствия зачастую оказывались более ощутимыми, чем вызываемый девальвацией эффект увеличения доходов - отчасти потому, что объемы импорта уменьшались, а тарифные ставки сокращались. Кроме того, налицо была тенденция к колебанию валютных курсов в реальном выражении, и возникавшая в этой связи непредсказуемость ситуации отнюдь не способствовала наращиванию экспорта. Таким образом, этим странам необходимо уменьшить опору на девальвации и добиться перестройки во внешних расчетах путем наращивания капиталовложений, в первую очередь в отрасли, производящие товары, которые пользуются спросом на мировом рынке. Следовательно, необходимо существенно увеличить приток внешних ресурсов за счет сокращения объема задолженности и с помощью других средств.

4. Вопрос о конвертируемости рубля и либерализации системы внешних расчетов Советского Союза в более общем плане тесно связан с перестройкой народного хозяйства СССР и его интеграцией в международную торговую и финансовую системы. Для обеспечения конвертируемости рубля требуется, чтобы рубль занял более важное место в регулировании оборота товаров и услуг отечественного производства, чем это оказалось возможным при системе комплексного централизованного планирования. Для этого необходимо а) ликвидировать нынешнюю переполненность каналов рублевого обращения и обеспечить сбалансированность совокупного спроса и предложения, б) радикально изменить соотношение цен и с) повысить роль предприятий и цен в системе распределения ресурсов. Помимо этого, потребуются разработать соответствующую инвестиционную, торговую и валютную политику, направленную на увеличение поступлений иностранной валюты и усовершенствование ее распределения. Успех во всех этих областях будет иметь ключевое значение для перехода от некоторого ослабления валютной монополии к полной конвертируемости рубля. Важнейшее значение здесь имеет обеспечение правильной последовательности в проведении реформ, равно как и разработка нового комплекса средств политики. Не исключена опасность того, что преждевременная либерализация валютных и платежных механизмов может породить такие острейшие проблемы, как интенсивное вытеснение рубля в народном хозяйстве конвертируемыми валютами.

5. Либерализация системы внешних расчетов Советского Союза должна быть увязана с общими целями экономической реформы, в частности с обеспечением расширения экспорта и импорта СССР в торговле со всеми его партнерами. Таким образом, необходимо принять меры по либерализации системы расчетов не только в конвертируемой валюте, но и в торговле с развивающимися странами и другими странами Совета Экономической Взаимопомощи (СЭВ).

II. ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В МЕЖДУНАРОДНОЙ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЕ

A. Последние тенденции в динамике валютных и кредитно-денежных параметров и международных платежей

1. Валютные курсы

6. Со времени заключения Луврского соглашения в феврале 1987 года и вплоть до октября 1987 года обеспечивалась относительная стабильность обменных курсов основных валют. Этого удалось добиться, главным образом, благодаря предусмотренной

в решениях Луврского совещания Группы семи международной координации, в систему которой входила рыночная интервенция, проводимая центральными банками, а также меры кредитно-денежной политики. Однако после биржевого краха в октябре 1987 года валютные курсы вновь стали очень нестабильными. Если в период с февраля 1987 года по октябрь 1987 года диапазон колебаний (т.е. разница между самым высоким и самым низким значениями) номинального действующего обменного курса доллара в месячном исчислении составлял около 3,6 процента от среднего значения курсового индекса, то в период с октября 1987 года по июль 1989 года этот диапазон был равен 11,8 процента.

7. На протяжении прошедших двух лет периоды давления в пользу снижения курса доллара чередовались с периодами давления в пользу его повышения. Упав в период с сентября 1987 года по апрель 1988 года практически на 10 процентов, курс доллара неуклонно возрастал с середины 1988 года в течение почти пяти месяцев, а затем к концу года вновь понизился практически до своего прежнего самого низкого уровня. В 1989 году он вновь начал повышаться, и к концу июня 1989 года номинальный действующий курс доллара опять достиг уровня, отмечавшегося в феврале 1987 года (т.е. на 12 процентов превысил самый низкий уровень, зарегистрированный в апреле 1988 года). В последние месяцы курс доллара по отношению к валютам двух стран, имеющих самые крупные объемы активного сальдо платежных балансов, существенно повысился: с конца 1988 года по сентябрь 1989 года он возрос на 18 процентов по отношению к иене и на 13 процентов по отношению к марке ФРГ.

8. Номинальный действующий курс иены двигался симметрично курсу доллара. Однако в силу того, что темпы инфляции, вызываемые ростом издержек, в Японии были гораздо ниже, курс иены в реальном выражении значительно снизился, что, разумеется, отнюдь не способствовало выравниванию внешних расчетов. Примерно то же самое происходило и с курсом фунта стерлингов: в период с начала 1987 года по начало 1989 года он существенно возрос, несмотря на быстрое увеличение дефицита платежного баланса Великобритании по текущим операциям в 1988 году и в начале 1989 года; этот фактор и инфляция привели к повышению реального действующего курса фунта стерлингов в период с середины 1987 года по середину 1989 года на целых 15 процентов. Такая динамика валютных курсов не была оправдана абсолютно никакими "фундаментальными" сдвигами в общеэкономической ситуации. Как представляется, за последние 10-15 месяцев торговые балансы утратили свое влияние над состоянием валютной системы, тогда как кредитно-денежные и финансовые факторы такое влияние обрели.

Таблица 1. Обменные курсы основных валют

Дата	Номинальные действующие курсы а/			
	Долл. США	Иена	Марка ФРГ	Фунт стерлингов
Февраль 1987 года	100,0	100,0	100,0	100,0
Май 1987 года	96,5	107,7	99,4	106,2
Сентябрь 1987 года	97,0	106,3	99,0	105,9
Декабрь 1987 года	90,1	113,4	102,2	109,8
Апрель 1988 года	89,0	117,1	100,3	113,4
Июнь 1988 года	91,0	117,1	98,6	110,6
Сентябрь 1988 года	95,6	114,0	97,2	109,4
Декабрь 1988 года	89,8	120,2	98,2	112,9
Март 1989 года	94,0	117,0	96,4	110,5
Июнь 1989 года	95,5	109,3	95,5	105,0

	Индекс двусторонних обменных курсов (доллар/валютные единицы)					
	Иена	ЭКЮ	Марка ФРГ	Фунт стерлингов	Швейцарский франк	Канадский доллар
Февраль 1987 года	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Май 1987 года	109,3	102,3	102,2	109,2	105,0	99,5
Сентябрь 1987 года	107,3	101,2	101,1	107,5	102,7	101,4
Декабрь 1987 года	119,4	111,9	112,3	119,6	116,0	102,0
Апрель 1988 года	122,9	109,8	109,6	122,9	111,5	108,0
Июнь 1988 года	120,4	104,8	104,0	116,5	105,6	109,6
Сентябрь 1988 года	114,3	98,3	97,9	110,0	97,8	108,8
Декабрь 1988 года	124,2	104,8	104,0	119,6	104,3	111,5
Март 1989 года	117,5	98,7	97,9	112,4	96,1	111,6
Июнь 1989 года	106,7	92,7	92,4	101,5	90,6	111,3

Источник: IMF, International Financial Statistics, различные выпуски.

а/ По Модели многосторонних валютных курсов МВФ.

9. Указанный диапазон колебаний валютных курсов в 1988-1989 годах и направление движения курсов со второй половины 1988 года, когда выравнивание торговых диспропорций замедлилось, свидетельствуют о том, что регулирование валютных курсов было в этот период гораздо менее жестким, чем непосредственно после заключения Луврского соглашения. После биржевого краха в октябре 1987 года интервенция на рынках иностранных валют была гораздо менее активной, а при принятии мер в области регулирования учетных ставок соображения, связанные с валютными курсами, во главу угла практически никогда не ставились.

/...

2. Платежные балансы

10. С середины 1988 года процесс выравнивания дисбалансов в международных расчетах существенно замедлился, несмотря на благоприятную географическую структуру мирового спроса. В 1988 году дефицит платежного баланса Соединенных Штатов по текущим операциям значительно сократился, однако с новым ростом цен и объемов импорта во второй половине 1988 года и в первом квартале 1989 года движение в этом направлении практически прекратилось; продолжали расти платежи по процентам иностранным кредиторам и инвесторам, в связи с чем сальдо баланса услуг стало негативным. Совсем недавно состояние торгового баланса Соединенных Штатов, как представляется, вновь улучшилось, но торговый дефицит за 1989 год вряд ли будет меньше дефицита 1988 года. Что касается Соединенного Королевства, то, как уже упоминалось, его дефицит в 1988 и 1989 годах еще более увеличился; здесь сказались стремительное увеличение импорта и укрепление курса фунта стерлингов.

11. Объемы активного сальдо Японии и Федеративной Республики Германии вновь возросли, но географическая структура изменения их балансов характеризовалась поразительным несходством (см. таблицу 3). Положительное сальдо в двусторонней торговле Федеративной Республики Германии с Соединенными Штатами в 1988 и 1989 годах продолжало уменьшаться, однако это с лихвой компенсировалось значительным увеличением активного сальдо ее торговли с другими торговыми партнерами, главным образом с членами Европейских сообществ. Напротив, активное сальдо в торговле Японии с Соединенными Штатами с четвертого квартала 1988 года увеличилось практически полностью за счет увеличения физического объема торговли 1/; с другой стороны, цифры за первый квартал 1989 года свидетельствуют о том, что положительное сальдо в ее торговле с Западной Европой сократилось. Если активное сальдо в балансе торговли Японии с Соединенными Штатами, по всей видимости, в этом году достигнет 53 млрд. долл. США (что в номинальном выражении немногим меньше показателя 1986 года), то торговля Соединенных Штатов с Западной Европой будет более или менее сбалансированной - в результате того, что их торговый дефицит сократился за трехлетний период почти на 30 млрд. долл. США.

Таблица 2

Сальдо платежного баланса по текущим операциям, экспорт и импорт
 Соединенных Штатов, Японии, Федеративной Республики Германии и
 отдельных стран Азии, 1986-1989 годы

(В млрд. долл. США, если не указано иное)

	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год а/
<u>Соединенные Штаты</u>				
Сальдо баланса по текущим операциям	-138,8	-153,9	-135,1	-125,0
Сальдо торгового баланса	-144,5	-160,3	-126,3	-118,0
Экспорт товаров	224,0	249,6	320,1	368,0
Импорт товаров	-368,5	-409,9	-446,4	-486,0
Прирост/сокращение (в процентах)				
Объем экспорта	5,9	14,5	22,1	11,0
Объем импорта	13,5	4,5	6,9	5,0
<u>Япония</u>				
Сальдо баланса по текущим операциям	85,8	87,0	79,3	80,0
Сальдо торгового баланса	92,8	96,5	95,0	100,0
Экспорт товаров	205,6	224,6	259,8	292,0
Импорт товаров	-112,8	-128,2	-164,7	-192,0
Прирост/сокращение (в процентах)				
Объем экспорта	-0,6	0,4	4,3	10,0
Объем импорта	10,6	9,0	16,7	10,5
<u>Федеративная Республика Германия</u>				
Сальдо баланса по текущим операциям	39,9	45,6	48,6	48,0
Сальдо торгового баланса	55,7	69,9	78,6	78,0
Экспорт товаров	231,0	278,1	308,9	324,0
Импорт товаров	-175,3	-208,2	-230,2	-246,0
Прирост/сокращение (в процентах)				
Объем экспорта	1,3	2,3	5,8	7,0
Объем импорта	6,1	5,0	6,6	7,0
<u>Основные экспортеры промышленных товаров в Азии б/</u>				
Сальдо баланса по текущим операциям	23,1	30,5	26,0	22,0
Сальдо торгового баланса	18,8	25,2	18,5	15,0
Экспорт товаров	130,2	175,3	218,6	252,0
Импорт товаров	-111,3	-150,1	-200,1	-237,0

Таблица 2 (продолжение)

	1986 год	1987 год	1988 год	1989 год <u>а/</u>
Прирост/сокращение (в процентах)				
Объем экспорта	20,6	22,3	15,7	11,0
Объем импорта	10,5	25,1	23,1	15,0

Источник: IMF, World Economic Outlook, April 1989; OECD, Economic Outlook, No. 45 (June 1989); и OECD, Main Economic Indicators (September 1989).

а/ Прогнозы.

б/ Гонконг, Корейская Республика, Сингапур и Тайвань (провинция Китая).

Таблица 3

Изменения в сальдо балансов двусторонней торговли а/
 Соединенных Штатов, Японии и Федеративной Республики
 Германии, 1987-1989 годы

(В млрд. долл. США)

	Прирост/сокращение против соответствующего периода предшествующего года					Сальдо торгового баланса
	1987	1988	1988 год	1988 год	1989 год	1988
	год	год	III кв.	IV кв.	I кв.	год
Баланс в торговле Соединенных Штатов с отдельными странами и группами стран:						
Япония	-1,3	4,3	1,2	-0,7	-0,2	-52,1
Канада	11,7	-0,4	0,2	0,9	0,7	-11,7
Западная Европа:	2,6	13,2	3,6	3,3	2,5	-12,3
Германия, Федеративная Республика	-0,8	3,1	0,6	0,7	1,1	-12,2
Соединенное Королевство	0,7	3,6	1,1	0,9	0,6	0,4
Развивающиеся страны:	-14,7	12,8	5,4	4,3	2,1	-49,9
Латинская Америка	-1,2	4,0	1,1	1,9	1,3	-8,8
Основные экспортеры промышленных товаров в Азии <u>б/</u>	-6,3	5,8	1,9	0,2	1,1	-28,4
Баланс в торговле Японии с отдельными странами и группами стран:						
Западная Европа	3,5	2,6	0,6	0,3	-1,1	25,6
Развивающиеся страны:	-4,1	2,1	1,4	3,5	0,6	9,4
Основные экспортеры промышленных товаров в Азии <u>б/</u>	3,1	4,0	1,2	1,7	0,7	24,8

/...

Таблица 3 (продолжение)

	Прирост/сокращение против соответствующего периода предшествующего года					Сальдо торгового баланса
	1987 год	1988 год	1988 год III кв.	1988 год IV кв.	1989 год I кв.	1988 год
Баланс в торговле Федеративной Республики Германии с отдельными странами и группами стран:						
Западная Европа:	14,9	12,7	2,9	2,0	4,0	66,2
Соединенное Королевство	2,7	3,3	0,8	0,7	0,8	12,7
Франция	2,0	1,4	0,3	-0,1	1,1	10,4
Развивающиеся страны	-1,5	-2,3	-0,0	-0,8	1,0	-1,0

Источник: OECD, Monthly Statistics of Foreign Trade, различные выпуски.

а/ По Японии и Федеративной Республике Германии данные об импорте приводятся на базе сиф, а об экспорте на базе фоб; по Соединенным Штатам - об импорте на базе фоб, а об экспорте на базе фас. Знак "минус" указывает на дефицит или на тенденцию к дефициту.

б/ Гонконг, Корейская Республика, Сингапур и Тайвань (провинция Китая).

12. Возникновение этого перекоса в выравнивании торговых балансов невозможно объяснить одними изменениями в валютных курсах или в структуре роста внутреннего спроса. С сентября 1985 года курс доллара по отношению к марке ФРГ и ЭКЮ (европейской валютной единице) снизился практически на ту же величину, что и по отношению к иене. Внутренний спрос в реальном выражении возрастал в Японии быстрее, чем в Западной Европе, причем структура роста спроса в этом регионе вряд ли благоприятствовала увеличению экспорта Соединенных Штатов в большей степени, чем в Японии. Удивительная устойчивость дефицита в торговле Соединенных Штатов с Японией привела к тому, что многие исследователи стали приписывать этот феномен влиянию торговой политики. Как бы то ни было, это усилило протекционистские настроения в Соединенных Штатах и, возможно, сыграло важную роль в принятии в 1988 году комплексного закона о расширении торговли и повышении конкурентоспособности.

13. В период 1985-1987 годов в ряде стран Восточной Азии наблюдался быстрый рост объемов активного сальдо торговых балансов, особенно с Соединенными Штатами. Однако в последнее время их объемы сократились. Резкое изменение произошло в балансе внешних расчетов Корейской Республики: увеличение расходов на заработную плату в этой стране и ревальвация ее валюты (составившая с февраля 1987 года почти 23 процента) подорвали прежнюю высокую конкурентоспособность этой страны. Так, после того, как активное сальдо баланса этой страны по текущим операциям достигло в 1988 году нового рекордного уровня - более 14 млрд. долл. США, в течение первых четырех месяцев 1989 года оно сократилось практически до половины уровня предыдущего года, главным образом из-за уменьшения объема экспорта.

14. В африканских странах с ухудшением условий торговли и стагнацией в экспорте дефицит торгового баланса увеличился (особенно в странах Африки, расположенных к югу от Сахары). В Латинской Америке дефицит баланса по текущим операциям в 1988 году практически не изменился, несмотря на увеличение экспортных поступлений на 13 млрд. долл. США. На одну треть этот прирост был поглощен повышением международных учетных ставок, но при этом примерно на 9 млрд. долл. США возрос и импорт, причем в полном объеме за счет увеличения экспорта Соединенных Штатов. Поэтому, хотя активное сальдо в балансе торговли этого региона с Европой и Японией и увеличилось (примерно на 7,5 млрд. долл. США), его положительное сальдо в торговле с Соединенными Штатами сократилось (более чем на 4 млрд. долл. США). Таким образом, улучшение состояния баланса торговли Соединенных Штатов с Латинской Америкой (три четверти которого приходится на Мексику) в номинальном выражении составило примерно ту же величину, что и сокращение в дефиците их торговли с Японией. В 1989 году состояние баланса торговли Соединенных Штатов с Латинской Америкой продолжало улучшаться.

15. Выравнивание оставшихся дисбалансов в расчетах между странами с рыночной экономикой, в первую очередь путем увеличения экспорта Соединенных Штатов, можно было бы облегчить за счет дальнейшего укрепления импортного потенциала развивающихся стран, что крайне необходимо для придания нового импульса их развитию. В последнее время возникла тенденция к переносу диспропорций в международных расчетах в плоскость двусторонних проблем, в частности между Соединенными Штатами и странами Азии, а также между Федеративной Республикой Германией и другими европейскими странами. В том случае, если на глобальном уровне торговые балансы в общем и целом находятся в состоянии равновесия, двусторонняя несбалансированность платежных балансов вызывает меньшие трения в торговой и валютных сферах. В настоящее время сохраняющаяся слабость импортного потенциала

развивающихся стран делает ситуацию в области сокращения дефицита платежного баланса Соединенных Штатов близкой к тупиковой без решения такой важной проблемы, как уменьшение дисбалансов в их двусторонней торговле с другими развитыми странами с рыночной экономикой. Однако сомнительно, что нынешняя структура валютных курсов благоприятствует такому выравниванию двусторонних балансов.

3. Ставки процента и финансовые рынки

16. С середины 1988 года и до настоящего времени процентные ставки по краткосрочным кредитам росли высокими темпами. После некоторой либерализации, последовавшей за биржевым крахом в октябре 1987 года, кредитно-денежная политика стала гораздо более жесткой, особенно в Соединенных Штатах, Соединенном Королевстве и Федеративной Республике Германии. Краткосрочные процентные ставки в Соединенных Штатах подскочили: если в 1987 году они составляли менее 6 процентов, то в 1989 году они превысили 9 процентов; причем с увеличением темпов инфляции на 1 процентный пункт возросли и реальные ставки процента. Практически то же самое произошло в Федеративной Республике Германии, где краткосрочные ставки возросли в период с 1987 по 1989 год на 2,7 процентных пункта, и в Японии, где ставки возросли на 1 процентный пункт. Ужесточение кредитно-денежной политики и рост ставок процента в значительной степени были результатом усиления тревоги центральных банков, в первую очередь в Соединенных Штатах и Западной Европе, по поводу темпов инфляции. Долгосрочные ставки процента либо возросли на гораздо меньшую величину, либо даже снизились. С усилением инфляции и ростом номинальных краткосрочных ставок процента в странах с дефицитами во внешних расчетах разрыв в уровнях процентных ставок во второй половине 1988 года увеличивался в их пользу.

17. Сдвиги в соотношении уровней краткосрочных процентных ставок сами по себе, как представляется, не были главным фактором, определявшим тенденции в движении капитала и соответствующие изменения валютных курсов. В двух случаях, когда курс доллара по отношению к марке ФРГ возрастал (т.е. в апреле-августе 1988 года и в ноябре 1988 года-июне 1989 года), разница в уровнях краткосрочных ставок, которая сложилась в пользу доллара, уменьшалась. В то же время на двух этапах, когда курс доллара падал (в начале 1988 года и в октябре-ноябре 1988 года), эта разница, действовавшая в пользу долларовых активов, возрастала. То же самое происходило и на уровне "доллар-иена": курс доллара по отношению к иене понизился в последнем квартале 1988 года, т.е. как раз в тот момент, когда разница в процентных ставках увеличилась в пользу долларовых активов.

18. Это наталкивает на мысль о том, что большее влияние на обменный курс доллара оказывали господствовавшие на рынке настроения и прогнозы насчет будущей стоимости доллара. Как показывают резкие скачки в курсе доллара, происходившие с конца 1987 года, настроения на рынке постоянно менялись. Дать исчерпывающее объяснение спекулятивному поведению трудно, но один фактор является совершенно очевидным. После краха на фондовых рынках возникла большая неуверенность в том, каким курсом будет двигаться экономика Соединенных Штатов. Изменения в таких основных показателях, как цены, уровень безработицы и загрузка мощностей, были очень резкими и порой посылали рынкам самые противоречивые сигналы, в связи с чем страх перед инфляцией на них сменялся страхом перед экономическим спадом и наоборот. Поэтому ни у кого не было четкого представления о том, какой курс будет взят за основу в кредитно-денежной политике и каковы будут его потенциальные последствия для процентных ставок и валютных курсов, тем более что Соединенные Штаты не ориентировали свою кредитно-денежную политику на урегулирование положения в сфере внешних расчетов.

Таблица 4

Номинальные процентные ставки по краткосрочным кредитам а/
 в отдельных странах ОЭСР, 1985-1989 годы

		Соединенные Штаты	Япония	Федеративная Республика Германия	Соединенное Королевство	Франция	ЛИБОР
1985 год		8,1	6,5	5,4	12,2	10,1	8,4
1986 год		6,5	5,0	4,6	10,9	7,7	6,9
1987 год		6,9	3,9	4,0	9,7	8,1	7,2
1988 год		7,7	4,0	4,3	10,3	7,8	8,0
1988 год	I квартал	6,7	3,8	3,4	9,0	7,9	7,0
	II квартал	7,2	3,8	3,5	8,3	7,8	7,5
	III квартал	8,2	4,0	5,0	11,3	7,6	8,4
	IV квартал	8,8	4,2	5,1	12,4	8,1	9,0
1989 год	январь	9,2	4,2	5,6	13,1	8,6	9,4
	февраль	9,5	4,2	6,4	13,0	9,1	9,7
	март	10,1	4,2	6,6	13,0	9,1	10,3
	апрель	9,9	4,2	6,4	13,1	8,6	10,2
	май	9,6	4,3	7,0	13,1	8,8	9,8
	июнь	9,2	4,5	7,0	14,1	8,9	9,4

Источник: Federal Reserve Bulletin, различные выпуски; IMF, International Financial Statistics, различные выпуски.

а/ Национальные ставки представляют собой ставки по трехмесячным межбанковским займам. Исключения составляют данные по Соединенным Штатам, где используется ставка по депозитным сертификатам, и по Японии, где применяется ставка Генсаки. Ставка ЛИБОР дана по трехмесячным евродолларовым депозитам.

По всей видимости, главная причина, по которой изменения в торговых балансах не оказали существенного воздействия на валютные курсы, заключается в том, что торговые дефициты, как предполагалось, не должны были вызвать решительных мер по выправлению положения ни на уровне кредитно-денежной политики, ни на уровне бюджетно-финансовой политики. Однако, то обстоятельство, что курс доллара во второй половине 1989 года в течение довольно длительного периода повышался, свидетельствует о том, что рынок все больше верит в сохранение, по крайней мере на протяжении некоторого времени, устойчивого курса кредитно-денежной и бюджетно-финансовой политики. В связи с тем, что на финансовых рынках ожидается либо сохранение, либо увеличение уже сложившихся различий в уровнях процентных ставок по краткосрочным кредитам и допускается лишь малая вероятность снижения курса доллара, приток частного капитала в Соединенные Штаты возрос, что позволяет хотя бы отчасти покрывать дефицит платежного баланса по текущим операциям.

19. Движение капитала из стран, имеющих активное сальдо баланса, в страны с дефицитом платежного баланса – это неизбежное следствие несбалансированности структуры текущих операций, но для того, чтобы в этом же направлении происходило и движение частных средств, требуется особый стимул – благоприятные ожидания в отношении прибыли, которые в случае приобретения финансовых активов зависят и от разницы в уровнях процентных ставок, и от предположений в отношении динамики валютных курсов. Если этот стимул недостаточно сильный, то приходится рассчитывать либо на понижение курса валюты страны, имеющей дефицит, либо на ликвидацию дефицита по текущим операциям в официальном порядке – путем интервенции, что подразумевает продажу центральными банками валюты страны, имеющей положительное сальдо, за валюту страны, имеющей дефицит. Именно так обстояло дело в 1987 году, когда центральные банки в странах, имеющих активное сальдо, стремясь стабилизировать курс доллара, аккумулировали колоссальные суммы резервов иностранной валюты. Напротив, в 1988–1989 годах возникла тенденция к "чрезмерному финансированию" дефицитов по текущим операциям за счет частного капитала, что вело к падению курса марки ФРГ и иены и к укреплению доллара. Такой феномен "чрезмерного финансирования" вполне может объясняться своего рода "эффектом повального увлечения", если на рынках факт финансирования дефицита по текущим операциям за счет частных источников воспринимается как доказательство того, что его увеличение можно предотвратить. Такой подход ведет к укреплению "уверенности", а это, в свою очередь, вызывает новый приток капитала, в том числе перемещение долгосрочного капитала (объем которого в последнее время действительно возрастал).

4. Резервы иностранной валюты

20. В 1988 году объем мировых резервов иностранной валюты возрос лишь на 31 млрд. долл. США, тогда как в предыдущем году этот прирост составил 173 млрд. долл. США. Центральные банки осуществляли на валютных рынках гораздо менее агрессивную интервенцию, а если они и делали это, то как правило для того, чтобы воспрепятствовать повышению курса доллара. Объем официальных долларовых резервов резко сократился, а в распределении резервов по другим валютам произошли крупные перемены. Резервы в марках ФРГ возросли почти до 30 млрд. долл. США: отчасти это объясняется увеличением официальных закупок для поддержания курсов своих валют Соединенными Штатами и странами – участницами Европейской валютной системы, а отчасти диверсификацией официальных резервов других стран 2/.

21. Япония аккумулировала резервы иностранной валюты на сумму почти 16 млрд. долл. США, а Канада – единственная страна в Группе семи, в которой курс валюты по отношению к доллару с середины 1988 года возрос, – увеличила свои резервы (помимо золота) более чем на 8 млрд. долл. США. Федеративная Республика Германия в рамках интервенций на валютных рынках продала более 20 млрд. долл. США, то есть 75 процентов всех резервов, накопленных ею в 1987 году. Резервы всех развивающихся стран вместе взятых увеличились, причем второй год подряд. Если в ближневосточных странах-нефтеэкспортерах эти резервы сократились на 10 процентов, то в других развивающихся странах они возросли на 5 процентов. Корейская Республика увеличила свои официальные резервы почти на 9 млрд. долл. США. Более 40 процентов резервов иностранной валюты развивающихся стран сосредоточено в настоящее время в новых индустриальных странах Азии. В то же время проблемы ликвидности, с которыми сталкиваются многие другие развивающиеся страны в Африке и Латинской Америке, так и остались неразрешенными.

В. Регулирование валютных курсов и международная координация политики

1. Изменение ориентиров в кредитно-денежной политике

22. В Луврском соглашении о регулировании валютных курсов была зафиксирована договоренность в отношении принятия мер кредитно-денежной политики для подкрепления интервенции, однако до координации макроэкономической политики дело не дошло. Таким образом, в соглашении был допущен слишком большой крен в сторону средств кредитно-денежной политики; в конечном итоге это вызвало резкий рост ставок процента, а их повышение, в свою очередь, подтолкнуло фондовый рынок к краху в октябре 1987 года. Затем нажим на рынки с помощью средств кредитно-денежной политики был ослаблен, особенно в Соединенных Штатах. Это позволило предотвратить дальнейшие потрясения на финансовых рынках и избежать спада, но в то же время привело к ослаблению системы регулирования валютных курсов: кредитно-денежная политика стала ориентироваться на решение внутренних задач. С ускорением темпов роста производства усилилась тревога насчет инфляции, и, когда в странах с дефицитами платежных балансов вставал вопрос о выборе между стабильностью валютных курсов и стабильностью положения в отечественной экономике, решение все чаще принималось в пользу внутренней стабильности. Например, не исключено, что понижение ставок процента в Соединенных Штатах в последнее время позволяло сдерживать повышение курса доллара, однако в то же время считалось, что такая политика причиняет ущерб стабильности внутренних цен. В этой связи регулирование валютных курсов все чаще стало сводиться к согласованным мероприятиям по интервенции.

23. Тем не менее темпы инфляции во многих развитых странах с рыночной экономикой оставались гораздо более низкими по сравнению с их уровнем в начале 80-х годов. В Соединенных Штатах рост инфляции с середины 1988 года был обусловлен главным образом вызванным засухой резким повышением цен на продовольственные товары. В Японии и Федеративной Республике Германии важным фактором роста индекса потребительских цен в ходе 1988 и 1989 годов было увеличение цен на импорт, обусловленное тенденциями на мировых рынках сырья и девальвацией их валют. В Федеративной Республике Германии резкий рост потребительских цен в 1988 году можно практически полностью отнести на счет повышения цен на импортируемую продукцию. Кроме того, не было ни малейшего намека на возобновление спирали издержек и цен, характерной для 70-х годов. Это наталкивает на мысль о том, что инфляцию вполне можно было бы ограничивать путем регулирования общего спроса, не сдерживая роста. На самом же деле практически ни у кого не было четкого представления о том, в какой степени рост спроса нужно сдерживать путем ужесточения кредитно-денежной политики 3/.

2. Перспективы координации политики

24. Ключевой вопрос, который встает в связи с принятием каких-либо мер по координации, состоит в том, насколько терпимой является несбалансированность платежных балансов и как долго с ней можно мириться. Каких-либо жестких правил в этой области не существует, и о допустимых пределах в данном случае необходимо судить с учетом воздействия дефицита платежных балансов на другие экономические переменные. Это воздействие может значительно изменяться во времени, как показывает различная реакция лиц, ответственных за разработку политики, и финансовых рынков в 1987 и 1988-1989 годах. Несбалансированность внешних расчетов влияет, в частности, на бремя процентных платежей; на выплату процентов будет

затрачиваться постоянно увеличивающаяся доля экспортных поступлений, если рост последних будет отставать от роста задолженности, при этом дополнительное внешнее финансирование или сокращение объема внутренних инвестиций в конце концов станут необходимыми.

25. Мировой экономике не избежать сильного потрясения, если несбалансированность внешних расчетов, характерная для недавнего времени, сохранится и впредь, поскольку она может привести к утрате доверия финансовых рынков к странам, сталкивающимся с проблемой дефицита платежных балансов, и вызвать резкое сокращение обменного курса и/или экономический спад. В любом случае мировой экономике будет нанесен ущерб. Например, резкое сокращение курса доллара может превратиться в серьезную проблему для Японии не только посредством торговли, но и также через финансовую сферу, поскольку значительная доля активов японских сберегательных учреждений имеет долларовое выражение, в то время как их пассивы исчисляются главным образом в иенах. Поэтому такие учреждения заинтересованы в поддержке усилий правительства, направленных на то, чтобы избежать неоправданного понижающего давления на доллар, однако даже их активного участия в этом процессе может оказаться недостаточно перед лицом общего наступления на позиции доллара.

26. Учитывая изменчивость положения на рынках, не следует исключать возможности спекулятивного вмешательства. Складывается впечатление, что при нынешних обстоятельствах возможности международной валютной системы по защите курса доллара от резкого сокращения ограничены. Возможности по расширению спроса в странах с положительным сальдо платежного баланса в настоящее время, по всей видимости, более ограничены, чем два-три года назад, при этом для политики в кредитно-денежной области характерна тенденция к ужесточению. Для того чтобы избежать риска сокращения курса доллара, возобновления паники на фондовых биржах и экономического спада, странам Группы семи необходимо взять на себя функции по регулированию обменных курсов. С другой стороны, столь же опасным может стать и циклический спад деловой активности в Соединенных Штатах. Если бюджетно-финансовая политика будет оставаться такой же жесткой, то сокращение процентных ставок, необходимое для борьбы с экономическим спадом, может оказаться достаточно значительным, чтобы привести к резкому падению обменного курса.

III. ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН 4/

A. Обменные курсы и инфляция

27. На протяжении 80-х годов для развивающихся стран была характерна общая тенденция к значительной девальвации их валют в реальном выражении. Во многих странах девальвация стала единственной наиболее значительной ответной мерой в связи с острой нехваткой иностранной валюты. Ее эффективность зависит, в частности, от роста рентабельности производства товаров, пользующихся спросом на внешнем рынке, а также от относительного роста цен на эти товары по сравнению с заработной платой и ценами на неходовые товары.

28. Многие развивающиеся страны добились значительного изменения этих относительных цен, однако для устранения инфляционного эффекта им часто приходилось проводить девальвацию в несколько этапов. В большинстве случаев в период между 1980-1982 и 1985-1987 годами реальный обменный курс их валют по отношению к доллару, служащий в качестве приблизительной меры относительных цен на ходовые и

неходовые товары, значительно сократился, при этом в некоторых странах это сокращение превысило 50 процентов. Реальный эффективный обменный курс, представляющий собой отношение цен на товары обрабатывающей промышленности на внутренних рынках к экспортным ценам на аналогичные товары, во многих странах также значительно сократился, особенно в странах с высоким уровнем задолженности и в странах, курсы валют которых в предыдущий период были сильно завышены.

29. Однако за последние семь лет немногим развивающимся странам удалось добиться установления стабильных реальных обменных курсов. Нестабильность обменных курсов (определяемая как стандартное отклонение годовых темпов изменения реального эффективного обменного курса) была более значительной в странах, валюты которых были подвержены весьма резкому реальному обесценению и для которых была характерна ярко выраженная нестабильность цен. Она была относительно незначительной в ряде стран Восточной и Юго-Восточной Азии, а также в некоторых других странах, проводящих политику постоянного обесценения своих валют в реальном выражении.

30. Во многих развивающихся странах, включая большинство стран-должников, темпы инфляции в 80-е годы превышали соответствующий показатель периода 60-х (который являлся периодом относительно низкого инфляционного роста во всем мире) и 1973-1982 годов (когда среднегодовые темпы роста цен во всем мире составляли 12 процентов). В течение 1983-1988 годов среднегодовые темпы инфляции в странах с высоким уровнем задолженности ^{5/} составляли 90 процентов по сравнению с менее чем 40 процентами в 70-е и 15 процентами в 60-е годы. Временами некоторые страны сталкивались с проблемой гиперинфляции. Почти все страны, в которых инфляция является или являлась серьезной проблемой, относятся к числу должников.

31. Увеличение среднегодовых темпов инфляции сопровождалось ростом их диапазона, особенно в странах, в которых среднегодовые темпы инфляции превышали 30 процентов. Ряд стран на какой-то период сумел добиться значительного снижения темпов инфляции, однако впоследствии им пришлось переживать новые и иногда даже более резкие инфляционные скачки. Одна из главных причин этого состояла в том, что попытки, направленные на изменение относительных цен, в частности путем проведения резких девальваций валют, усугубили разногласия по вопросу о распределении доходов.

32. В большинстве стран с высокими темпами инфляции, а значит и неустойчивой конкурентоспособностью, реальное обесценение не привело к расширению экспорта. В первую очередь в странах, в которых практикуется индексация заработной платы, а также в странах с высокой степенью зависимости от импорта, номинальное снижение обменного курса в целом приводило к ускорению темпов инфляции, а рост внутренних цен быстро сводил на нет первоначальные результаты корректировки обменного курса, тем самым вызывая очередную девальвацию, дальнейший рост цен и т.д.

В. Регулирование в сфере финансов и кредитно-денежного обращения

33. Во многих странах обесценение валюты вместе с другими мерами, направленными на устранение несбалансированности во внешних расчетах, способствовало также усилению давления со стороны спроса в результате роста бюджетных дефицитов. Это явление наблюдается с начала 80-х годов и в значительной степени вызывается внешними потрясениями: рост международных процентных ставок привел к усилению бремени процентных платежей в рамках государственного сектора, а резкое сокращение цен на сырьевые товары обусловило уменьшение налоговых поступлений от экспорта и прямой экспортной выручки предприятий государственного сектора. Отрицательное воздействие

на государственные финансы оказало и сокращение объема внешнего кредитования. Многим странам удалось компенсировать сокращение чистой передачи ресурсов и ухудшение условий торговли путем уменьшения импортных закупок и/или увеличения экспорта, в результате чего проблема внешней передачи ресурсов превратилась в проблему перераспределения бюджетных средств. Поскольку необходимое положительное сальдо торгового баланса представляло собой результат сокращения импорта или расширения экспорта предприятиями частного сектора, доходы последних приходилось передавать государственному сектору, для того чтобы удовлетворить потребности страны в иностранной валюте, необходимой для обслуживания ее внешнего долга. Потребность в такой передаче была столь значительной вследствие негативного воздействия мер по регулированию торговли на государственные финансы. Спротивление частного сектора такой передаче стало важным элементом вышеупомянутой борьбы между группами с различным уровнем доходов по поводу распределения внутренних ресурсов.

1. Воздействие мер по регулированию торговли на состояние финансовой сферы

34. Сокращение инвестиций государственного сектора и импортных закупок позволило высвободить часть средств в иностранной валюте, необходимых государственному сектору для компенсации уменьшения чистого объема ресурсов, предоставляемых иностранными кредиторами. Однако обесценение валюты и либерализация торговой политики вместе с стагфляцией отрицательно сказались на состоянии финансовой сферы. Сокращение импорта частным сектором и снижение тарифных барьеров способствовали росту бюджетных дефицитов, особенно в странах, в которых тарифы и другие импортные пошлины являлись важным источником правительственных поступлений.

35. Для выборки из 20 стран б/ совокупное воздействие сокращения импорта и изменения косвенных средних эффективных налоговых ставок (измеряемых в виде налоговых поступлений от торговли, выраженных в процентах от стоимости импорта и экспорта) свелось к сокращению правительственных поступлений от налогов на импорт на 1 процент от ВВП в период между 1980-1982 и 1985-1986 годами, при этом потери были особенно велики в странах, в которых импортные пошлины первоначально являлись высокими. Сокращение косвенных средних эффективных налоговых ставок было намного более заметным в отношении экспорта - в среднем более 3,5 процентного пункта от ВВП. В ряде стран, экспортирующих сырьевые товары, налоги на экспорт были повышены, однако во многих других странах они были отменены или сокращены. Воздействие возросшего объема экспорта сырьевых товаров на экспортные поступления было с лихвой компенсировано сокращением мировых цен на сырье. Так, если бы уровень цен 1980-1982 годов сохранился, правительственные поступления от налогов на экспорт в 1985-1986 годах были бы на 0,4-0,8 процента от ВВП выше.

36. Факты, таким образом, свидетельствуют о том, что торговая политика, сокращение импорта и снижение цен на сырье в 80-е годы в среднем привели к сокращению правительственных поступлений на 1,5 процента от ВВП. В долгосрочном плане снижение тарифов может положительно отразиться на объеме производства и экономическом росте, стимулируя повышение эффективности и конкурентоспособности (с последующим увеличением объема правительственных налоговых поступлений), однако лишь при условии расширения импортных закупок. А этому в целом мешала нехватка иностранной валюты.

2. Последствия обесценения валют

37. Хотя реальное обесценение валюты может улучшить состояние торгового баланса, оно может также отрицательно сказаться на состоянии финансовой сферы. Обесценение валют способствовало увеличению реальных правительственных поступлений от торговли в ряде стран, в которых торговые пошлины являлись важным источником поступлений, однако, как правило, этого оказывалось недостаточно для компенсации потерь поступлений в результате сокращения импорта и снижения цен на сырьевые товары. Оно также приводило к росту правительственных издержек, а значит и расходов. Размер процентных платежей по внешней задолженности в национальной валюте в реальном выражении растет, когда темпы обесценения превышают рост уровня внутренних цен, даже при условии поддержания соответствия между последними и номинальными правительственными поступлениями. Поскольку каждый доллар процентных платежей "поглощает" большую сумму реальных поступлений, правительства сталкиваются с необходимостью установления налогов на предприятия частного сектора в целях поддержания реального уровня государственных расходов на национальном уровне без увеличения бюджетного дефицита в реальном выражении.

38. Обесценение валюты привело к увеличению реального бремени процентных платежей иностранным кредиторам более чем на 1 процент от ВВП в большинстве стран с высоким уровнем задолженности и в еще большей степени в некоторых странах с низким уровнем дохода, которые провели весьма резкие девальвации. Во многих странах обеих групп размер процентных платежей в реальном выражении в национальной валюте возрос более чем на 40 процентов.

39. Воздействие изменения обменного курса зависело также от чистого объема внешних займов, предоставляемых государственному сектору. В тех случаях, когда этот показатель превышал объем процентных платежей (т.е. баланс внешних расчетов государственного сектора сводился со знаком плюс), что наблюдалось во многих странах с низким уровнем дохода, девальвации улучшали финансовое положение, позволяя правительствам либо сокращать кредитно-денежное финансирование и размер внутренних займов, либо увеличивать расходы. Однако лишь в немногих странах положительное сальдо чистой передачи ресурсов сочеталось с ревальвацией валюты ввиду необходимости улучшения торгового баланса. В странах с отрицательным сальдо чистой передачи ресурсов обесценение валюты в среднем обуславливало необходимость мобилизации правительствами дополнительно 0,5 процента от ВВП в целях финансирования оттока средств.

40. Другим следствием обесценения валюты является рост стоимости инвестиций государственного сектора, которые имеют значительную долю импорта (как правило, около одной трети в странах, находящихся на относительно высоком уровне развития, однако превышающую половину в странах с низким уровнем дохода) $\frac{1}{3}$. Несмотря на многократное сокращение объема государственных инвестиций, обесценение валюты привело к росту потребностей государственного сектора в ресурсах в среднем на 0,6 процента от ВВП, а в ряде стран - на 1 процент от ВВП.

41. Совместное рассмотрение этих различных последствий позволяет сделать ряд выводов. Если большая часть правительственных поступлений связана с сектором, производящим товары, не пользующиеся спросом на внешнем рынке, и при этом значительные средства затрачиваются на закупку ходовых товаров и обслуживание задолженности, реальное обесценение валюты ухудшает положение в сфере финансов. Так обычно и происходило, за исключением тех случаев, когда государству

принадлежала значительная доля предприятий экспортного сектора и оно устанавливало высокие торговые пошлины, чистая передача ресурсов за границу была незначительной (или когда баланс внешних расчетов сводился со знаком плюс) и объем государственных инвестиций был ограниченным. Фактически во многих странах с высоким уровнем задолженности реальное обесценение валюты на 10 процентов вызывает рост бюджетного дефицита приблизительно на 0,5 процента от ВВП; согласно имеющимся данным, коэффициент обесценения валюты во многих странах превысил 30 процентов.

3. Совокупное воздействие обесценения валюты, поступлений от торговых пошлин и экспорта государственного сектора

42. Хотя обесценение валюты привело к увеличению объема правительственных поступлений от торговли, этого воздействия оказалось недостаточно для компенсации связанного с обесценением роста расходов, не говоря уже о финансовых последствиях сокращения импорта и снижения экспортных цен. На основании данных по ряду стран можно сделать следующие выводы:

а) сокращение поступлений от торговых пошлин в результате совокупного воздействия сокращения импортных закупок, уменьшения экспортных цен и снижения тарифных барьеров привело к росту бюджетного дефицита в среднем приблизительно на 40 процентов от объема дефицита, фактически существовавшего в этих странах в последние годы;

б) во многих странах положительное воздействие обесценения валют на размер поступлений от торговых пошлин было не таким заметным, как его воздействие на реальные государственные расходы, особенно в странах со значительной чистой отрицательной передачей ресурсов и значительным объемом инвестиций государственного сектора;

с) почти во всех странах финансовые последствия обесценения валют и изменения торговых пошлин в целом были негативными: в отношении стран с высоким уровнем задолженности на его долю приходилось около двух третей суммы бюджетного дефицита в среднем в 1985-1986 годах; в шести странах - приблизительно половина, и еще в трех странах уровень бюджетного дефицита за эти годы был превзойден 8/;

д) финансовые последствия изменения размера экспортных поступлений, мобилизуемых непосредственно государственным сектором, в различных странах были далеко не одинаковыми. В ряде стран совместное воздействие изменений в сфере экспорта государственного сектора и обесценения валют было положительным, однако почти во всех нефтеэкспортирующих странах обесценение валют не смогло компенсировать сокращение экспортных поступлений.

4. Финансирование дефицитов, кредитно-денежная экспансия и инфляция

43. В целом меры по регулированию финансовой сферы в 80-е годы опирались, скорее, на сокращение расходов, чем на увеличение объема поступлений. В тех немногих странах, в которых поступления возросли, это было вызвано главным образом ростом цен на товары и услуги, производимые предприятиями государственного сектора, а также продажей государственных активов. В большинстве стран размер налоговых поступлений сократился или оставался неизменным при одновременном замедлении темпов экономического роста и усилении инфляции, что привело к сокращению реальных налоговых поступлений вследствие задержек в сборе налогов и вычетов процентных

платежей компаний из суммы облагаемого дохода. Основные государственные расходы (т.е. расходы за вычетом процентных платежей) были сокращены в большинстве стран, причем во многих из них более чем на 5 процентов от ВВП. Основному сокращению подверглись в основном инвестиции, объем которых в ряде стран уменьшился более чем на половину.

44. Однако возросшие процентные платежи иностранным кредиторам весьма осложнили сокращение потребностей в займах со стороны государственного сектора, несмотря на резкое уменьшение объема расходов. Сокращение объема предоставляемых кредитов вынудило правительства, сталкивающиеся с проблемой финансирования дефицитов, переключиться на внутренние рынки, при этом повышение процентных ставок внутри страны привело к дальнейшему росту бюджетных дефицитов. Резкое повышение реальных процентных ставок по внутреннему долгу было необходимо для предотвращения "бегства капиталов", в то время как ускорение темпов инфляции способствовало увеличению номинальных ставок до весьма высокого уровня; в большинстве стран внутренние реальные процентные ставки в последние годы были значительно выше, чем в начале этого десятилетия, причем в ряде стран эта разница превысила 15 процентных пунктов. В некоторых странах действие этих факторов обусловило беспрецедентные темпы внутреннего роста задолженности. В большинстве стран с высоким уровнем задолженности потребности государственного сектора в займах в 1986-1987 годах были в среднем наполовину процентного пункта от ВВП выше, чем в 1978-1979 годах, в то время как сумма процентных платежей была на 3 процентных пункта выше; приблизительно две трети этой разницы отражали увеличение выплат процентов иностранным кредиторам.

45. В большинстве стран наблюдалась тесная взаимосвязь между эволюцией дефицитов государственного бюджета и объемом займов, предоставляемых центральным банком. В течение 1978-1979 годов такие займы составляли в среднем около 1 процента от ВВП, однако в начале 80-х годов их доля возросла до 3 процентов. К 1986-1987 годам объем финансирования по линии центрального банка и дефицит государственного бюджета вновь сократились до уровня конца 70-х годов. Однако, поскольку масштабы чистого внешнего заимствования средств государственным сектором значительно сократились, значение финансирования дефицитов государственного бюджета с помощью выпуска внутренних облигационных займов или за счет средств центрального банка соответственно возросло. В большинстве стран процесс финансирования центральными банками бюджетных дефицитов осуществлялся параллельно с кредитно-денежной экспансией.

46. Кроме того, хотя практически не приходится сомневаться в том, что ускорение темпов инфляции не может продолжаться сколь угодно долго без соответствующих изменений в денежной и финансовой сферах, бюджетные дефициты и агрегированные кредитно-денежные показатели в 80-е годы отличались в основном эндогенностью и пассивностью: им не принадлежит автономная, независимая и ведущая роль в инфляционном процессе. Ускорение темпов инфляции в значительной степени отразило усиление несовместимости притязаний на доход, как это произошло в развитых странах с рыночной экономикой в 70-е годы. В случаях, когда противоречия между группами с различным уровнем дохода достигали особой остроты, а доходы подвергались жесткому индексированию, инфляция превращалась в самовоспроизводящийся процесс. Тесная взаимосвязь между бюджетными дефицитами и инфляцией, с одной стороны, и распределением доходов, с другой, помогает понять, почему традиционная политика, основывающаяся на сокращении бюджетных расходов и сдерживании денежной массы в обращении, приводила лишь к временному снижению темпов инфляции и вызывала резкий

рост безработицы. В результате увеличение разрыва в распределении доходов зачастую усугубляло социальную напряженность, нередко приводя к еще большему ускорению темпов инфляции 9/.

С. Некоторые последствия для политики

47. Мало кто сомневается в срочной необходимости принятия мер по стабилизации в развивающихся странах-должниках. Такие меры позволили бы добиться значительного сокращения темпов инфляции; уменьшения дефицита государственных бюджетов; снижения темпов роста государственной внутренней задолженности; заметного замедления темпов кредитно-денежной экспансии; сокращения и стабилизации реальных процентных ставок; стабилизации реальных обменных курсов; а также сокращения масштабов валютного замещения и "бегства капиталов". Однако прочная стабильность предполагает более высокие темпы роста, поскольку в противном случае несовместимость притязаний на доход, одна из основных причин нестабильности, будет сохраняться и впредь.

48. Ускорение роста предполагает значительное сокращение бремени внешней задолженности. Однако в ряде стран создание надлежащих макроэкономических условий потребует известного времени, даже если будет обеспечено значительное освобождение от уплаты долга и в то же время сами страны-должники начнут проводить соответствующую внутреннюю политику. С этим кризисом слишком долго мирились, для того чтобы быстро устранить нанесенный им ущерб. О трудностях достижения стабильности после продолжительного периода бурного развития свидетельствует опыт крупнейших стран с рыночной экономикой; после того, как этим странам удалось улучшить состояние своих внешних расчетов, потребовалось почти полдесятилетия, чтобы восстановить макроэкономический порядок.

49. Для борьбы с инфляцией, достигшей трехзначной величины и продолжающей ускоряться, необходимо согласование политики в области цен и доходов, а также регулирование спроса. Необходима также и стабильность в реальных обменных курсах; которая может быть достигнута лишь по мере сокращения потребностей в проведении валютных девальваций путем увеличения потенциала по производству ходовых товаров. После этого могут быть сокращены и внутренние реальные процентные ставки, поскольку периодическое проведение девальвации уже не будет рассматриваться как нечто само собой разумеющееся. Таким образом, все в основном зависит от расширения объема инвестиций и, следовательно, от роста притока ресурсов извне.

IV. КОНВЕРТИРУЕМОСТЬ РУБЛЯ И ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ СИСТЕМЫ ВНЕШНИХ РАСЧЕТОВ СОВЕТСКОГО СОЮЗА

А. Введение

50. Дискуссии по вопросу о конвертируемости обычно сосредоточены на конверсии национальной валюты в другие валюты. Такой подход в целом правилен для стран с рыночной экономикой, где денежные средства могут автоматически обмениваться на товары (и наоборот). Однако в случае стран с централизованным плановым хозяйством, таких, как Советский Союз, где на протяжении вот уже многих десятилетий распределение ресурсов ведется с помощью административно-командной системы, при которой задания формулируются в физическом выражении, а денежным расчетам отводится в основном пассивная роль, неизбежно возникает вопрос о "товарной конвертируемости".

51. Такая централизованная плановая система была создана для обеспечения ускоренной индустриализации в период вынужденной изоляции от остальной части мировой экономики. Несмотря на игнорирование концепции оптимизации издержек ей удалось добиться этой цели за счет быстрого и широкомасштабного изъятия средств у населения и сельских хозяйств и направления их в тяжелую промышленность. В ходе этого процесса системе удалось активизировать использование трудовых и других ресурсов, добиться максимального самообеспечения и обеспечить концентрацию скудного управленческого потенциала. Эта система оказалась также эффективной в период войны и в ходе послевоенного восстановления, которое проходило в обстановке острой международной напряженности. Однако затем централизованное планирование постепенно потеряло свой динамизм, поскольку возможности для роста производства за счет увеличения численности рабочей силы и объема других вводимых факторов уменьшились. Для обеспечения экономического роста Советскому Союзу во все большей степени требовались а) достижение прогресса по всем, а не по отдельным конкретным направлениям, б) материальное стимулирование труда, а не изъятие накоплений, в) ускорение роста производительности, а не темпов увеличения инвестиций, г) надлежащий учет относительных расходов, а не простое увеличение коэффициента использования ресурсов, д) развитие и использование управленческого и предпринимательского потенциала, а не сосредоточение функций принятия решений в рамках механизма централизованного планирования и е) более полное участие в международном разделении труда. Когда новое поколение лидеров осознало, что существующая система является уже не ускорителем, а тормозом, политически необходимой стала ее радикальная перестройка с большим упором на рынки.

52. Рыночные механизмы требуют системы денежного стимулирования и дестимулирования, которая оказывала бы действенное влияние на поведение экономических субъектов, включая предприятия. Поэтому национальная валюта должна быть обеспечена широким ассортиментом товаров и услуг, и ей необходимо отвести роль не только расчетной единицы, но также одного из средств платежа и сбережения. Это относится к использованию рубля в рамках как внутренних, так и внешних операций. Базирование системы внешних расчетов на отношениях "товар-деньги" означает, что резидентам должна быть предоставлена значительная свобода (в рамках параметров, устанавливаемых торговой политикой) в плане обмена их рублей на иностранную валюту для приобретения на нее импортных товаров и услуг, а нерезидентам - возможность конвертировать в иностранную валюту рубли, получаемые за счет экспорта.

53. Поэтому сама логика перестройки естественно приводит к вопросу об обеспечении в конечном итоге конвертируемости рубля. Однако радикальные перемены в упомянутых областях сопряжены с огромными проблемами. Для того чтобы эффективно стимулировать повышение эффективности экономики, перестройка должна быть широкомасштабной. Однако оперативное и одновременное принятие мер по большому числу направлений связано с многочисленными рисками, особенно когда адекватных инструментов макроэкономической политики еще нет. Неопределенность усиливается еще и тем, что подробного плана новой системы, которую необходимо построить, не существует. Поэтому процесс перехода чреват опасностями, причем независимо от того, является ли он частичным или всеобъемлющим. Проведение реформ в крупной и развитой стране с централизованным плановым хозяйством представляет собой процесс, для которого политэкономия дает не слишком много готовых рецептов.

В. Всеобъемлющее централизованное планирование и роль рубля

54. При такой всеобъемлющей системе планирования, как в Советском Союзе, личные доходы могут использоваться для приобретения потребительских товаров, однако наличие таких товаров не гарантировано, поскольку производство и цены изолированы от спроса. Кроме того, возможности предприятий по использованию ликвидных средств для целей, не предусмотренных планами, жестко ограничены. Еще более зарегулированным является использование национальной валюты во внешних операциях. Национальная валюта не может конвертироваться в иностранную валюту для оплаты импорта, поскольку последняя, как и другие вводимые факторы, распределяется на основе административных решений. Такая система позволяет не только контролировать совокупный импорт, но также соблюдать конкретные плановые квоты. Уровни экспорта по большей части также определяются плановыми органами.

55. На протяжении вот уже длительного периода международные расчеты между Советским Союзом и его торговыми партнерами регулируются рядом различных соглашений. Платежи по торговым операциям со странами ОЭСР обычно осуществляются через банковские счета в конвертируемых валютах. Платежи между Советским Союзом и несколькими странами, где действуют жесткие валютные ограничения, в частности многими его основными торговыми партнерами из числа развивающихся стран, регулируются двусторонними соглашениями. Такие платежи дебитуются и кредитуются на специальные счета центральных банков двух стран. Эти счета ведутся в согласованной сторонами валюте (часто в долларах Соединенных Штатов), и, поскольку в тот или иной конкретный момент времени дебитовая и кредитовая стороны совпадают редко, эти два банка договариваются предоставлять друг другу "свинговый кредит" на определенную сумму. Как правило, здесь действуют положения об урегулировании платежных диспропорций в конце установленных периодов в конвертируемой валюте. При расчетах между Советским Союзом и его партнерами по СЭВ возможны различные соглашения. Платежи по торговым операциям могут осуществляться в переводных рублях через механизм клиринговых расчетов Международного банка экономического сотрудничества (МБЭС) или (как это обычно происходит с товарами, пользующимися спросом на рынках стран ОЭСР) в конвертируемых валютах. Некоторые платежи по неторговым операциям (туризм, деловые поездки, дипломатические услуги, переводы членов семей и т.д.) могут осуществляться в национальных валютах в пределах установленных лимитов.

56. Нынешний официальный курс рубля основан на установленном в 1961 году золотом паритете рубля, равном 0,987412 грамма золота. Для любой из различных платежных процедур, описанных в предыдущем пункте, этот курс имеет лишь незначительное практическое значение. Относительные внутренние цены в Советском Союзе никак не связаны с относительными международными ценами, и для выравнивания внешних и внутренних цен для предприятий используются "дифференцированные валютные коэффициенты" (ДВК). ДВК различаются по товарным группам, а в некоторых случаях и по аналогичным товарам 10/. Поскольку официальный курс не служит связующим звеном между национальными и международными ценами, он не играет никакой роли при распределении ресурсов.

57. Такая специфика системы планирования и распределения иностранной валюты Советского Союза не только привела к тому, что планы, а не наличие рублей определяют возможности предприятий по приобретению конвертируемой валюты, но также обусловила возникновение структурной диспропорции между спросом на импорт и возможностями для импорта. Эта диспропорция увеличилась также за счет ряда факторов, связанных с политикой. Например, расходы, как правило, устанавливаются

на высоком уровне, а производству потребительских товаров при осуществлении плана отводится относительно небольшая роль. Обусловленный этим дефицит привел к значительному накоплению излишней денежной наличности, что, если бы не система распределения иностранной валюты и планирования экспорта, имело бы результатом рост импорта и снижение экспорта. Кроме того, плановые органы, как правило, решительно выступают за производство для удовлетворения внутренних потребностей и за развитие экспортного потенциала лишь до масштабов, необходимых для оплаты основного импорта. Такая политика экономического обособления особенно ярко проявилась в организации экспортной торговли, которая изолировала большинство предприятий от фактических и потенциальных внешних партнеров, ограничив тем самым номенклатуру и качество экспортных поставок номенклатурой и качеством, преобладающими на национальном рынке. Недостаточно гибкое реагирование на изменения структуры внешнего спроса явилось одним из важных факторов, обусловивших неэффективность экспорта промышленных товаров из Советского Союза, в первую очередь в страны, где система внешней торговли не носит централизованного характера.

С. Экономическая открытость и роль конвертируемости рубля

1. Что лежит в основе необходимости большей экономической открытости

58. Основным побудительным мотивом отхода от всеобъемлющего централизованного планирования в Советском Союзе является ожидание того, что в результате большей опоры на рынки микроэкономическое функционирование улучшится. Предполагается, что улучшения будут достигнуты за счет таких мер, как создание конкуренции, введение более эффективных стимулов и учет расходов на основе стоимостных показателей, более тесно связанных с истинными оптимальными издержками. Эти улучшения проявятся в рационализации структуры предложения, повышении качества товаров и ускорении технического прогресса.

59. Одной из важных составных частей реформы является открытие экономики Советского Союза для более полномасштабной международной конкуренции за счет расширения участия в международной торговле. Такое открытие требует более быстрого расширения экспорта Советского Союза и должно осуществляться на основе оценки возможностей с помощью реалистичной экстраполяции нынешней структуры внешней торговли страны. Такая оценка имеет важные последствия для типов финансовых и расчетных механизмов, которые могут внести наиболее эффективный вклад в ускорение темпов роста экспорта и, таким образом, в либерализацию действующих в настоящее время процедур.

60. Как показано в таблице 5, преобладающую роль в экспорте СССР занимают энергоносители и сырье, когда на три категории - топливо, руды и металлы и сельскохозяйственное сырье - за указанные годы приходилось более 55 процентов от его общего объема. И наоборот, на промышленные изделия в период с 1980 года приходилось около 20 процентов, что представляет собой снижение по сравнению с 25 процентами, отмеченными в 1975 году 11/. Что касается экспорта СССР в развитые страны с рыночной экономикой, то здесь преобладание топлива, сельскохозяйственного сырья и руд и металлов было более заметным, и в 80-х годах на эти три категории, как правило, приходилось по крайней мере три четверти, а на промышленные товары - менее 10 процентов от его общего объема. Однако если взять экспорт СССР в развивающиеся страны, то на промышленные товары здесь приходится намного более значительная доля (хотя она и сокращается).

Таблица 5

ЭКСПОРТ И ИМПОРТ СССР: ПРОЦЕНТНЫЕ ДОЛИ ОТДЕЛЬНЫХ КАТЕГОРИЙ ТОВАРОВ С РАЗБИВКОЙ
ПО НАЗНАЧЕНИЮ/ПРОИСХОЖДЕНИЮ, 1975, 1980, 1986, 1986 И 1987 ГОДЫ

Назначение/происхождение	Экспорт				Импорт			
	1975 ГОД	1980 ГОД	1986 ГОД	1987 ГОД	1975 ГОД	1980 ГОД	1986 ГОД	1987 ГОД
<u>Весь мир</u>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Продовольствие (МСТК 0+1+22+4)	4,7	1,8	1,6	1,5	21,8	24,1	17,3	16,1
Сельскохозяйственные сырьевые материалы (МСТК 2 за исключением (22+27+28))	8,1	5,5	4,3	4,7	3,0	3,1	2,7	2,9
Топливо (МСТК 3)	31,3	47,0	47,5	46,7	3,7	2,3	2,3	2,3
Руды и металлы (МСТК 27+28+67+68)	16,5	7,8	7,3	6,8	10,6	9,1	8,1	8,2
Промышленные товары (МСТК 5-8 за исклю- чением (67+68))	25,6	20,5	20,1	20,2	60,1	59,8	68,6	68,9
<u>Развитые страны с рыночной экономикой</u>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Продовольствие (МСТК 0+1+22+4)	3,4	0,6	1,8	1,6	16,9	22,3	15,7	13,9
Сельскохозяйственные сырьевые материалы (МСТК 2 за исключением (22+27+28))	13,4	7,3	7,0	6,6	2,8	3,0	2,8	3,7
Топливо (МСТК 3)	54,0	71,1	66,0	65,0	0,3	0,6	1,0	0,8
Руды и металлы (МСТК 27+28+67+68)	13,0	5,0	2,5	2,2	20,8	16,9	18,9	19,7
Промышленные товары (МСТК 5-8 за исклю- чением (67+68))	12,5	6,0	8,4	7,1	58,6	56,4	60,2	60,0
<u>Развивающиеся страны</u>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Продовольствие (МСТК 0+1+22+4)	9,8	5,8	4,3	3,9	54,3	66,5	45,9	42,9
Сельскохозяйственные сырьевые материалы (МСТК 2 за исключением (22+27+28))	3,7	5,0	3,7	6,7	8,0	7,4	5,9	7,1
Топливо (МСТК 3)	13,4	20,1	20,8	23,9	10,3	9,0	8,9	9,6
Руды и металлы (МСТК 27+28+67+68)	4,1	9,9	9,0	7,5	5,1	5,6	4,7	5,2
Промышленные товары (МСТК 5-8 за исклю- чением (67+68))	31,4	31,2	28,5	27,9	22,3	11,0	34,0	34,8
<u>Социалистические страны Европы</u>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Продовольствие (МСТК 0+1+22+4)	3,4	0,5	0,4	0,4	11,3	10,1	8,3	8,1
Сельскохозяйственные сырьевые материалы (МСТК 2 за исключением (22+27+28))	7,0	4,4	3,3	3,0	0,7	1,3	0,9	0,9

Таблица 5 (продолжение)

Назначение/происхождение	Экспорт					Импорт				
	1975	1980	1986	1987	1987	1975	1980	1986	1987	1987
	год	год	год	год	год	год	год	год	год	год
Топливо (МСТК 3)	26,4	40,8	55,3	52,6	3,7	1,6	1,2	1,0		
Руды и металлы (МСТК 27+28+67+68)	24,0	15,1	8,1	8,1	4,3	2,8	2,7	2,5		
Промышленные товары (МСТК 5-8 за исключением (67+68))	28,3	25,4	18,3	20,0	78,8	81,4	86,0	85,5		
Социалистические страны Азии	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0		
Продовольствие (МСТК 0+1+22+4)	7,3	8,6	1,3	1,8	31,4	30,0	27,8	30,6		
Сельскохозяйственные сырьевые материалы (МСТК 2 за исключением (22+27+28))	2,0	3,2	5,8	5,0	9,8	10,4	11,7	6,4		
Топливо (МСТК 3)	7,7	13,2	19,2	20,3	-	-	-	-		
Руды и металлы (МСТК 27+28+67+68)	4,5	2,8	8,7	8,4	23,2	23,2	16,3	18,1		
Промышленные товары (МСТК 5-8 за исключением (67+68))	67,0	59,1	42,5	38,5	32,7	36,1	44,2	45,0		

Источник: Данные секретариата ЮНКТАД.

61. Ускоренное наращивание общего объема экспорта из Советского Союза повлечет за собой сдвиг в направлении увеличения доли промышленных товаров. Однако для достижения такого сдвига, как ожидается, понадобится значительное время, и большая часть первоначального роста экспорта промышленных товаров, возможно, придется на рынки развивающихся стран. Как отмечено в разделе В выше, значительная доля торговли Советского Союза с этими странами осуществляется на основе двусторонних платежных соглашений, которые позволяют ограничивать использование конвертируемых валют. Ввиду трудностей с внешним финансированием и нехватки такой валюты, с которыми в настоящее время сталкиваются многие развивающиеся страны, торгующие с Советским Союзом на основе двусторонних соглашений, значительная доля ожидаемого увеличения экспорта Советского Союза в течение нескольких последующих лет неизбежно будет достигнута именно в этих рамках, что несовместимо с полной конвертируемостью.

62. Поэтому важная роль соглашений о двусторонних расчетах в торговле между Советским Союзом и некоторыми развивающимися странами скорее всего сохранится, однако более широкая либерализация системы распределения иностранной валюты (т.е. за счет повышения степени конвертируемости рубля) может внести существенный вклад в процесс перестройки. Такая либерализация является составной частью инициатив, направленных на предоставление предприятиям в Советском Союзе большей автономии в их внешней торговле со странами, с которыми соглашения о двусторонних расчетах не существует. Кроме того, она также может дополнительно стимулировать создание совместных предприятий за счет сокращения связанных коммерческими операциями расходов и рисков, которые обусловлены трудностями с получением конвертируемых валют, необходимых для репатриации доли прибыли внешних партнеров.

2. Концепция конвертируемости и положения рубля

63. Степень конвертируемости валюты зависит от таких факторов, как круг экономических субъектов, имеющих право владеть ею и обменивать ее на другую валюту, и от категорий операций, для которых такой обмен разрешен. Исторически свод условий, которые, как в целом признавалось, необходимы для обеспечения конвертируемости валюты, изменялся с развитием общей системы торговли и платежей и превалирующих норм макроэкономической политики 12/. В период с 1945 года основным стандартом в этой области был свод обязательств, зафиксированный в статье VIII статей соглашения МВФ.

64. Одним из основных различий в рамках понятия конвертируемости является различие между текущими и капитальными операциями. Для целей обязательств по статье VIII конвертируемость относится лишь к "осуществлению расчетов и трансферт по текущим международным операциям" 13/. Это ограничение применимо также к рассмотрению вопроса о конвертируемости рубля в рамках настоящего исследования. Обязательства страны - члена МВФ, принимающей статью VIII, включают невведение ограничений на осуществление расчетов или трансферт по текущим международным операциям, конвертируемость валютных балансов, составляемых для этих целей (если эти балансы отражают поступления за счет текущих операций или их конверсия необходима для осуществления расчетов по таким операциям) и недопущение "дискриминационных валютных соглашений или множественной валютной практики". Большинство стран - членов МВФ еще не приняли обязательств по статье VIII, обязавшись соблюдать вместо этого переходные процедуры по статье XIV, которые позволяют стране "сохранять и приспособлять к изменяющимся условиям ограничения в отношении расчетов и трансферт по текущим международным операциям, которые действовали на дату, когда она стала членом".

65. Различные цели конвертируемости валюты связаны между собой, являясь вместе с тем неодинаковыми. Шаги, предпринимаемые странами в целях обеспечения большей степени конвертируемости, обычно являются составной частью того или иного длительного процесса и не включают попыток достигнуть этих целей одновременно за счет принятия всех обязательств. Поэтому конечной системной целью конвертируемости является создание и обеспечение функционирования свободной многосторонней системы расчетов по текущим международным операциям. Однако для отдельных стран основная цель повышения степени конвертируемости часто связана главным образом с конкретной исторической ситуацией, и в случае с Советским Союзом ее необходимо рассматривать во взаимосвязи с процессом реформ.

66. Первоначально этот процесс потребует принятия мер либерализации, которые отнюдь не позволяют ввести полную конвертируемость рубля. Для этой цели, возможно, придется провести разграничение не только между различными обязательствами, охваченными в статье VIII, но также между такими аспектами конвертируемости, как ее применимость к резидентам с одной стороны, и нерезидентам - с другой. Кроме того, внимание в данном случае необходимо уделить также различным инструментам, с помощью которых осуществляется контроль за валютными операциями, куда относятся, например, "требования о сдаче иностранной валюты" (согласно которым резиденты должны продавать властям получаемую ими иностранную валюту) и "квоты удержания" (в пределах которых экспортерам разрешается сохранять определенную долю своих поступлений в иностранной валюте). Одной из возможных характерных черт нового валютного режима для Советского Союза, рассматриваемого в рамках обсуждения мер либерализации в разделе E ниже, является множественная валютная практика. Такая практика может фактически представлять собой один из шагов в направлении большей степени конвертируемости, если она заменит собой механизмы распределения иностранной валюты в рамках всеобъемлющей системы централизованного планирования. Еще один момент, уже отмеченный в разделе C.1, заключается в том, что цель расширения участия Советского Союза в международной торговле может потребовать сохранения системы соглашений о двусторонних расчетах с отдельными странами.

D. Некоторые аспекты процесса реформы и ее перспективная программа

1. Самостоятельность предприятий и меры по преодолению замкнутости советской экономики

67. После 1986 года усилия, направленные на осуществление процесса экономической реформы в СССР, были сосредоточены на попытках предоставления предприятиям большей самостоятельности. В соответствии с новым законодательством предприятия располагают значительно большей самостоятельностью в вопросах выбора организации производства, характера выпускаемой продукции и поставщиков и покупателей. Эта задача требует уменьшения доли обязательных государственных заказов на выпускаемую ими продукцию. Хотя в отсутствие реального рынка капитала основные капиталовложения и создание новых предприятий по-прежнему будут финансироваться из государственного бюджета, складывающиеся в результате реформы взаимоотношения между государством и предприятием должны, согласно замыслу, основываться на стабильных, четко определенных нормах и директивах 14/.

68. Как уже было указано, предпринимаемые в рамках реформы усилия по совершенствованию микроэкономической деятельности тесно связаны с задачей преодоления замкнутости экономики СССР и расширения его участия в международной торговле. Эта связь просматривается в ряде недавно принятых мер в области

такой торговли. Так, например, закон, принятый в августе 1986 года, разрешил 20 промышленным министерствам и 70 предприятиям самостоятельно участвовать в торговле; это право получили впоследствии все предприятия и организации, включая кооперативы. Были существенно либерализованы положения, регулирующие деятельность совместных предприятий с участием советских и иностранных предприятий (например, путем отмены положения, согласно которому доля советской стороны в уставном капитале должна составлять более половины), ведется перестройка административного механизма выдачи разрешений в этой области.

69. В 1986 году в целях стимулирования расширения предприятиями своего экспорта им было разрешено оставлять себе определенную часть поступлений в иностранной валюте. Эта мера свидетельствует о том, что распределение иностранной валюты будет играть важную роль в совершенствовании системы материального стимулирования в рамках советской экономики. Следующим шагом в этом направлении стало объявленное недавно решение о том, что за выпуск сверхплановой продукции производители сельскохозяйственной продукции будут получать оплату в иностранной валюте.

2. Аспекты программы реформы, которые должны сопутствовать либерализации системы внешних расчетов

70. Меры, описанные в разделе С.1 выше, представляют собой элементы реформы, которую предполагается в конечном итоге распространить на многие другие аспекты внешней торговли СССР. В этой связи разрабатываются новые тарифные и нетарифные положения, и в конечном счете будет введен новый закон о внешней торговле. Кроме того, закон, принятый в декабре 1988 года затрагивает такие вопросы, как финансирование и страхование торговых операций, а также вопрос о развитии зон свободной торговли для привлечения иностранного капитала. Помимо этого, в настоящий момент производится упрощение системы ДВК, о котором говорилось выше и которое представляет собой составную часть процесса перехода к новому валютному курсу. Поскольку на сегодняшний день информация о многих существенных подробностях, касающихся механизмов осуществления этих планов, отсутствует, настоящий доклад не содержит их анализа. Вместо этого в настоящем разделе будет затронут ряд проблем, которые необходимо рассмотреть в связи с теми мерами по либерализации процесса распределения валютных средств, о которых говорится в разделе Е, и будут высказаны некоторые рекомендации относительно общего характера соответствующих мер в области политики.

71. Один из важных вопросов касается взаимосвязи, которая, как ожидается, возникнет между макроэкономическим балансом, с одной стороны, и управлением валютно-финансовыми операциями - с другой, в результате либерализации советской системы внешних расчетов. Одним из проявлений этой взаимосвязи, существование которого требует принятия самых неотложных мер, является наличие значительной массы "лишних" денег, возникшей по причине существования в прошлые годы и в настоящее время товарного дефицита, причем эти деньги представляют собой скрытый источник потенциального спроса на конвертируемые валюты. Но даже после того, как эти деньги будут поглощены в результате принятия мер, подобных тем, которые будут рассмотрены чуть ниже, в условиях либерализованного режима распределения иностранной валюты, сохраняющаяся связь между общим балансом спроса и предложения в народном хозяйстве СССР и спросом на иностранную валюту станет, по-видимому, одним из главных факторов при принятии решений в области бюджетной политики, а также одним из барьеров, ограничивающих размеры дефицита государственного бюджета в будущем.

72. Преодоление замкнутости экономики СССР и расширение его участия в международной торговле требуют пересмотра структуры внутренних цен и приближения их к ценам на международных рынках. Такой пересмотр может существенным образом повлиять на распределение доходов и финансовое положение предприятий. Некоторые его результаты, связанные с распределением доходов, могут рассматриваться с социальной точки зрения как нежелательные. Кроме того, если они, подрывая доверие, станут источником напряженности в обществе, то их влияние на процесс реформы может приобрести негативный характер. Потенциальные трудности, включая финансовое положение предприятий, можно проиллюстрировать двумя примерами. Первый пример касается обанкротившихся предприятий, другой же связан с предприятиями, увеличение прибыли которых в начальный период перехода в большей степени свидетельствует об абсурдности старой структуры цен, чем об их эффективности. В силу отсутствия соответствующей информации невозможно сделать вывод о количестве конкретных случаев, относящихся к двум указанным категориям. Тем не менее многие предприятия, попавшие в первую категорию, по завершении пересмотра цен могли бы в конечном счете внести позитивный вклад в процесс роста национального благосостояния. С другой стороны, после завершения реформы цен может возникнуть необходимость в реорганизации производства на ряде предприятий, относящихся ко второй категории, или даже в их закрытии. В то же время на первых этапах перехода к новой структуре цен получаемые ими более высокие прибыли могут вызвать потребность в расширении масштабов их деятельности (и увеличить их способность приобретать конвертируемую валюту на аукционах, которые рассматриваются в разделе E).

73. Многие проблемы, которые, возможно, возникнут на переходном этапе реформы цен, объясняются одновременным существованием видов экономической деятельности, регулируемых "командной" системой, о которой идет речь в первом разделе настоящего исследования, и других видов деятельности, которые подвержены действию рыночных процессов. В процессе реформы значение последних видов деятельности должно постепенно возрастать. Например, выше уже указывалось на предусматриваемое снижение доли государственных заказов в производимой предприятиями продукции. Последствия такого изменения можно проиллюстрировать на примере оптовой торговли средствами производства, которая в соответствии с текущими планами составит к 1990 году 60 процентов от общего оборота, а к 1992 году - около 90 процентов 15/. Тем не менее директивным органам предстоит решить вопрос о том, как осуществить этот переход с минимальными издержками, связанными со взаимодействием "командной" системы и рыночных процессов. Что касается "командной" системы, например, то значительные изменения цен на промежуточную продукцию или уровня ее предложения может вызвать неблагоприятную цепную реакцию в некоторых отраслях производства по причине планирования, которое предусматривает жесткий баланс между предложением и спросом, и отсутствия незадействованных мощностей. С другой стороны, если определенные товары будет трудно или невозможно приобрести по причине того, что производящие их предприятия зависят от "командной" системы, то это может привести к свертыванию видов деятельности, которые регулируются рыночным механизмом.

74. Ликвидация существующей массы "лишних" денег потребует принятия единовременных мер. Некоторые предложения по достижению этой цели, вероятно, неприемлемы с политической точки зрения, поскольку они, по-видимому, будут сочтены несправедливыми и станут по этой причине возможным источником социальной напряженности. Эти предложения предусматривают: а) снятие ограничений на изменение цен и снижение реальной стоимости денежной массы в результате резкого увеличения темпов инфляции; и б) денежную реформу, в результате которой рубль будет заменен новой денежной единицей таким образом, что это приведет к уменьшению

реальной стоимости существующих накоплений в рублях 16/. Меры, более приемлемые с политической точки зрения, включают в себя краткосрочное увеличение импорта потребительских товаров и шаги по созданию активов, которые были бы способны ликвидировать проблему чрезмерной покупательной способности, выражающуюся в существовании "лишних" денег. Все еще ощущается недостаток в привлекательных финансовых активах, которые могут быть использованы в этих целях. Открытый доступ к таким активам будет, по-видимому, одним из побочных результатов самого процесса реформы. Например, развитие независимых рынков капитала 17/ для удовлетворения финансовых потребностей предприятий является одним из потенциальных источников формирования инвестиционных инструментов, способных поглотить балансы ликвидных средств предприятий и домашних хозяйств. Однако для решения насущной проблемы имеющихся "лишних" денег важную роль могла бы сыграть продажа реальных активов длительного пользования. Решению этой проблемы могла бы способствовать и продажа государственных облигаций при условии уверенности общественности в том, что процентные доходы и поступления в счет возмещения основной суммы можно будет использовать для приобретения товаров и услуг, таких, как дома, земля и оборудование.

75. Как уже было указано, даже после поглощения "лишних" денег взаимосвязь между общим макроэкономическим балансом и спросом на иностранную валюту будет по-прежнему представлять собой проблему в рамках макроэкономической политики. Хотя рамки настоящего документа не позволяют в деталях обсудить пересмотренный механизм проведения такой политики, следует отметить, что больший упор на прямое и косвенное налогообложение, а также расширение видов заемных средств позволили бы правительству проявлять большую гибкость не только в рамках макроэкономической политики, но и при осуществлении реформы цен.

76. Успешное регулирование соотношения одновременно существующих видов деятельности, которые по-прежнему управляются "командной" системой и которые регулируются рыночными процессами, приведет, помимо прочего, к достижению соответствующего баланса между различными методами ценообразования, налогообложения и субсидирования по мере перехода от двойной или множественной систем ценообразования к единообразным ценам. Так, например, ориентация на рыночный механизм наиболее четко проявляется в тех секторах, в которых типичные размеры предприятий и свободный доступ, как ожидается, могут способствовать развитию подлинной конкуренции. В других секторах либерализация ценообразования должна сопровождаться применением таких методов (включая контроль за ценами), которые позволили бы не допустить использования крупными предприятиями своего господствующего положения на рынке. Кроме того, налоги и субсидии 18/ могут служить средством предотвращения неблагоприятных сдвигов в распределении доходов и появления нежелательного соотношения прибылей и убытков среди предприятий, которые, как отмечалось выше, могут быть характерны для начальных этапов реформы цен. Так, например, структура косвенного налогообложения (включая тарифы) может использоваться в качестве метода воздействия на систему цен, который позволяет избежать подробного фиксирования цен, присущего всеобъемлющему централизованному планированию. Проблема чрезмерно высокого уровня прибыли может быть решена в рамках прямого налогообложения предприятий. Для тех групп населения, которым повышение цен на определенные виды потребительских товаров грозит падением уровня жизни ниже социально приемлемого уровня, может быть разработан механизм прямого субсидирования доходов.

Е. Конкретные шаги по либерализации советской системы
внешних расчетов 19/

77. Хотя либерализованная система внешних расчетов и не совместима со старой системой комплексного экономического планирования в СССР, для успешного завершения, реформ, изложенных в разделе D выше, введения полной конвертируемости рубля по текущим операциям не требуется. Тем не менее советское правительство, очевидно, добивается того, чтобы вышеуказанные реформы сопровождалась постепенной либерализацией внешних расчетов. В настоящем разделе освещаются некоторые вопросы, которые необходимо рассмотреть в данном контексте, а также потенциальное воздействие различных предлагаемых мер на процесс проведения реформы.

1. Валютные курсы

78. С либерализацией системы внешних расчетов тесно связан вопрос о будущей системе обменного курса рубля. Цель правительства заключается в поэтапном переходе к новому курсу рубля (включая девальвацию на 100 процентов в начале 1990 года). Система дифференцированных валютных коэффициентов (ДВК) будет ликвидирована, и новый обменный курс (в отличие от старого) будет действовать как в области внешних расчетов, так и в области распределения ресурсов. Этот процесс будет завершен к началу 1991 года. Вместе с тем многие детали, касающиеся будущих механизмов в этой области, по-видимому, еще не разработаны.

79. Один из аспектов этой системы, имеющий отношение к конвертируемости, заключается в возможности существования нескольких обменных курсов рубля. И здесь конечный результат будет зависеть от того, насколько успешно удастся обеспечить одновременное существование деятельности, все еще регулируемой в рамках "командной" системы, и деятельности, определяемой рыночными процессами, а также от конкретных механизмов новой системы внешних расчетов. Например, одним из возможных путей может быть создание системы множественных валютных курсов, состоящей из официального курса для определенных видов операций и другого курса или курсов, определяемых на внутреннем рынке для валют, описанных ниже. Число курсов в рамках этой системы будет зависеть от того, каким образом будет решено разбить на отдельные группы для этих целей различные категории операций и экономических субъектов.

80. В свете наблюдений, изложенных в настоящем исследовании выше, представляется целесообразным обратить особое внимание на два пункта, непосредственно касающихся такой системы множественных валютных курсов. Во-первых, хотя в статье VIII статей соглашения МВФ осуждается использование "практики множественности валютных курсов" в случае с СССР замена сложной системы ДВК ограниченным числом валютных курсов скорее всего будет во многом способствовать достижению основных экономических целей, лежащих в основе перехода к конвертируемости 20/. Во-вторых, первоначальное воздействие отмены ДВК и перехода к более единообразной системе может существенно различаться по видам деятельности и секторам, вызывая, например, в одних случаях девальвацию рубля, а в других - ревальвацию 21/. В разделе D.2 выше объясняется, что, поскольку это воздействие считается нежелательным, оно должно компенсироваться под действием пересмотренной системы цен, налогообложения и субсидий. Кроме того, сокращение объема "требований по сдаче" иностранной валюты могло бы помочь компенсировать ослабление заинтересованности предприятий, столкнувшихся с ревальвацией, в экспорте своей продукции.

2. Внутренний рынок для конвертируемых валют

81. В рамках реформы в этой области можно предусмотреть различные возможные пути облегчения операций по купле-продаже конвертируемых валют и финансированию операций в этих валютах. Согласно Постановлению, декабрь 1988 года, будут периодически устраиваться официальные валютные аукционы. Число предприятий - участников вышеуказанных аукционов будет, по-видимому, ограничено, причем отбор участников будет производиться на основе оценки компетентными органами того, каким образом предприятия будут использовать закупленную валюту. В то же время были либерализованы положения, регулирующие право советских предприятий иметь и обменивать иностранную валюту.

82. Институт аукционов по продаже конвертируемой валюты в сочетании с увеличением числа прямых сделок в таких валютах между предприятиями может внести значительный вклад в проведение экономической реформы, в частности в достижение ее цели предоставления предприятиям большей самостоятельности (при условии принятия эффективных мер по удовлетворению потенциально большего необеспеченного спроса, вызванного избытком денежной массы в обращении). В частности, такие мероприятия позволили бы шире использовать рыночные процессы и облегчить прямые связи между предприятиями Союза Советских Социалистических Республик, организовать подготовку должностных лиц и руководителей предприятий в СССР по вопросам, касающимся валютных операций, и получить информацию о стоимости рубля, выраженной в иностранной валюте (которая представляла бы собой ценный ориентир при установлении такого фиксированного официального обменного курса, как указано в разделе E.1 выше). Кроме того, как показано ниже, аналогичные шаги в отношении неконвертируемых валют также могли бы стать полезным инструментом в деле либерализации механизмов двусторонних платежных соглашений Союза Советских Социалистических Республик. Можно ожидать, что система периодических официально организуемых аукционов и сделок между предприятиями в конвертируемых валютах приведут в конечном итоге к возникновению подлинного валютного рынка, где государственное вмешательство будет осуществляться в форме операций купли-продажи в рамках валютной политики страны.

83. Вместе с тем для того, чтобы в полной мере использовать возможности валютных аукционов, необходимо увеличить число участников и проводить их чаще, чем предусматривается в настоящее время. Внедрение таких аукционов может быть постепенным процессом, однако важно, чтобы число экономических субъектов, которые на начальном этапе участвуют в них в качестве продавцов и покупателей, было достаточно большим для образования подлинного рынка и чтобы государство не вмешивалось в ход аукционов с целью воспрепятствовать покупке иностранной валюты участниками, предложившими наивысшую цену. Однако даже при соблюдении этих условий по-прежнему нерешенным остается вопрос о категориях предприятий, которые могут быть допущены к участию в аукционе на его начальной стадии. В число продавцов могут входить все предприятия, которым разрешено удерживать часть своих поступлений в конвертируемой валюте. Еще один критерий допуска - как покупателей, так и продавцов - к аукционам мог бы основываться на принципе участия того или иного предприятия в видах деятельности, которые могут способствовать расширению советского экспорта товаров, помимо энергетического и минерального сырья с оплатой в твердой валюте или замещению импорта. Впоследствии доступ мог бы быть открыт для других категорий предприятий. По мере расширения числа участников и приобретения опыта купли-продажи иностранной валюты было бы естественно, если бы механизм

аукционов был постепенно замещен самостоятельным валютным рынком, на котором главную роль играли бы банки. А с предоставлением права на осуществление валютных операций всему населению будет обеспечена конвертируемость рубля для всех граждан.

84. В ходе этого постепенного расширения сферы аукционов необходимо будет также принять решения в отношении возможности включения в число участников отдельных категорий экономических субъектов, не упомянутых в коротком пояснении выше. К одной из таких категорий относятся фермеры, получающие иностранную валюту за выпуск сверхплановой продукции в соответствии с недавно объявленными мерами. В другую такую категорию входят иностранные партнеры по совместным предприятиям. Когда такие совместные предприятия реализуют свою продукцию главным образом путем экспорта с оплатой в твердой валюте, повысить их заинтересованность можно путем принятия соответствующих мер, касающихся их права на удержание конвертируемой валюты. Но для иностранных партнеров по совместным предприятиям, ориентированным на рынки в самом СССР и других странах - членах СЭВ, доступ к участию в валютных аукционах, возможно, уменьшил бы риск, связанный с трудностями репатриации своей доли прибыли 22/.

85. Следует сделать одно предостережение относительно либерализации использования конвертируемой валюты экономическими субъектами в СССР. Существует опасность, что при отсутствии расширения предложения товаров это может привести к постепенной замене на внутреннем рынке национальных денежных единиц конвертируемой валютой ("долларизация"); явление, которое было недавно отмечено в ряде стран (включая некоторые страны Латинской Америки и Польшу), где наблюдаются высокие темпы инфляции и финансовая нестабильность.

3. Система расчетов с партнерами в рамках СЭВ

86. Расчеты по торговым операциям между СССР и его партнерами в рамках СЭВ в некоторых случаях производятся в конвертируемых валютах, однако любая попытка навязать использование таких валют в этой торговле вызвала бы ее сокращение. Тем не менее, как представляется, есть возможность либерализовать систему расчетов между СССР и СЭВ, не переходя к использованию конвертируемых валют.

87. В прошлом попытки перевести систему расчетов в рамках СЭВ на более упорядоченную и единообразную основу и придать ей многосторонний характер не смогли решить проблемы (аналогичные обсуждавшимся выше применительно к народному хозяйству СССР) в результате того, что торговля в рамках СЭВ определяется директивами комплексного централизованного планирования, осуществляющегося в физических показателях, а основная валюта, в которой ведется эта торговля (переводной рубль), выполняет исключительно функции расчетной единицы. Одно из следствий существования нынешней системы заключается в том, что цены в переводных рублях и обменные курсы для их перевода в национальные валюты до известной степени независимы от уровня цен на международных рынках и практически не связаны с национальными ценами и уровнем издержек производства. Другое следствие заключается в том, что страны, имеющие положительное сальдо в результате расчетов по торговым операциям в рамках СЭВ, не получают автоматически права на покупку товаров или национальных валют.

88. Существуют различные каналы, посредством которых осуществление реформ в СССР и в некоторых других социалистических странах Восточной Европы может содействовать решению этих проблем. Во-первых, пересмотр в странах, проводящих такую реформу, структуры внутренних цен в сторону ее приближения к ценам в международной торговле

может заложить основу для создания более рациональной системы цен в торговле в рамках СЭВ. Во-вторых, возникающие в результате проведения этой реформы новые обменные курсы национальных валют этих стран к конвертируемым валютам могут использоваться в качестве ориентиров при исчислении новых относительных обменных курсов для применения во взаимной торговле стран-членов. В-третьих, улучшение обратимости денег в товары на внутреннем рынке этих стран ("товарная конвертируемость") могло бы, естественно, сопровождаться предоставлением странам, имеющим положительное сальдо в переводных рублях, права приобретать на эти средства товары. В долгосрочной перспективе результаты этих изменений могли бы содействовать многостороннему использованию в рамках СЭВ средств, получаемых странами в результате расчетов по торговым операциям в рамках СЭВ. Однако до тех пор, пока процесс реформ ограничивается лишь некоторыми странами-членами, в рамках СЭВ будет возможна лишь частичная многосторонность.

4. Двусторонние платежные соглашения

89. Как отмечалось выше, к числу многих наиболее перспективных рынков для увеличения экспорта СССР в ближайшем будущем относятся рынки развивающихся стран. Расчеты с рядом крупнейших торговых партнеров СССР из числа таких стран регулируются двусторонними соглашениями и, как в случае с системой расчетов со странами - членами СЭВ, любая попытка навязать в нынешних условиях использование конвертируемых валют привела бы к сокращению этой доли в советской торговле. Тем не менее следует рассмотреть вопрос о внесении в предусмотренные этими соглашениями механизмы таких изменений, которые соответствовали бы основному направлению экономической реформы в СССР.

90. Основная цель этих изменений должна заключаться в стимулировании прямой торговли на уровне предприятий. Движению в этом направлении в СССР и у его партнеров по этим соглашениям в немалой степени способствовало бы, по-видимому, рассмотрение новых процедур. Одной из таких процедур могла бы стать организация валютных аукционов как одного из источников платежных средств. Объектами торговли на таких аукционах были бы рубль и неконвертируемые валюты каждого из партнеров Союза Советских Социалистических Республик, эти аукционы были бы открыты для предприятий обеих сторон, желающих участвовать в этой торговле. Вместе с тем финансовые механизмы для осуществления широкомасштабной торговли инвестиционными товарами сложны и не предусматривают простую оплату наличными. Даже после того предприятиям в целом будет отведена более видная роль в осуществлении внешнеторговых операций Союза Советских Социалистических Республик, государственная помощь и финансирование, вероятно, по-прежнему будут играть значительную роль в его экспорте инвестиционных товаров (как это имеет место при экспорте из стран - членов ОЭСР). Тем не менее по мере того, как советские предприятия, производящие инвестиционные товары, будут приобретать все большую самостоятельность в результате экономической реформы, создание гибких финансовых механизмов и их адаптации, в случае необходимости, в рамках двусторонних платежных соглашений будет способствовать развитию их экспортной деятельности.

Примечания

1/ См. Nomura Research Institute, Quarterly Economic Review, vol. 19, No. 3 (August 1989), pp. 13-14.

2/ Более подробные данные см. Bank for International Settlements, 59th Annual Report (Basle, June 1989), p. 191.

3/ См., например, OECD Economic Outlook, No. 45 (June 1989), pp. 13-18 и Bank for International Settlements, op. cit., p. 150.

4/ Вопросы, обсуждаемые в данном разделе, подробно рассматривались в главе IV издания Trade and Development Report, 1989 (United Nations publication, Sales No.E.89.II.D.14), pp. 73-118.

5/ Термин "страны с высоким уровнем задолженности" в данном разделе охватывает группу стран, отобранных на основе имеющихся данных, связанных с анализом. В эту группу входят Аргентина, Боливия, Бразилия, Венесуэла, Колумбия, Коста-Рика, Кот-д'Ивуар, Марокко, Мексика, Нигерия, Перу, Уругвай, Филиппины, Чили, Эквадор и Ямайка.

6/ См. Trade and Development Report, 1989, op. cit., pp. 97-98.

7/ См. Trade and Development Report, 1988 (United Nations publication, Sales No E.88.II.D.8), pp. 113, 118.

8/ См. Trade and Development Report, 1989, op. cit., pp. 102-104.

9/ См. M. Pastor, "The effects of IMF programmes in the third world: Debate and evidence from Latin America", World Development (February 1987).

10/ ДВК в настоящее время варьирует между 0,2 и 6,6. Институт мировой экономики и Институт США и Канады, "Поэтапный план введения конвертируемости рубля", стр. 24. Если исходить из гипотетического курса, составляющего 0,65 доллара за 1 рубль, то предприятия могут получать от 0,13 до 4,29 рубля за каждый доллар своего экспорта.

11/ Как по экспорту, так и по импорту имеются статьи, которые не могут быть распределены между товарными группами, показанными в таблице 5.

12/ Информацию об изменении характера концепции конвертируемости см. в Robert Triffin, Europe and the Money Muddle. From Bilateralism to Near-Convertibility, 1947-1956 (New Haven: Yale University press, 1957), pp. 234-245.

13/ Статья XXXd статей соглашения МВФ определяет текущие международные операции следующим образом:

"Расчеты по текущим операциям означают расчеты для целей, отличных от перемещения капитала, и включают, без ограничения:

1) все расчеты, которые должны быть осуществлены в связи с внешнеторговыми и другими текущими деловыми операциями, включая услуги, и обычными краткосрочными банковскими и кредитными операциями;

2) расчеты по процентам на займы и чистым поступлениям на другие инвестиции;

3) расчеты на умеренную сумму для амортизации займов или для амортизации прямых инвестиций; и

4) пререводы на умеренные суммы для покрытия расходов семей.

После консультаций с заинтересованными членами Фонд может определить, являются ли те или иные конкретные операции текущими операциями или капитальными операциями".

14/ Более полную информацию о нынешнем ходе экономической реформы в СССР (включая конкретные меры, упоминавшиеся в данном тексте) см. в Обзоре мирового экономического положения, 1988 год (Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.88.II.C.1), глава VI; Обзоре мирового экономического положения, 1989 год (Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.89.II.C.1), стр. 18-25 английского текста; Л. Абалкин, "Основы радикальной реформы хозяйственного механизма в СССР", глава 1.7 в книге: "Economic Reforms in the European Centrally Planned Economies", United Nations Economic Commission for Europe Studies № 1 (United Nations publication, в продаже под № GV.E.89.03 (в мягкой обложке) или GV.E.89.04 (в твердой обложке); и "USSR: new management mechanism in foreign economic relations", консультативное исследование, подготовленное по просьбе секретариата ЮНКТАД (United Nations publication, в продаже под № E.88.II.D.5), главы I и II.

15/ Обзор мирового экономического положения, 1988 год, цит. соч., стр. 115 англ. текста. Следует ожидать, что в разных отраслях темпы перехода к рыночному регулированию будут различными. Другие взгляды по этому вопросу см., например, в J. M. van Brabant and P. Navlik, chap. 3.9 (pp. 222-223) в Economic Reforms in the European Centrally Planned Economies, указ. работа.

16/ Более подробную информацию о механизме возможных валютных реформ см. в Институте мировой экономики и Институте США и Канады, указ. работа, стр. 19-21.

17/ В рамках "командной" системы кредиты предприятиям и организациям выдаются банками. Однако такое кредитование регулируется процессом централизованного планирования и призвано обеспечить выполнение плановых заданий в области производства и торговли. Это кредитование не определяется независимыми решениями заемщиков и финансовых учреждений.

18/ Любое субсидирование цен, используемое в рамках новой финансовой политики, должно формироваться с учетом четко определенных целей. Одна из задач реформы состоит в том, чтобы ликвидировать систему снабжения товарами и услугами, для которой характерно повсеместное использование всеобъемлющих субсидий, которые, в свою очередь, тяжелым бременем ложатся на государственный бюджет.

19/ Под системой внешних расчетов понимаются не только валюты, используемые для международных расчетов, но и структура механизмов и учреждений, необходимых для осуществления валютных операций.

20/ О согласии МВФ на существование множественных валютных курсов в контексте либерализации режимов валютного контроля в некоторых странах Латинской Америки см. "Triffin", op. cit., pp. 125-126.

21/ Результат этого воздействия зависит от соотношения между прежним курсом, по которому то или иное предприятие переводило свои доходы в иностранной валюте в рубли (то есть старый официальный обменный курс, помноженный на соответствующий ДВК), с одной стороны, и новым обменным курсом - с другой. Так, например, если новый обменный курс предусматривает девальвацию на 100 процентов по сравнению с прежним курсом, то средства предприятий, ДВК которых меньше 2, подвергнутся девальвации, а средства предприятий, ДВК которых больше 2, - ревальвации.

22/ Это предложение, направленное на расширение системы стимулирования совместных предприятий, не противоречит предложению о создании специальных экономических зон в определенных приграничных районах СССР. К числу мер по повышению заинтересованности предприятий в таких зонах можно было бы отнести либеральный валютный режим, построенный в соответствии с одним из возможных альтернативных вариантов.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Последние предложения о созыве международной конференции
по международным валютно-финансовым вопросам

1. Как отмечается в докладе а/, подготовленном для сорок третьей сессии Генеральной Ассамблеи, с 1982 года интерес к проведению международной конференции по валютно-финансовым вопросам усилился. Обзор предложений под этим заголовком приводился в докладе б/, подготовленном для сорок второй сессии Генеральной Ассамблеи. В настоящем приложении эта информация обновляется.
2. На 40-м и 41-м заседаниях министров Межправительственной группы 24 по международным валютно-финансовым вопросам с/ министры "вновь заявили, что эффективная реформа международной валютно-финансовой системы требует созыва международной конференции". Кроме того, они вновь выступили с призывом о создании представительного комитета министров развивающихся и промышленно развитых стран для рассмотрения вопроса о реформе международной валютно-финансовой системы в качестве эффективного шага в рамках подготовки к такой конференции, причем этот комитет предлагалось создать в форме объединенного подкомитета Временного комитета или Комитета развития.
3. На девятой Конференции глав государств и правительств неприсоединившихся стран, состоявшейся 4-7 сентября 1989 года в Белграде, главы государств и правительств призвали промышленно развитые страны:

"позитивно откликнуться на инициативы неприсоединившихся и других развивающихся стран в связи с реформой международной валютно-финансовой системы, включая предложение Группы 24 относительно создания представительного комитета министров развивающихся и развитых стран для совместного рассмотрения дальнейших шагов в направлении реформы международной валютно-финансовой системы д/".

а/ "Текущее международное валютно-финансовое положение", доклад Генерального секретаря (A/43/749 и Corr.1), приложение III.

б/ "Текущее международное валютно-финансовое положение", доклад Генерального секретаря (A/42/555), приложение.

с/ Межправительственная группа 24 по международным валютно-финансовым вопросам, "Communique of the fortieth meeting of ministers" (Washington, D.C., April 1989), paras. 73-74, and "Communique of forty-first meeting of ministers" (Washington, D.C., September 1989), paras. 90-91.

д/ Заключительный документ девятой Конференции глав государств и правительств неприсоединившихся стран, "Проблемы задолженности, финансирование развития и валютно-финансовые проблемы", стр. 70.