



Генеральная Ассамблея

Distr.: General
13 August 2004
Russian
Original: English

Пятьдесят девятая сессия

Пункт 85(с) предварительной повестки дня*

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

Кризис внешней задолженности и развитие

Доклад Генерального секретаря**

Резюме

Настоящий доклад, представленный во исполнение резолюции 58/203 Генеральной Ассамблеи от 23 декабря 2003 года, дополняет доклад Генерального секретаря о последующей деятельности по итогам Международной конференции по финансированию развития и осуществлению ее решений (A/59/270). В докладе анализируется динамика показателей задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой в контексте последних событий в области международной торговли и расчетов и на международных рынках капитала. В докладе дается оценка официальной помощи по облегчению задолженности по линии Инициативы в отношении бедных стран-крупных должников и реструктуризации долга в рамках Парижского клуба и обсуждаются аспекты регулирования задолженности в развивающихся странах и положение дел с функционированием согласованных на международном уровне механизмов решения проблем, связанных с задолженностью суверенных государств частным кредиторам.

* A/59/150.

** Задержка с представлением настоящего доклада позволила устранить дублирование с другими докладами, подготовленными в системе Организации Объединенных Наций.

I. Введение

1. Генеральная Ассамблея в своей резолюции 58/203 от 23 декабря 2003 года просила Генерального секретаря представить Ассамблее на ее пятьдесят девятой сессии доклад об осуществлении резолюции и включить в этот доклад всеобъемлющий и предметный анализ стоящих перед развивающимися странами проблем внешней задолженности и обслуживания долга, в частности проблем, обусловленных глобальной финансовой нестабильностью. Во исполнение этой просьбы в настоящем докладе рассматриваются последние события, в том что касается состояния внешней задолженности и обслуживания долга развивающихся стран и стран с переходной экономикой, и обсуждаются меры по урегулированию проблем задолженности развивающихся стран. В заключительной части доклада рассматриваются рекомендации в сфере политики.

II. Последние тенденции в динамике международных показателей задолженности

2. Общий объем внешней задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой вырос в 2003 году примерно на 95 млрд. долл. США, или 4 процента. Темпы прироста краткосрочной задолженности, основная часть которой приходится на Восточную Европу и Центральную Азию, Восточную Азию и Тихий океан и Латинскую Америку и Карибский бассейн, намного опережали (11,6 процента) темпы прироста долгосрочной задолженности (2,3 процента). Если увеличение долгосрочной государственной и гарантированной государством задолженности наблюдалось во всех регионах, то в странах Африки к югу от Сахары и в Восточной Европе и Центральной Азии возросла также задолженность частного сектора, в результате чего в этих регионах отмечались самые высокие темпы прироста общего объема долгосрочной задолженности (см. приложение).

3. Как и в 2002 году, экспортные поступления росли быстрее, чем суммарный объем задолженности, обусловив тем самым улучшение традиционных показателей задолженности. Отношение объема задолженности к экспорту по всем странам, вместе взятым, сократилось более чем на 13 процентных пунктов до уровня ниже 100-процентного порога, а отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту снизилось с 17,8 процента до 15,0 процента, что объяснялось также воздействием продолжающегося падения международных процентных ставок. Рост экспорта способствовал также сокращению отношения краткосрочной задолженности к резервам иностранной валюты, поскольку он обеспечил возможность для существенного наращивания резервов в ряде стран с формирующейся рыночной экономикой, в которых отмечался также чистый приток частного капитала в объеме, превышающем их потребности в финансировании баланса текущих операций.

4. Несмотря на эти в целом позитивные изменения, наблюдалось дальнейшее ухудшение отношения общего объема задолженности к валовому национальному доходу в Латинской Америке и Карибском бассейне и в Северной Африке и на Ближнем Востоке, где отмечались более низкие темпы ускорения роста доходов, чем в других регионах. Кроме того, существенно возрос объем просроченных платежей в Латинской Америке, что объяснялось отсутствием

сдвигов в урегулировании проблем с реструктуризацией долга Аргентины. Объем просроченных платежей возрос также в странах Африки к югу от Сахары и в странах Восточной Азии и Тихого океана (см. приложение).

5. Следует отметить, что в структуре кредитования международными банками стран с формирующейся рыночной экономикой неуклонно возрастает доля займов в местной валюте по линии их зарубежных филиалов, представляющих собой платежные требования, которые не учитываются в виде трансграничных обязательств. Согласно оценкам, объем таких обязательств в 2003 году составил более трети от общего объема платежных требований иностранных банков к странам с развивающейся экономикой¹.

III. Официальная помощь по облегчению задолженности и официальная помощь в целях развития

A. Ход осуществления Инициативы в отношении бедных стран-крупных должников (БСКД)

6. В связи с добавлением в 2004 году Гайаны, Ганы, Нигера, Никарагуа, Сенегала и Эфиопии 14 стран достигли момента завершения процесса, что дает им право на получение максимально возможного объема помощи по облегчению задолженности в рамках Инициативы в отношении бедных стран-крупных должников (БСКД). Еще 13 стран достигли момента принятия решения, что дает им право на получение промежуточной помощи. Таким образом, Инициатива продолжает осуществляться медленными темпами, что в первую очередь связано с необходимостью выполнения странами, подпадающими под действие Инициативы, условий получения помощи по облегчению задолженности. Совмещение целей достижения и поддержания приемлемого уровня задолженности, поощрения долгосрочного роста и сокращения масштабов нищеты представляет особо сложную задачу, поскольку в контексте реализации документов о стратегии сокращения масштабов нищеты приоритет приходится отдавать расходованию средств в социальных секторах, преимущественно на нужды образования и здравоохранения². Хотя необходимость увеличения расходов на эти цели не может вызывать ни малейших сомнений, последовательное сокращение масштабов нищеты и обеспечение приемлемого уровня задолженности требуют также увеличения внутренних капиталовложений в развитие инфраструктуры и производственного потенциала в целях повышения темпов экономического роста и роста занятости³.

7. Приемлемость уровня задолженности зависит также от уязвимости перед внешними потрясениями. Ряд бедных стран-крупных должников пострадал от потрясений, вызванных резким падением цен в основных экспортных секторах, засухой и другими стихийными бедствиями, а также гражданскими конфликтами в соседних странах. Следствием этого стали неприемлемые уровни задолженности в промежуточный период или после достижения момента завершения процесса. Кроме того, из 11 стран, еще не достигших момента принятия решения, 8 стран либо находятся в состоянии конфликта, либо переживают постконфликтный период, и все страны, за исключением 2, расположены в Африке. В этих странах накоплен значительный объем просроченных долговых обя-

зательств перед международными финансовыми учреждениями с давно наступившими сроками погашения, в некоторых случаях еще в середине 80-х годов.

8. Инициатива в отношении БСКД задумывалась с тем расчетом, что предоставляемая помощь по облегчению задолженности станет чистым дополнением к общему объему официальной помощи в целях развития (ОПР). Этот принцип дополнительности является необходимым условием одновременного достижения многочисленных целей Инициативы. Однако с момента введения в действие в 1995 году первоначальной схемы БСКД происходило резкое падение общего объема чистой передачи ресурсов по линии ОПР по сравнению с прежней динамикой, который так и остается на низком уровне, несмотря на увеличение потоков двусторонней помощи после 2001 года⁴. Следует отметить, что все более широкое распространение получает практика замены двусторонних займов, предоставляемых бедным странам-крупным должникам, субсидиями. Однако, несмотря на увеличение таких субсидий на 31 процент за период с 2000 по 2002 год, этот прирост почти полностью объяснялся увеличением объема списанной задолженности на 2032 млн. долл. США⁵. Действительно, приток двусторонней ОПР в бедные страны-крупные должники за вычетом объема списанной задолженности не возрасал с 1997 года, а рост продовольственной и чрезвычайной помощи произошел в ущерб целевым проектным субсидиям, которые обладают наибольшим потенциалом в плане воздействия на долгосрочные темпы экономического роста.

9. С учетом недавних обязательств, взятых правительствами некоторых развивающихся стран, не относящихся к категории БСКД, особенно Индии и Ливийской Арабской Джамахирии, предоставить бедным странам-крупным должникам помощь по облегчению задолженности общий показатель участия кредиторов повысился, однако для 13 из 27 стран, получивших к настоящему времени право на помощь по облегчению задолженности в рамках Инициативы, он по-прежнему составляет менее 90 процентов, а для пяти из них — менее 85 процентов⁶, что отчасти объясняется ограниченным участием коммерческих кредиторов и отчасти финансовыми ограничениями, которые испытывают страны-кредиторы с низким уровнем дохода, в том числе другие бедные страны-крупные должники⁷. Хотя Фонд сокращения задолженности Международной ассоциации развития может обеспечить ресурсы для сокращения задолженности по коммерческим займам, его остальные возможности ограничены. Кроме того, коммерческие кредиторы могут отказаться от участия в операциях по выкупу долговых обязательств и возбудить судебные тяжбы, как это имело место в случае по меньшей мере девяти бедных стран-крупных должников. Что касается мер по решению проблемы участия кредиторов, то предлагается учредить фонд правовой технической помощи для оказания содействия таким странам в вопросах недопущения судебных тяжб или участия в них и создать отдельный целевой фонд для погашения долговых обязательств перед странами, которые сами получили от Парижского клуба помощь по аннулированию задолженности⁸.

10. Некоторые из этих опасений нашли отражение в работе Сети министров финансов БСКД на их девятом совещании, состоявшемся в Дубае, Объединенные Арабские Эмираты, в сентябре 2003 года⁹. Министры отметили, что макроэкономические механизмы Международного валютного фонда (МВФ) и документы о стратегии сокращения масштабов нищеты по-прежнему в недостаточной степени ориентированы на достижение экономического роста и целей в

области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, и что их чрезмерный упор на сокращение темпов инфляции означает, что некоторым странам приходится сокращать целевые показатели экономического роста и расходы на борьбу с нищетой даже при наличии долгосрочных субсидий на цели финансирования дефицита государственного бюджета. Они высказались за необходимость выделения бедным странам-крупным должникам дополнительных ресурсов для проведения анализа воздействия макроэкономических механизмов на масштабы нищеты и положение в социальной сфере. Кроме того, колебания процентных ставок и обменных курсов, влияющие на расчет чистой текущей стоимости чрезмерного долгового бремени, а также на экономический рост и инвестирование, также следует считать внешними потрясениями и учитывать в решениях о доведении показателя помощи по облегчению задолженности до максимального уровня в момент завершения процесса. Министры далее настоятельно призвали при проведении МВФ будущих оценок приемлемости уровня задолженности анализировать, помимо внешней задолженности государственного сектора, внутренний долг и внешнюю задолженность частного сектора и настоятельно призвали доноров оказывать более активную поддержку в отслеживании и сокращении таких видов задолженности.

11. Программа действий, принятая в момент провозглашения Инициативы в отношении БСКД в 1996 году, включала оговорку об окончании действия, с тем чтобы Инициатива не стала постоянным механизмом. После трех двухгодичных продлений осуществления Инициативы в 1998, 2000 и 2002 годах оговорка об окончании действия вступит в силу в конце 2004 года, и поэтому необходимо, чтобы оставшиеся 11 стран¹⁰ успели достичь момента принятия решения. На встрече Группы восьми на высшем уровне, состоявшейся в начале июня 2004 года, была вновь подтверждена приверженность полному осуществлению Инициативы в отношении БСКД и поддержанию приемлемого уровня задолженности в беднейших странах путем предоставления помощи по облегчению задолженности и финансирования за счет субсидий¹¹. С этой целью советы Всемирного банка и МВФ активно обсуждают вопрос о продлении действия Инициативы.

12. Для оказания содействия странам БСКД, сталкивающимся с проблемой сохранения приемлемого уровня своей задолженности при одновременной мобилизации внешних ресурсов, необходимых для достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, советы Банка и Фонда провели недавно обсуждение предлагаемого нового механизма оценки приемлемости уровня задолженности в странах с низким уровнем дохода¹². Предлагаемый новый механизм предусматривал бы анализ фактических и предполагаемых показателей бремени внешнего и государственного долга при определенных базисных условиях и с учетом реально допустимых потрясений и служил бы индикатором конкретных для каждой страны пороговых показателей долгового бремени применительно к государственной и гарантированной государством внешней задолженности. Кредиторам потребовалось бы внимательнее анализировать свою текущую политику в области кредитования и потребность стран с низким уровнем дохода в дополнительных ресурсах для достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия. Они могли бы также счесть целесообразным разработку механизмов для смягчения воздействия непредвиденных внешних потрясений. Необходимо

уточнить формы внедрения предлагаемого механизма, прежде чем он может быть полностью введен в действие.

В. Реструктуризация долга в рамках Парижского клуба

13. Как и в предыдущие годы, осуществлению расширенной Инициативы в отношении БСКД отводилось центральное место в деятельности Парижского клуба¹³. Шесть из девяти стран, заключивших новые соглашения с Парижским клубом в период с июля 2003 года по конец июня 2004 года, относились к категории бедных стран-крупных должников. В некоторых случаях к переговорам подключались кредиторы, не входящие в состав Парижского клуба, например Бразилия в случае Сенегала и Габона, Тринидад и Тобаго в случае Гайаны и Израиль в случае Никарагуа. Пять стран, достигшие момента завершения процесса в 2004 году, добились сокращения суммарного объема своей задолженности в виде доли Парижского клуба в общем объеме помощи по облегчению задолженности, предоставленной по линии Инициативы в отношении БСКД, и во всех случаях кредиторы принимали дополнительные двусторонние обязательства по дальнейшему облегчению долгового бремени.

14. Гондурас, который достиг момента принятия решения в рамках Инициативы в отношении БСКД в июле 2000 года, добился реструктуризации долга на кельнских условиях¹⁴, которая предусматривает аннулирование 10 процентов его просроченной задолженности членам Парижского клуба в качестве промежуточной помощи по облегчению задолженности и пересмотр сроков погашения еще 15 процентов задолженности. Бурунди, переживающая постконфликтный период страна, подпадающая под действие Инициативы в отношении БСКД, которая еще не достигла момента принятия решения, добилась пересмотра сроков погашения задолженности на неапольских условиях, предусматривающего сокращение чистой текущей стоимости выплат в счет обслуживания долга на 67 процентов в течение консолидационного периода¹⁵.

15. Из числа стран, которые не рассматривались в рамках Инициативы в отношении БСКД, участниками переговоров в Парижском клубе в первой половине 2004 года стали Габон, Доминиканская Республика и Кения. Пересмотр сроков выплат в счет обслуживания долга был согласован на классических условиях¹⁶ как для Доминиканской Республики, так и для Габона¹⁷. Кения добилась удлинения периодов погашения задолженности на хьюстонских условиях¹⁸ в отношении примерно 70 процентов своих долговых обязательств перед кредиторами Парижского клуба.

16. Кения стала первой страной, оценка которой была проведена в соответствии с новым эвьянским подходом, принятым для более гибкого урегулирования проблем задолженности стран, не относящихся к категории БСКД¹⁹. Действительно, состояние задолженности ряда развивающихся стран, не относящихся к категории БСКД, служит причиной для сохраняющегося беспокойства. По меньшей мере в 15 странах с низким и средним уровнем дохода, не имеющих права на получение помощи по облегчению задолженности в рамках Инициативы в отношении БСКД, показатели отношения объема задолженности к экспорту в период 2000–2002 годов превышали 150 процентов, т.е. уровень, который считается приемлемым в рамках Инициативы.

17. Эвьянский подход проводит различие между проблемами ликвидности и среднесрочными и долгосрочными проблемами, связанными с достижением приемлемого уровня задолженности, что позволяет рассматривать задолженность в три этапа. На первом этапе, в рамках программы МВФ, проблемы ликвидности могут решаться по линии действующих договоренностей в отношении текущих выплат по задолженности, скорректированных с учетом финансовых потребностей должника и позволяющих перенести сроки выплат в счет обслуживания долга на период от одного до трех лет, как в случае Кении. На втором этапе, в тех случаях, когда должники испытывают среднесрочные или долгосрочные проблемы с достижением приемлемого уровня задолженности, предусматривается возможность частичного аннулирования суммарного объема задолженности на основе проводимого МВФ анализа приемлемости уровня задолженности. Должники будут рассматриваться на индивидуальной основе, с учетом возможности переноса контрольных дат, которые в случае многих стран относятся к началу 80-х годов. На третьем, заключительном этапе в течение срока действия второй программы МВФ может оказываться помощь по обеспечению поэтапного выхода из процесса пересмотра условий задолженности, с учетом фактических показателей осуществления экономической политики страны-должника и его расчетов с кредиторами из Парижского клуба.

IV. Регулирование задолженности в развивающихся странах и техническая помощь

18. Опасения в отношении возможностей регулирования задолженности в развивающихся странах возникли вместе с кризисом задолженности в 80-е годы, когда Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) и секретариат Содружества начали участвовать в мероприятиях по оказанию технической помощи в этой области. Хотя проект первоначальной Инициативы в отношении БСКД сам по себе не предусматривал наращивания возможностей или оказания технической помощи в области регулирования задолженности²⁰, введение в действие Инициативы послужило поводом к созданию некоторыми донорами Программы наращивания возможностей БСКД в области анализа задолженности²¹. В 2001 году исполнительными советами МВФ и Всемирного банка был одобрен свод руководящих принципов регулирования государственной задолженности²², который явился причиной увеличения объема помощи этими учреждениями. Сегодня более 100 стран получают международную техническую помощь в области регулирования задолженности.

19. Хотя странам приходится решать разные задачи в зависимости от стадии развития их внутренних рынков капитала и их доступа к льготным финансовым ресурсам или международным рынкам капитала, основная цель регулирования задолженности состоит в обеспечении удовлетворения финансовых потребностей правительства при наименьших возможных затратах на среднесрочную или долгосрочную перспективу. Регулирование задолженности нацелено также на обеспечение транспарентности и содействие усилению подотчетности. Поскольку правительствам чрезвычайно важно осуществлять эффективный контроль за обязательствами по обслуживанию долга во избежание крупных штрафов и для принятия вполне обоснованных решений в отношении размеров и условий привлечения новых заемных средств, меры по совершенст-

вованию контроля за государственной и гарантированной государством задолженностью занимают центральное место в усилиях по укреплению возможностей национальных учреждений, занимающихся вопросами регулирования задолженности, эффективность которых зависит от наличия четкого правового мандата, соответствующей политики в области раскрытия информации и более тесного координирования стратегий привлечения заемных средств с бюджетно-финансовой и кредитно-денежной политикой.

20. Во многих развивающихся странах, особенно в странах с низким уровнем дохода, возможности регулирования структуры сроков погашения и валютной структуры их долговых обязательств по-прежнему нуждаются в существенном улучшении²³. Увязка бюджетных аспектов с аспектами урегулирования платежного баланса получает растущее признание, в том числе в контексте расширенной Инициативы в отношении БСКД, и требует комплексного контроля и регулирования активов и пассивов. В национальных стратегиях привлечения заемных средств и регулирования задолженности необходимо учитывать доход от инвестиций, финансируемых за счет долговых обязательств, в виде как будущих бюджетных поступлений, так и поступлений иностранной валюты, и способность правительства застраховаться от риска колебаний процентных ставок и валютных курсов. Правительства могут испытывать соблазн сокращения расходов на выплату процентов путем привлечения заемных средств в иностранной валюте для финансирования внутренних расходов, принимая на себя риск колебания валютных курсов. Кроме того, развивающиеся страны поощрялись к развитию внутренних рынков облигаций в целях мобилизации средств за счет долгосрочных ценных бумаг с фиксированным процентом и номиналом, выраженным в местной валюте, в качестве альтернативы привлечению иностранных заемных средств. Хотя такой подход может решить проблему в некоторых странах со средним уровнем дохода, во многих странах с низким уровнем дохода имеются серьезные структурные факторы, связанные в основном с ограниченной емкостью и ликвидностью их финансовых секторов, которые препятствуют сокращению их зависимости от внешних финансовых ресурсов, в частности ОПР.

21. Мероприятия в области технического сотрудничества, как правило, включают предоставление конкретного для каждой страны программного обеспечения по регулированию задолженности, а также профессиональной подготовки и помощи в его использовании, в целях подготовки и ведения полной и своевременно обновляемой статистики задолженности. Мероприятия включают также поддержку в развитии соответствующего институционального, административного и кадрового потенциала в области регулирования задолженности и помощь в вопросах анализа задолженности и разработки стратегий ее регулирования.

22. Вопрос о возможности создания консультативной группы по регулированию внешней задолженности²⁴ с участием доноров, международных и региональных организаций и других учреждений, занимающихся оказанием технической помощи в области регулирования задолженности, был поднят на Межрегиональной конференции по вопросам регулирования задолженности, состоявшейся в Женеве в ноябре 2003 года, которая была организована Программой Системы регулирования задолженности и финансового анализа ЮНКТАД (СРЗФА). По итогам дальнейших консультаций между ЮНКТАД, Всемирным банком, МВФ и донорами совещание консультативной группы было предложено

но проводить ежегодно в связи с другими крупными мероприятиями, посвященными вопросам регулирования задолженности, с целью облегчения сотрудничества и координации между учреждениями, занимающимися оказанием технической помощи. Первое такое совещание планируется приурочить к следующей Межрегиональной конференции по вопросам регулирования задолженности, которая состоится в июне 2005 года.

V. Реструктуризация задолженности суверенных государств частным кредиторам

23. В мае 2003 года Уругвай завершил операцию по замене долговых обязательств, охватывающую внешнюю задолженность по коммерческим займам на сумму около 4 млрд. долл. США и предусматривающую перенос сроков ее погашения без какого-либо сокращения капитальной суммы долга или процентов. В 2003 году и в первой половине 2004 года две бедные страны-крупные должники, Камерун и Объединенная Республика Танзания, завершили операции по выкупу долговых обязательств при поддержке со стороны Фонда сокращения задолженности МАР и правительств нескольких развитых стран²⁵. Сербия и Черногория достигла соглашения с Лондонским клубом коммерческих кредиторов о реструктуризации своего долга, которое предусматривает списание на сумму свыше 1,7 млрд. долл. США, или 62 процентов²⁶. В то же время не найдено пока решения проблемы реструктуризации долга Аргентины, что опять же указывает на необходимость создания соответствующего международного механизма для решения проблем, вызванных финансовыми кризисами.

24. В свете опыта недавних финансовых кризисов и сбоев в странах с формирующейся рыночной экономикой начиная с 1998 года ведется обсуждение нескольких предложений по упрощению процедур реструктуризации задолженности по облигациям суверенных государств. Однако, поскольку мобилизовать консенсус в поддержку предложений о создании механизма реструктуризации задолженности суверенных государств не удалось, внимание было переключено на оговорки о коллективном принятии решений и кодекс поведения частных кредитов и суверенных должников.

25. Во второй половине 2003 года и в начале 2004 года некоторые заемщики с формирующейся рыночной экономикой, на долю которых приходилось свыше 75 процентов общей стоимости облигаций, выпущенных в этот период, включили оговорки о коллективном принятии решений в свои соглашения о выпуске международных суверенных облигаций в соответствии с законом штата Нью-Йорк. Включение оговорки о коллективном принятии решений отнюдь не означает, что такая оговорка будет применяться во всех случаях, когда возникнет необходимость реструктуризации долга. Например, Пакистан в 1999 году провел реструктуризацию своих международных облигаций без применения таких оговорок, решив вместо этого обратиться с предложением о добровольном обмене непогашенных облигаций на новые облигации с иными условиями, которое было принято большинством облигационеров. В середине 1999 года Эквадор провел реструктуризацию своей задолженности по облигациям, предложив восьми более крупным институциональным держателям его облигаций образовать консультативную группу, которая выполняла функцию официального совещательного механизма. Напротив, в апреле 2000 года Украина примени-

ла оговорки о коллективном принятии решений, предусмотренные в четырех из заключенных ею соглашений о выпуске международных облигаций, добившись согласия 95 процентов держателей ее облигаций; эта операция подразумевала получение кредиторами чистого выигрыша по сравнению с рыночной стоимостью²⁷.

26. Опасения насчет того, что включение оговорок о коллективном принятии решений в соглашения о выпуске облигаций может привести к повышению стоимости заемных средств для эмитента, представляются неоправданными в свете имеющегося на сегодняшний день опыта. По результатам недавнего исследования, включение оговорок о коллективном принятии решений в соглашения о выпуске облигаций на еврынке не повлияло по состоянию на начало 2003 года на их доходность на вторичном рынке²⁸.

27. В настоящее время оговорки о коллективном принятии решений предусмотрены только в определенной части новых соглашений о выпуске облигаций суверенными государствами, однако полной отдачи с точки зрения реструктуризации долга можно добиться только при их включении во все имеющиеся соглашения по непогашенным ценным бумагам. Это могло бы потребовать значительного периода времени, если только оговорки не будут добавлены в уже заключенные соглашения о выпуске облигаций, однако такой подход сопряжен с серьезными практическими трудностями. В результате Международный валютно-финансовый комитет Совета управляющих МВФ и Группа семи обратились к суверенным должникам и частным кредиторам с призывом продолжать их усилия по разработке добровольного кодекса поведения, который мог бы служить всеобъемлющей нестатутарной основой для решения потенциальных проблем обслуживания долга при сохранении в максимально возможной степени договорных соглашений²⁹. Группа двадцати учредила техническую группу для подготовки проекта кодекса в сотрудничестве с представителями частного сектора³⁰. Задача кодекса — содействовать своевременному добровольному диалогу между должниками и кредиторами по мерам политики и финансовым мерам, направленным на исправление положения, в целях сокращения частотности и остроты кризисов и в целях недопущения сбоев и достижения более справедливого распределения бремени в процессе урегулирования кризиса. Своевременный диалог мог бы также привести к быстрому восстановлению репутации должников и возобновлению их доступа на рынки.

VI. Выводы

28. Целесообразным представлялось бы дальнейшее продление срока действия Инициативы в отношении БСКД, которое позволило бы всем участвующим странам воспользоваться ее преимуществами. В отношении остальных стран, относящихся к категории БСКД, по-видимому, потребовалось бы применение более гибкого подхода со стороны международного сообщества, включая уделение повышенного внимания погашению просроченных платежей до их вступления в Инициативу, более существенному сокращению относительных показателей задолженности в промежуточный период и в случае стран, переживающих постконфликтный период, увеличению объема выплат на цели восстановления и перемещения беженцев. Осуществление Инициативы может быть укреплено путем дальнейшего упорядочения условий, в частности устранения тех структурных условий и микроусловий, которые не являются необходимыми

для экономического роста и смягчения проблемы нищеты, а документы о стратегии сокращения масштабов нищеты должны стать неотъемлемой частью более широких национальных программ развития, нацеленных на обеспечение диверсификации экспорта за счет производства продукции с более высокой добавленной стоимостью.

29. В свете формирующегося единодушного понимания того, что полное осуществление Инициативы в отношении БСКД не устранил чрезмерного долгового бремени всех стран-бенефициаров³¹, со стороны международного сообщества потребуются новые усилия по оказанию этим странам помощи в достижении приемлемого уровня задолженности и целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия. Поскольку достижение и поддержание приемлемого уровня задолженности в среднесрочной или долгосрочной перспективе зависят также от размера и вида будущей ОПР, возникнет необходимость в увеличении объема субсидий беднейшим странам, в дополнение к тем субсидиям, которые предоставляются в виде списания задолженности.

30. Необходимость более тесной увязки политики в отношении задолженности с экономическим ростом и развитием, признания конкретного для каждой страны характера приемлемости уровня задолженности, применения более гибкого индивидуального подхода при установлении и соблюдении пороговых показателей и рассмотрения различных вариантов динамики задолженности перед лицом возможных внешних потрясений признана в совместном предложении, разработанном персоналом МВФ и Всемирного банка³². В предложении признается также, что финансовая политика доноров, надлежащим образом учитывающая опасность возникновения в странах острой проблемы задолженности, почти наверняка потребовала бы усиления общего льготного характера финансирования стран с низким уровнем дохода, включая увеличение объема субсидий³³.

31. Что касается анализа приемлемости уровня задолженности, то оправданным представляется применение более консервативного подхода, чем раньше. Подход, при котором уровень задолженности считается приемлемым до тех пор, пока имеются новые финансовые ресурсы, позволяющие производить выплаты в счет обслуживания долга, сопряжен с определенным риском: применение такого подхода может вести к наращиванию еще большего бремени задолженности в будущем, делая экономику стран беззащитной перед внезапным изменением настроения участников рынка или конъюнктуры на международных рынках капитала, как это наблюдалось во время многочисленных финансовых кризисов последних лет. Таким образом, при проведении национальных оценок приемлемости уровня задолженности повышенное внимание следует уделять фактору неустойчивости потоков капитала.

32. Переключение внимания с финансовых соображений на взаимозависимость между внешним финансированием и задолженностью, с одной стороны, и показателями деятельности реальной экономики — с другой, помогли бы поместить вопрос приемлемости уровня задолженности в контекст стратегий развития, рассчитанных на более долгосрочную перспективу. Как неоднократно отмечалось в документах, анализ приемлемости уровня задолженности на основе традиционных показателей задолженности сопряжен с многочисленными методологическими проблемами и проблемами прогнозирования, а опыт

отношений со странами БСКД показывает, что предполагаемые темпы экономического роста, как правило, оказываются чрезмерно оптимистичными. Кроме того, в этих показателях не учитывается ряд структурных переменных, влияющих на возможности обслуживания долга. Такие переменные, как доля импортных товаров в экспорте, структура импорта, размер притока капитала, не сопровождаемого возникновением долговых обязательств, особенно прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и субсидий по линии ОПР, и объем доходов, перечисленных за рубеж, приобрели существенную важность в результате меняющихся структур внешнего финансирования и формирующихся новых международных производственных структур. Политика, связанная с реальными валютными курсами, также может иметь серьезные последствия для показателя приемлемости уровня задолженности в некоторых странах, учитывая ее воздействие на международную конкурентоспособность отечественных производителей и на уровень доходов от инвестиций, финансируемых за счет внешних заемных средств. Основная задача по-прежнему состоит в обеспечении того, чтобы заемные финансовые средства направлялись на наиболее производительные виды использования в целях наращивания бюджетных поступлений и экспортного или импортозамещающего потенциала во избежание растущей зависимости от привлечения новых заемных средств.

33. Для того чтобы финансирование деятельности за счет заемных средств стало неотъемлемой частью национальных стратегий развития, требуются более активные усилия по укреплению институциональных связей между регулированием задолженности и принятием решений об использовании имеющихся внешних финансовых ресурсов. Создание национальных комитетов по государственной задолженности в ряде стран, входящих в зону франка КФА, представляется важным шагом в этом направлении³⁴.

34. Зависимость многих стран с низким уровнем дохода от ограниченного числа сырьевых товаров делает их особо уязвимыми перед внешними потрясениями, которые, как показал опыт осуществления Инициативы в отношении БСКД, могут привести к неприемлемой ситуации с задолженностью. Наиболее комплексной мерой в ответ на такие потрясения стало бы предоставление резервного финансирования с немедленной выплатой субсидий. Кроме того, усилиям развивающихся стран по поддержанию приемлемого уровня задолженности во многом способствовало бы также улучшение условий доступа их экспортных товаров на рынки.

35. Для стран-крупных должников с низким и средним уровнем дохода, которые не имеют права на получение помощи по облегчению задолженности в рамках Инициативы в отношении БСКД, сохраняется необходимость поиска удовлетворительного решения. В этой связи полезным может оказаться новый звьянский подход Парижского клуба, который призван обеспечить большую гибкость при решении проблем задолженности стран, не относящихся к категории БСКД, и его возможности нуждаются во всестороннем изучении. Однако, поскольку многие из этих стран имеют также внушительный объем задолженности перед частными кредиторами, необходимы дальнейшие усилия по выработке согласованного на международном уровне механизма, который решил бы эту проблему и который мог бы также содействовать предотвращению финансовых кризисов в будущем и обеспечить более справедливое распределение бремени между должниками и кредиторами в кризисных ситуациях. При отсутствии статутарного механизма, разработанного по образцу национальных

законов о банкротстве в развитых странах, включение оговорок о коллективном принятии решений в соглашения о выпуске облигаций может сыграть позитивную роль при применении мер по упорядоченному урегулированию задолженности в долгосрочной перспективе, однако их следует дополнить санкционированным на международном уровне механизмом замораживания долга, который применялся бы по мере необходимости³⁵.

Примечания

- ¹ M. Goldstein and P. Turner, *Controlling Currency Mismatches in Emerging Markets*, Institute for International Economics, Washington, D.C., April 2004, p. 28.
- ² Подсчитано, что до начала 2003 года в среднем 65 процентов всех ресурсов, высвободившихся в результате предоставленной помощи по облегчению задолженности БСКД, направлялись в социальные сектора по сравнению с 7 процентами, которые направлялись на развитие инфраструктуры. См. World Bank, Operations Evaluation Department, *Debt Relief for the Poorest: An OED Review of the HIPC Initiative*, Washington, D.C., 2003, p. 34.
- ³ Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, *Доклад о торговле и развитии, 1997 год* (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.97.II.D.8), часть вторая, глава V.
- ⁴ World Bank, Operations Evaluation Department, *Debt Relief for the Poorest ...*, pp. 47–50.
- ⁵ Organization for Economic Cooperation and Development, Development Assistance Committee, International Development Statistics online, <http://www.oecd.org>.
- ⁶ Debt Relief International/Development Finance International, *Strategies for Financing Development*, No. 19, second quarter 2004, p. 8.
- ⁷ International Development Association and International Monetary Fund, “Enhanced HIPC Initiative — creditor participation issues” (IDA/R2003-0058), Washington, D.C., 11 April 2003.
- ⁸ Debt Relief International/Development Finance International, *Strategies for Financing Development*, No. 18, first quarter 2004, p. 3.
- ⁹ Debt Relief International/Development Finance International, *Strategies for Financing Development*, No. 17, third quarter 2003, pp. 2–3.
- ¹⁰ Бурунди, Коморские Острова, Кот-д’Ивуар, Лаосская Народно-Демократическая Республика, Либерия, Мьянма, Республика Конго, Сомали, Судан, Того и Центральноафриканская Республика.
- ¹¹ “Debt sustainability for the poorest”, 10 June 2004 (см. <http://www.g8usa.gov/releases.htm>).
- ¹² World Bank and International Monetary Fund, Development Committee, “Note on debt sustainability” (DC2004-0004), Washington, D.C., 14 April 2004.
- ¹³ Более подробную информацию о договоренностях и процедурах в рамках Парижского клуба см. по адресу <http://www.clubdeparis.org>.
- ¹⁴ Обсуждение характеристик кельнских условий урегулирования задолженности Парижским клубом см. в *Обзоре мирового экономического и социального положения, 1999 год*, (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.99.II.C.1), стр. 39–40 англ. текста.
- ¹⁵ Анализ последствий применения неапольских условий в отношении задолженности развивающихся стран см. в разделе «Влияние неапольских условий» в ЮНКТАД, *Доклад о торговле и развитии, 1995 год* (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.95.II.D.16), стр. 51 англ. текста. Дальнейшее обсуждение неапольских условий урегулирования задолженности см. в *Докладе о торговле и развитии, 1996 год* (издание

Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.96.II.D.6) и в *Докладе о торговле и развитии, 1997 год* (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.97.II.D.8).

- ¹⁶ Классическими условиями являются стандартные условия, применяемые к стране-должнику, которая имеет соответствующую программу с Международным валютным фондом, указывающую на необходимость предоставления помощи по облегчению задолженности по линии Парижского клуба.
- ¹⁷ Последовательное погашение всех кредитов в течение 12 лет (Доминиканская Республика) или 14 лет (Габон).
- ¹⁸ В сентябре 1990 года кредиторы Парижского клуба предоставили три дополнения к классическим условиям в отношении задолженности стран с уровнем дохода ниже среднего, получившие название «хьюстонских условий», которые могут применяться на индивидуальной основе: периоды погашения задолженности, не связанной с ОПР, удлиняются до 15 или более лет, а периоды погашения задолженности, связанной с ОПР, удлиняются до 20 лет с максимальным 10-летним грационным периодом; условия погашения кредитов по линии ОПР пересматриваются по льготной ставке; и операции по замене долговых обязательств могут проводиться на двусторонней и добровольной основе. См. <http://www.clubdeparis.org>.
- ¹⁹ Оценка задолженности Кении была проведена в соответствии с эвьянским подходом, однако, как отмечалось в пункте 15, были пересмотрены сроки только текущих выплат по задолженности в соответствии с хьюстонскими условиями, поскольку уровень ее внешней задолженности был признан приемлемым.
- ²⁰ World Bank, Operations Evaluation Department, *Debt Relief for the Poorest ...*, p. 25.
- ²¹ Осуществлением Программы занимается Международная группа по вопросам предоставления помощи по облегчению задолженности во взаимодействии с такими региональными учреждениями, как Институт макроэкономического и финансового управления для стран восточной и южной частей Африки, Координационный центр по вопросам регулирования долговых отношений, Западноафриканский институт финансового и экономического управления и Центр по изучению валютных проблем Латинской Америки.
- ²² World Bank and International Monetary Fund, *Guidelines for Public Debt Management*, Washington, D.C., 2003.
- ²³ *Debt Sustainability in Low-Income Countries — Proposal for an Operational Framework and Policy Implications*, Washington, D.C., 3 February 2004.
- ²⁴ См. пункт 17 резолюции 58/203 Генеральной Ассамблеи.
- ²⁵ World Bank, *Global Development Finance 2004* (Washington, D.C., 2004), p. 65.
- ²⁶ Associated Press, 2 July 2004.
- ²⁷ International Monetary Fund, “International Capital Market Developments — Prospects and Key Policy Issues” (Washington, D.C., September 2003), table 5.2.
- ²⁸ M. Gugiatti and A. Richards, “Do collective action clauses influence bond yields? New evidence from emerging markets”, Reserve Bank of Australia, Research Discussion Paper (RDP-2003-02), March 2003.
- ²⁹ International Monetary Fund Press Release No. 04/84 (24 April 2004) и statement of the Group of Seven finance ministers and central bank governors, Boca Raton, Florida, United States of America, 7 February 2004 (см. <http://www.g7.utoronto.ca/finance>).
- ³⁰ International Monetary Fund, “Progress report to the International Monetary and Financial Committee on crisis resolution”, Washington, D.C., 20 April 2004.

-
- ³¹ World Bank and International Monetary Fund, “Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) Initiative — status of implementation”, Washington, D.C., 23 September 2003.
- ³² _____, *Debt Sustainability in Low-Income Countries*
- ³³ International Monetary Fund, “IMF discusses operational framework for debt sustainability in low-income countries”, в Public Information Notice No. 04/34, 5 April 2004.
- ³⁴ Debt Relief International and Development Finance International, *Strategies for Financing Development*, No.19, second quarter 2004, p. 4.
- ³⁵ Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, *Доклад о торговле и развитии, 2001 год* (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № E.01.II.D.10), глава VI.

Приложение

Внешняя задолженность развивающихся стран и стран с переходной экономикой

(В млрд. долл. США)

	1990 год	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год
Все развивающиеся страны					
Суммарный объем задолженности	1 351,9	2 305,0	2 266,7	2 338,8	2 433,3
Долгосрочная задолженность	1 101,3	1 923,2	1 862,5	1 916,6	1 960,3
Государственная и гарантированная государством задолженность	1 041,2	1 376,5	1 323,6	1 376,3	1 427,5
Негарантированная задолженность частного сектора	60,1	546,7	538,9	540,3	532,8
Краткосрочная задолженность	216,0	323,3	329,0	326,4	364,3
Просроченные платежи	112,5	96,1	97,1	102,6	121,4
Просроченные платежи по процентам	52,7	32,8	35,4	37,5	43,8
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	59,8	63,4	61,7	65,1	77,6
Выплаты в счет обслуживания долга	149,7	380,4	376,4	372,9	372,6
Валовой национальный доход	3 960,9	5 849,1	5 933,8	6 012,4	6 541,2
Международные резервы	199,0	730,2	811,0	996,9	1 266,8
Показатели задолженности (в процентах)					
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	18,6	19,4	19,4	17,8	15,0
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	167,6	117,3	116,5	111,4	98,2
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВНД	3,8	6,5	6,3	6,2	5,7
Отношение общего объема задолженности к ВНД	34,1	39,4	38,2	38,9	36,8
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	108,5	44,3	40,6	32,7	28,8
Для справки:					
Суммарный объем притока ПИИ	274,4	1 396,1	1 578,6	1 734,6	..
Общий объем обязательств ^a	1 626,3	3 701,1	3 845,4	4 073,4	..
Отношение общего объема обязательств к ВНД (в процентах)	41,1	63,3	64,8	67,8	..
Отношение общего объема обязательств к ЭТУ (в процентах) ^b	201,6	188,4	197,7	193,9	..
Перечисленные доходы по ПИИ	17,2	76,6	79,1	76,1	73,0
Отношение перечисленных доходов к ЭТУ (в процентах) ^b	2,1	3,9	4,1	3,6	3,4
Страны Африки к югу от Сахары					
Суммарный объем задолженности	176,8	211,2	202,6	210,3	219,7
Долгосрочная задолженность	149,6	171,4	164,6	174,2	183,8
Государственная и гарантированная государством задолженность	144,4	160,0	152,1	161,7	167,7

	1990 год	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год
Негарантированная задолженность частного сектора	5,3	11,4	12,5	12,5	16,1
Краткосрочная задолженность	20,6	33,1	31,7	29,1	28,8
Просроченные платежи	27,2	40,0	41,3	38,4	39,5
Просроченные платежи по процентам	9,4	14,1	14,8	14,0	14,6
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	17,8	25,8	26,5	24,4	24,9
Выплаты в счет обслуживания долга	10,9	13,4	12,8	12,4	13,3
Валовой национальный доход	292,4	307,1	299,9	302,4	372,3
Международные резервы	15,4	36,8	37,0	37,8	38,6
Показатели задолженности (в процентах)					
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	13,4	11,0	11,0	10,6	9,8
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	217,6	174,3	174,9	178,6	162,2
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВНД	3,7	4,4	4,3	4,1	3,6
Отношение общего объема задолженности к ВНД	60,5	68,8	67,6	69,6	57,9
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	134,0	89,9	85,6	76,9	74,6
Для справки:					
Суммарный объем притока ПИИ	33,9	107,8	116,6	125,2	..
Общий объем обязательств ^а	210,7	319,0	319,2	335,5	..
Отношение общего объема обязательств к ВНД (в процентах)	72,1	103,9	106,4	110,9	..
Отношение общего объема обязательств к ЭТУ (в процентах) ^б	259,4	263,2	275,6	284,9	..
Перечисленные доходы по ПИИ	1,9	7,6	7,8	7,8	7,5
Отношение перечисленных доходов к ЭТУ (в процентах) ^б	2,4	6,3	6,7	6,6	6,0
Ближний Восток и Северная Африка					
Суммарный объем задолженности	155,1	180,7	178,4	189,0	188,1
Долгосрочная задолженность	120,6	140,9	139,0	148,9	148,5
Государственная и гарантированная государством задолженность	119,1	134,3	132,4	142,4	143,1
Негарантированная задолженность частного сектора	1,5	6,5	6,6	6,5	5,3
Краткосрочная задолженность	32,7	37,3	37,1	37,9	37,9
Просроченные платежи	11,1	13,7	14,4	15,4	15,4
Просроченные платежи по процентам	2,9	2,7	2,7	2,8	2,8
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	8,2	11,1	11,7	12,5	12,6
Выплаты в счет обслуживания долга	20,5	21,9	19,4	21,5	23,9
Валовой национальный доход	351,8	564,1	574,5	572,8	561,3
Международные резервы	30,6	72,4	79,7	96,3	112,3

	1990 год	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год
Показатели задолженности (в процентах)					
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	14,5	10,1	9,3	9,6	9,6
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	109,6	83,5	85,2	84,9	76,1
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВНД	5,8	3,9	3,4	3,7	4,2
Отношение общего объема задолженности к ВНД	44,1	32,0	31,1	33,0	33,6
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	106,8	51,5	46,5	39,4	33,7
Для справки:					
Суммарный объем притока ПИИ	44,8	77,0	82,4	86,8	..
Общий объем обязательств ^a	199,9	257,7	260,8	275,8	..
Отношение общего объема обязательств к ВНД (в процентах)	56,8	45,7	45,4	48,2	..
Отношение общего объема обязательств к ЭТУ (в процентах) ^b	141,3	119,1	124,6	123,8	..
Перечисленные доходы по ПИИ	2,2	5,3	7,0	6,2	5,7
Отношение перечисленных доходов к ЭТУ (в процентах) ^b	1,6	2,4	3,4	2,8	3,2
Латинская Америка и Карибский бассейн					
Суммарный объем задолженности	444,2	751,9	729,3	727,9	762,1
Долгосрочная задолженность	352,5	639,7	615,9	613,9	626,0
Государственная и гарантированная государством задолженность	327,4	394,9	374,9	385,0	402,6
Негарантированная задолженность частного сектора	25,0	244,8	241,0	229,0	223,3
Краткосрочная задолженность	73,5	103,4	89,5	75,7	84,0
Просроченные платежи	50,0	5,6	3,1	16,9	35,6
Просроченные платежи по процентам	25,6	1,5	1,0	6,2	11,9
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	24,5	4,1	2,0	10,7	23,8
Выплаты в счет обслуживания долга	43,9	180,1	158,7	136,7	137,2
Валовой национальный доход	1 053,8	1 911,5	1 847,7	1 607,7	1 654,5
Международные резервы	58,6	160,0	161,4	164,1	193,4
Показатели задолженности (в процентах)					
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	23,9	38,8	35,6	30,7	28,9
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	241,2	162,2	163,8	163,7	160,6
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВНД	4,2	9,4	8,6	8,5	8,3
Отношение общего объема задолженности к ВНД	42,2	39,3	39,5	45,3	46,1
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	125,4	64,6	55,5	46,1	43,4
Для справки:					
Суммарный объем притока ПИИ	99,9	516,3	599,1	642,8	..
Общий объем обязательств ^a	544,2	1 268,2	1 328,4	1 370,8	..

	1990 год	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год
Отношение общего объема обязательств к ВНД (в процентах)	51,6	66,3	71,9	85,3	..
Отношение общего объема обязательств к ЭТУ (в процентах) ^b	295,5	273,5	298,3	308,3	..
Перечисленные доходы по ПИИ	7,5	22,4	20,4	18,5	16,3
Отношение перечисленных доходов к ЭТУ (в процентах) ^b	4,1	4,8	4,6	4,2	3,9
Восточная Азия и Тихий океан					
Суммарный объем задолженности	234,1	497,3	501,3	497,4	514,7
Долгосрочная задолженность	194,6	417,7	397,1	386,3	391,3
Государственная и гарантированная государством задолженность	173,0	268,2	264,3	266,2	276,1
Негарантированная задолженность частного сектора	21,6	149,4	132,8	120,1	115,2
Краткосрочная задолженность	37,4	63,2	90,8	99,5	112,1
Просроченные платежи	4,9	12,8	13,9	15,2	16,1
Просроченные платежи по процентам	1,9	5,3	6,4	7,3	8,2
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	3,0	7,4	7,5	7,9	7,8
Выплаты в счет обслуживания долга	31,2	72,9	77,1	86,3	73,5
Валовой национальный доход	655,4	1 545,8	1 622,4	1 776,3	1 891,9
Международные резервы	71,3	284,2	333,8	426,5	568,4
Показатели задолженности (в процентах)					
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	17,7	11,3	12,3	12,1	8,5
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	133,0	77,4	79,7	69,6	59,6
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВНД	4,8	4,7	4,8	4,9	3,9
Отношение общего объема задолженности к ВНД	35,7	32,2	30,9	28,0	26,3
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	52,4	22,2	27,2	23,3	19,7
Для справки:					
Суммарный объем притока ПИИ	88,2	519,8	571,7	629,9	..
Общий объем обязательств ^a	322,3	1 017,1	1 073,0	1 127,2	..
Отношение общего объема обязательств к ВНД (в процентах)	49,2	65,8	66,1	63,5	..
Отношение общего объема обязательств к ЭТУ (в процентах) ^b	183,1	158,3	170,5	157,6	..
Перечисленные доходы по ПИИ	5,2	32,2	32,4	28,4	27,4
Отношение перечисленных доходов к ЭТУ (в процентах) ^b	2,9	5,0	5,2	4,0	3,6
Южная Азия					
Суммарный объем задолженности	124,4	159,9	156,3	168,3	171,3
Долгосрочная задолженность	107,5	152,0	149,2	158,7	160,3

	1990 год	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год
Государственная и гарантированная государством задолженность	105,8	136,6	135,0	144,8	147,9
Негарантированная задолженность частного сектора	1,7	15,4	14,2	13,9	12,4
Краткосрочная задолженность	12,3	6,0	4,9	7,2	8,4
Просроченные платежи	0,1	0,3	0,4	0,4	0,4
Просроченные платежи по процентам	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	0,0	0,2	0,2	0,3	0,3
Выплаты в счет обслуживания долга	11,3	15,4	13,9	17,5	21,4
Валовой национальный доход	394,5	588,2	607,2	636,8	757,8
Международные резервы	8,3	47,1	57,3	85,3	116,0
Показатели задолженности (в процентах)					
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	27,5	14,6	12,9	14,3	14,6
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	303,0	151,0	145,0	136,8	116,7
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВНД	2,9	2,6	2,3	2,8	2,8
Отношение общего объема задолженности к ВНД	31,5	27,2	25,7	26,4	22,8
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	149,4	12,8	8,6	8,5	7,3
Для справки:					
Суммарный объем притока ПИИ	4,5	29,4	31,7	36,2	..
Общий объем обязательств ^a	128,9	189,4	188,0	204,6	..
Отношение общего объема обязательств к ВНД (в процентах)	32,7	32,2	31,0	32,1	..
Отношение общего объема обязательств к ЭТУ (в процентах) ^b	313,9	178,8	174,4	166,3	..
Перечисленные доходы по ПИИ	0,1	2,6	3,4	3,2	3,1
Отношение перечисленных доходов к ЭТУ (в процентах) ^b	0,3	2,5	3,2	2,6	2,5
Европа и Центральная Азия					
Суммарный объем задолженности	217,2	503,9	498,9	545,8	577,4
Долгосрочная задолженность	176,4	401,6	396,8	434,6	450,4
Государственная и гарантированная государством задолженность	171,5	282,5	264,8	276,4	290,0
Негарантированная задолженность частного сектора	4,9	119,1	131,9	158,3	160,4
Краткосрочная задолженность	39,5	80,4	75,0	77,0	93,2
Просроченные платежи	19,4	23,7	24,1	16,3	14,4
Просроченные платежи по процентам	13,0	9,0	10,3	7,0	6,2
Просроченные платежи в погашение капитальной суммы долга	6,3	14,7	13,7	9,3	8,2
Выплаты в счет обслуживания долга	31,9	76,7	94,6	98,5	103,3
Валовой национальный доход	1 233,1	931,8	982,1	1 118,1	1 303,5
Международные резервы	..	129,7	141,7	186,8	238,1

	1990 год	2000 год	2001 год	2002 год	2003 год
Показатели задолженности (в процентах)					
Отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту товаров и услуг	0,0	18,5	21,7	20,7	17,1
Отношение общего объема задолженности к экспорту товаров и услуг	0,0	121,5	114,3	115,0	95,7
Отношение выплат в счет обслуживания долга к ВНД	2,6	8,2	9,6	8,8	7,9
Отношение общего объема задолженности к ВНД	17,6	54,1	50,8	48,8	44,1
Отношение краткосрочной задолженности к резервам	..	62,0	52,9	41,2	39,1
Для справки:					
Суммарный объем притока ПИИ	3,1	145,8	177,1	213,6	..
Общий объем обязательств ^a	220,3	649,8	676,0	759,5	..
Отношение общего объема обязательств к ВНД (в процентах)	17,9	69,7	68,8	67,9	..
Отношение общего объема обязательств к ЭТУ (в процентах) ^b	..	156,6	154,9	159,9	..
Перечисленные доходы по ПИИ	0,2	6,4	8,0	12,0	13,0
Отношение перечисленных доходов к ЭТУ (в процентах) ^b	..	1,5	1,8	2,5	2,3

Источник: World Bank, *Global Development Finance 2004*, online database; и United Nations Conference on Trade and Development *World Investment Report 2003* (United Nations publication, Sales No. E.03.II.D.8).

Примечания:

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)

Валовой национальный доход (ВНД)

Экспорт товаров и услуг (ЭТУ)

Отсутствие данных (..)

^a Общий объем обязательств представляет собой суммарный объем задолженности плюс суммарный объем притока ПИИ.

^b Экспорт товаров и услуг.