

**Генеральная Ассамблея**

Distr.: General
24 July 2009
Russian
Original: English

Шестьдесят четвертая сессия

Пункт 53(с) предварительной повестки дня*

Вопросы макроэкономической политики:
внешняя задолженность и развитие

На пути к выработке долгосрочного решения долговых проблем развивающихся стран**Доклад Генерального секретаря***Резюме*

В настоящем докладе, представленном во исполнение резолюции 63/206 Генеральной Ассамблеи, содержится обзор последних событий в сфере внешней задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой. В нем анализируется влияние финансово-экономического кризиса, вызванного крахом рынка закладных по непервоклассным ипотечным кредитам в Соединенных Штатах, на сохранение приемлемого уровня внешнего долга у стран, имеющих выход на международные рынки капитала, и стран с низким уровнем дохода и критически оцениваются соответствующие действия на стратегическом уровне. В докладе рассказывается о прогрессе в осуществлении Инициативы в отношении бедных стран с крупной задолженностью и событиях, связанных с пересмотром сроков погашения задолженности перед членами Парижского клуба, и анализируются новые тенденции и механизмы в области многостороннего финансирования. В нем рассматривается вопрос о том, каким образом более активное заимствование внешних средств частным сектором отражается на сохранении внешнего долга на приемлемом уровне.

* A/64/150.



Содержание

| | <i>Стр.</i> |
|---|-------------|
| I. Введение | 3 |
| II. Последние тенденции | 3 |
| III. Текущий экономический кризис и риски для сохранения задолженности на приемлемом уровне | 4 |
| А. Страны, имеющие выход на международные рынки капитала | 5 |
| В. Страны с низким уровнем дохода | 7 |
| IV. Внешняя задолженность частного сектора и связанные с ней риски | 8 |
| V. Облегчение долгового бремени и официальная помощь в целях развития | 10 |
| А. Прогресс в осуществлении Инициативы в отношении бедных стран с крупной задолженностью | 10 |
| В. Деятельность Парижского клуба | 11 |
| С. Тенденции в предоставлении официальной помощи в целях развития | 13 |
| VI. Новые тенденции и механизмы в области многостороннего финансирования | 14 |
| VII. Принципиальные выводы | 18 |
| Приложение | |
| Внешняя задолженность развивающихся стран | 21 |

I. Введение

1. Настоящий доклад представляется Генеральной Ассамблее в соответствии с пунктом 4 резолюции 63/206 Ассамблеи. В нем всесторонне анализируются состояние внешней задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой и возникающие у них проблемы с обслуживанием долга. Доклад ставит своей целью рассказать о новых событиях и основных тенденциях в области внешней задолженности и смежных областях финансирования развития и заложить основу для обсуждения соответствующих стратегических вопросов.

II. Последние тенденции

2. В 2008 году общий объем внешней задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой (далее речь пойдет о развивающихся странах ввиду отсутствия дезагрегированных данных по странам с переходной экономикой) в долларовом выражении вырос на 176 млрд. долл. США, превысив к концу года 3,6 трлн. долл. США. Объем производства развивающихся стран рос более быстрыми темпами, чем долг, и совокупная внешняя задолженность сократилась с 25 процентов от валового национального дохода (ВНД) в 2007 году до 21,8 процента ВНД в 2008 году. Развивающиеся страны как группа продолжали накопление золотовалютных резервов, которые к концу 2008 года превысили 4,2 трлн. долл. США (см. приложение).

3. Данные в приложении представляют собой средневзвешенные величины и сильно зависят от динамики развития ряда крупных развивающихся стран, где за последние несколько лет был отмечен резкий рост объема производства и накопления золотовалютных резервов. Использование средних арифметических величин, при котором каждая страна имеет одинаковый вес, дало бы такое отношение долга к ВНД, которое в два раза превысило бы средневзвешенный показатель, приведенный в приложении.

4. Кроме того, высокие средние показатели накопления золотовалютных резервов отмечены лишь в нескольких крупных странах. В конце 2008 года примерно две трети всего объема золотовалютных резервов развивающихся стран приходились на четыре страны (Бразилию, Индию, Китай и Российскую Федерацию). Таким образом, ситуация в разных регионах и странах далеко не одинакова. Если в регионе Восточной Азии и Тихого океана и регионе Ближнего Востока и Северной Африки золотовалютные резервы намного превышают объем внешней задолженности, то во всех других развивающихся регионах эти резервы меньше объема внешнего долга, но больше объема краткосрочной внешней задолженности. Вместе с тем в Восточной и Центральной Европе есть ряд стран, золотовалютные резервы которых намного меньше объема краткосрочного внешнего долга.

5. Быстро меняется и структура задолженности. В первой половине нынешнего десятилетия около 60 процентов всего объема долгосрочного внешнего долга развивающихся стран причиталось частным кредиторам (эта цифра колебалась от 21 процента для Африки к югу от Сахары до 78 процентов для Латинской Америки и Карибского Бассейна); к 2008 году доля задолженности перед частными кредиторами составила 75 процентов (от 33 процентов для Африки к югу от Сахары до 93 процентов для стран с переходной экономикой в

Восточной Европе и Центральной Азии). За тот же период доля долгосрочной внешней задолженности, приходящаяся на частных заемщиков, выросла с 30 до 50 процентов. Долг частных заемщиков особенно велик в странах с переходной экономикой в Восточной Европе и Центральной Азии, где он составляет 72 процента от совокупного объема внешней задолженности по долгосрочным кредитам.

III. Текущий экономический кризис и риски для сохранения задолженности на приемлемом уровне

6. Тенденции, о которых говорилось выше, являются следствием благоприятных условий, в которых развивалась мировая экономика в период 2003–2007 годов. На них еще не сказались те потрясения, которые вызвал финансово-экономический кризис.

7. Первоначальная точка зрения, что развивающимся странам удалось ограждать свои экономики от того влияния, которому подверглись экономики развитых стран, оказалась неверной. Экономический рост замедляется во всех регионах, и предполагается, что в 2009 году в ряде развивающихся стран будут отмечены отрицательные темпы роста. Совокупный рост во всех развивающихся странах в 2009 году будет, как и прежде, положительным, но если из этой группы исключить Китай и Индию, то объем производства развивающихся стран упадет примерно на 1,5 процента.

8. В 2008 году рост ВВП в Азии составил 5,9 процента (по сравнению с 8,1 процента в 2007 году), а в 2009 году, согласно прогнозам, он будет едва превышать 2 процента; в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна ожидается сокращение темпов роста с 4,2 процента в 2008 году до минус 2,6 процента в 2009 году; темпы роста в Африке упадут с 5,1 процента до 1,2 процента; а в Восточной Европе показатель роста, составлявший 5,4 процента в 2008 году, сменит свой знак на отрицательный и составит в 2009 году минус 5 процентов. Ожидается, что в 2009 году объем производства сократится примерно в 62 из развивающихся 166 стран, по которым имеются данные, а в еще большем числе стран ожидается снижение дохода на душу населения.

9. В 2007 году в развивающихся странах как группе было зафиксировано положительное сальдо по счетам текущих операций в размере 3,5 процента ВВП. В 2008 году оно сократилось до 2,5 процента, а в 2009 году ожидается его дальнейшее сокращение — до 1,6 процента. В 2007 году примерно у 40 процентов всех развивающихся стран было зафиксировано отрицательное сальдо по текущим счетам, превысившее 6 процентов ВВП; к 2008 году доля развивающихся стран с большим отрицательным сальдо по текущим счетам выросла до 53 процентов. В 2006–2007 годах страны Африки к югу от Сахары имели нулевое сальдо текущего платежного баланса, а в 2008 году они свели платежный баланс с отрицательным сальдо в размере 2,3 процента от ВВП региона, которое, как ожидается, достигнет 5 процентов в 2009 году. Примерно у 84 процентов стран региона в 2008 году был отмечен дефицит текущего платежного баланса, причем у 70 процентов стран региона отрицательное сальдо по текущим счетам превышало 6 процентов ВВП. В Латинской Америке и Карибском бассейне, а также в Восточной Европе и Центральной Азии в

2008 году был зафиксирован дефицит по счетам текущих операций, который, скорее всего, сохранится и в 2009 году. В странах Восточной Азии, а также Ближнего Востока и Северной Африки в 2009 году, по всей видимости, сохранится профицит текущего платежного баланса, но он является следствием резкого спада импорта, а не динамичного развития экспортного сектора.

10. Финансирование этих дефицитов по счетам текущих операций может оказаться проблематичным для некоторых развивающихся стран. По предварительным данным, чистый приток частного капитала в развивающиеся страны сократился в 2008 году на 50 процентов, а в 2009 году его ждет дальнейшее сокращение. Эта смена направления в движении международного капитала, как ее обычно называют, не должна априори рассматриваться как некое проклятие для всех стран, которые она затронула. Хотя многие страны с низким уровнем дохода действительно нуждаются во внешних ресурсах для финансирования импорта, необходимого для производственных нужд, во многих странах, имеющих выход на рынки, потоки частного капитала нередко являются следствием спекулятивных операций и в конечном счете ведут к переоценке валюты и потребительскому буму. Таким образом, есть случаи, когда отток частного капитала может лишь незначительно повредить росту ВВП и даже способствовать переходу стран, которых он затронул, к более устойчивой модели роста¹.

11. Кризис также негативно отражается на доступности и стоимости средств для финансирования торговли. Спреды по 90-дневным аккредитивам выросли в 25 раз — с 10–20 базисных пунктов до 250–500 базисных пунктов. В связи с этой ситуацией в коммюнике, опубликованном на саммите Группы двадцати в апреле 2009 года в Лондоне, было предусмотрено выделение 250 млрд. долл. США для нужд финансирования торговли.

А. Страны, имеющие выход на международные рынки капитала

12. Страны, имеющие выход на международные рынки капитала, сталкиваются с проблемой удержания заемных средств, которая связана с усилением общемировой тенденции к избежанию риска. Такое удорожание может поставить под угрозу платежеспособность частных заемщиков, базирующихся в странах с формирующейся рыночной экономикой, поскольку сегодня наступает срок погашения значительной части обязательств по уплате внешнего долга, принятых ими в период 2003–2007 годов².

13. Суверенные спреды представляют собой разницу между процентными ставками, выплачиваемыми по деноминированным в долларах суверенным облигациям, выпущенным странами с формирующейся рыночной экономикой, и по облигациям с аналогичными характеристиками, выпущенным правительством Соединенных Штатов Америки. Средние суверенные спреды выросли примерно с 200 базисных пунктов летом 2007 года до почти 900 базисных пунктов в октябре 2008 года. В первой половине 2009 года, когда тенденция к

¹ См. Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, *Доклад о торговле и развитии за 2008 год*, (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.08.II.D.21), глава IV.

² По оценкам Всемирного банка, корпоративный долг развивающихся стран, причитающийся к уплате в первые шесть месяцев 2009 года, составляет 100 млрд. долл. США.

покупке акций надежных компаний пошла на убыль, спреды вновь сократились, но они по-прежнему остаются значительно больше, чем до финансового кризиса. Данная динамика суверенных спредов показывает, что развивающимся странам, берущим кредиты на международном рынке капитала, приходится платить за внешние потрясения, не связанные с внутренней политикой.

14. В большинстве случаев высокая стоимость кредитов не оправдывается ухудшением базовых экономических показателей, а является результатом общей тенденции к избежанию риска, вызванной потрясением, происходящим где-нибудь в другом месте. Те же самые рынки, которые ранее демонстрировали «доверие» к политике развивающихся стран и стран с переходной экономикой, что выразалось в повышении курса валют этих стран, внезапно отворачиваются от них и уходят с этих рынков, как будто экономическая политика вдруг резко изменилась.

15. Поскольку большинство развивающихся стран берут кредиты за рубежом в иностранной валюте, динамика обменных курсов играет ключевую роль при определении стоимости кредитов для этих стран. Начиная с середины 2008 года негативный эффект от увеличения спредов еще более усилился в результате того, что курс валют ряда стран с формирующейся рыночной экономикой и стран с низким уровнем дохода упал по сравнению с курсом доллара США.

16. Замедление экономического роста и удорожание кредитов, по всей вероятности, повлекут за собой ухудшение ситуации с внешней задолженностью развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Благодаря разумной политике, проводившейся в течение последних пяти лет, многие страны со средним уровнем дохода образовали у себя крупные запасы золотовалютных резервов, что позволит им спокойно пережить один-два года, пока спрос на рынках капитала будет превышать предложение. По-иному складывается ситуация в ряде стран с низким уровнем дохода, валютные резервы которых подходят к концу. Страны, у которых имелись проблемы с ликвидностью, смогли получить доступ к возросшим по объему ресурсам Международного валютного фонда (МВФ). Однако если нынешняя ситуация сохранится и после 2009 года, у ряда стран вполне могут возникнуть серьезные проблемы с ликвидностью и платежеспособностью.

17. На сегодняшний день сильнее всего от кризиса пострадал регион Восточной и Центральной Европы. По оценкам, в 2009 году в нем произойдет самый резкий спад производства с 1994 года и в большинстве стран ухудшатся показатели отношения объема долга к ВВП. Тем не менее в разных странах региона ситуация далеко не одинакова. Основной удар кризиса приняли на себя страны, в которых в период 2003–2007 годов был зафиксирован крупный дефицит по счетам текущих операций, нередко более 10 процентов ВВП. В этих странах также имели место спекулятивные операции с национальной валютой и кредитные бумы, вызванные в результате широкого предоставления домохозяйствам кредитов, нередко деноминированных в иностранной валюте. Разрыв «мыльного пузыря» рынка недвижимости, возникшего в результате кредитного бума, привел к ограничению кредитоспособности банковского сектора. Последовавший за этим кредитный кризис повлек за собой еще более резкое сокращение объема производства и экспорта. Ряд стран из-за наличия у них крупных инвалютных обязательств отказались нести это бремя и девальвировали свою

валюту. С середины 2008 года семь стран региона обратились в фонды МВФ, а еще больше стран получили помощь от Европейского союза. Однако мер, принятых на сегодняшний день международным финансовым сообществом, может оказаться недостаточно для восстановления доверия на рынках, что показала неспособность Латвии выпустить в июне 2009 года казначейские облигации на сумму порядка 100 млн. долл. США.

В. Страны с низким уровнем дохода

18. Многие страны с низким уровнем дохода находятся на грани кризиса платежного баланса, вызванного шоком от изменения условий торговли, падением спроса на экспорт и сокращением доходов от сектора туризма и денежных переводов. По данным Всемирного банка, у 18 стран золотовалютных резервов хватит на то, чтобы оплачивать импорт в течение менее четырех месяцев, а 16 стран с сентября 2008 года израсходовали 20 или более процентов своих резервов³. Ряд БСКЗ затронут глобальным финансово-экономическим кризисом по нескольким направлениям. В странах, достигших момента завершения процесса, отмечается дефицит по счетам текущих операций, составляющий в среднем 8 процентов ВВП, а средний дефицит по текущим счетам в странах, достигших момента принятия решения и близких к нему, превышает 10 процентов ВВП. Это свидетельствует о необходимости предоставления всем БСКЗ, в том числе странам, прошедшим этап завершения процесса, внешних финансовых средств на крайне льготных условиях либо в виде субсидий.

19. Традиционным механизмом, через который глобальный экономический цикл воздействует на рост в странах с низким доходом, является резкое падение спроса на сырьевые товары, составляющие основу экономики этих стран. Другим таким механизмом является кредитование, осуществляемое иностранными банками, которые на конец 2007 года контролировали почти 40 процентов национальных банковских активов развивающихся стран⁴.

20. Анализ воздействия глобального экономического кризиса на приемлемость долга для выборки из 49 стран с низким уровнем дохода показал, что показатель использования заемных средств банковской системой с середины 2008 года резко возрос. Подобный рост делает эти страны незащищенными перед системными банковскими кризисами, которые могут негативно отразиться на хозяйственной деятельности и приемлемости уровня долга. Есть основания полагать, что иностранные банки способствовали этому общему увеличению показателя использования заемных средств и, таким образом, распространению кризиса⁵.

21. Ввиду разрушительных последствий финансового кризиса и острой необходимости не допустить ухудшения показаний долговой нагрузки, которое может повлечь за собой сокращение социальных расходов и рост бедности, секретариат ЮНКТАД предложил ввести временный мораторий на погашение

³ World Bank, Global Development Finance, 2009 (Washington, D.C., 2009).

⁴ Присутствие иностранных банков особенно заметно в Восточной Европе и Центральной Азии, а также в Африке к югу от Сахары.

⁵ Gande and Senbet (2009) "The Impact of Global Economic Crisis on Debt Sustainability of Low-Income Countries", unpublished, University of Maryland.

официальной задолженности для стран с низким уровнем дохода⁶. По сравнению с размером пакетов стимулирующих мер для развитых стран общий объем такого временного моратория на погашение долга ничтожен: он составляет порядка 26 млрд. долл. США для 49 стран с низким уровнем дохода на 2009 и 2010 годы вместе взятые. Однако такая стратегия может дать странам-получателям помощи определенную передышку и компенсировать часть негативных последствий сокращения экспортных поступлений и притоков капитала. Данный мораторий может служить антициклическим механизмом и, за счет содействия укреплению макроэкономической стабильности в странах — получателях помощи, сыграть свою роль в поддержании глобального спроса.

IV. Внешняя задолженность частного сектора и связанные с ней риски

22. Благодаря развитию и углублению финансовых рынков и стратегиям реформирования финансовой системы расширился доступ к международным рынкам капитала у частных заемщиков из развивающихся стран. В начале 1990-х годов на долю частных заемщиков приходилось менее 10 процентов всего объема внешнего долга развивающихся стран по долгосрочным кредитам и основную часть иностранных займов осуществлял государственный сектор. На протяжении последних 15 лет частные фирмы и банки все шире прибегали к использованию заемных средств на международных рынках. В итоге во второй половине 1990-х годов доля внешней задолженности по долгосрочным кредитам, приходящаяся на частных заемщиков, увеличилась до 22 процентов, в первой половине нынешнего десятилетия превысила 30 процентов, а в 2008 году достигла 50 процентов.

23. Данные Банка международных расчетов по общей сумме трансграничных банковских требований банков, представивших отчетность, и общей стоимости международных ценных бумаг носят менее полный характер, чем данные, представленные в приложении к настоящему докладу, но позволяют осуществить более точную разбивку по типам заемщиков как для краткосрочной, так и для долгосрочной внешней задолженности. Эти данные показывают, что на конец 2008 года порядка 80 процентов всего внешнего долга развивающихся стран приходилось на заемщиков из частного сектора.

24. По данным Всемирного банка, в 2002–2007 годах свыше 3000 корпораций, базирующихся в странах с формирующейся рыночной экономикой, воспользовались услугами международных рынков капитала путем выпуска облигаций либо заимствования средств в форме синдицированных банковских кредитов. В итоге среди краткосрочной внешней задолженности развивающихся стран сегодня преобладает корпоративный долг³.

25. Ситуация в разных регионах, однако, далеко не одинакова. Особенно крупным долг частных заемщиков является в странах, имеющих выход на международные рынки капитала, и в странах с уровнем дохода выше среднего. Так, доля этого долга в общем объеме долгосрочной внешней задолженности в 2008 году велика в Латинской Америке и Карибском бассейне (42 процента),

⁶ См. A/CONF.214/3, проект итогового документа Конференции по вопросу о мировом финансово-экономическом кризисе и его последствиях для развития, пункт 15.

Восточной Азии (45 процентов) и Восточной Европе и Центральной Азии (72 процента), и намного меньше она в Африке к югу от Сахары (12,7 процента) и Южной Азии (26 процентов). На удивление, наименее велик долг частных заемщиков в регионе Ближнего Востока и Северной Африки (7,5 процента), где имеется ряд стран со средним и высоким доходом. Это может объясняться тем, что в некоторых случаях бывает трудно отличить государственный долг от частного. Это особенно справедливо для более мелких стран Залива, в которых реализуется ряд проектов с участием государственного и частного секторов. Если говорить об Объединенных Арабских Эмиратах, то, хотя в официальной статистике нет данных о внешнем долге частного сектора, в период 2006–2008 годов страна выпустила корпоративные облигации, гарантированные государством, на сумму 100 млрд. долл. США, что сделало ее одним из крупнейших эмитентов внешних корпоративных долговых обязательств среди стран с формирующейся экономикой.

26. Частные структуры могут теперь выходить на международный рынок капитала, что ограничивает традиционную роль государства как посредника при получении заемных средств. Высказывалось мнение о том, что, поскольку частные агенты (как кредиторы, так и заемщики) способны лучше оценить риск своих действий, заимствование внешних средств частным сектором не создает факторов уязвимости, до тех пор пока финансовые счета сводятся с нулевым сальдо. Это мнение было опровергнуто после возникновения ряда долговых кризисов, которые затронули страны с высоким уровнем частных инвестиций и сбалансированными финансовыми счетами. Таким образом, тот факт, что у той или иной страны большая доля внешнего долга приходится на частных заемщиков, не следует трактовать как признак ее меньшей уязвимости. В самом деле, отделить государственные обязательства от частных зачастую бывает невозможно, и это особенно справедливо для банковского долга, который ввиду страхования вкладов, в явной или неявной форме, представляет собой потенциальное обязательство государственного сектора.

27. Существуют условия, при которых внешняя задолженность частного сектора может привести к заимствованию слишком больших объемов средств и породить более крупные риски, чем внешний долг государственного сектора. Крупные притоки частного капитала могут привести к завышению валютного курса и, соответственно, к утрате конкурентоспособности и недопустимо высокому дефициту по текущим счетам. Кроме того, внешняя задолженность частного сектора нередко ведет к росту валютных диспропорций в балансовых ведомостях фирм и домохозяйств. Чрезмерная уверенность в том, что частный сектор способен справиться с общей потерей конкурентоспособности, была причиной многих финансовых кризисов, в том числе в 1997–1998 годах в Восточной Азии и позднее в Восточной Европе и Центральной Азии. В конечном счете неизбежное обесценение валюты наносит ущерб банкам, если в балансовых ведомостях их клиентов имеются валютные диспропорции. Это происходит, когда фирмы, производящие товары, которые не являются объектом внешней торговли, заимствуют средства в иностранной валюте или когда домохозяйства берут ипотечные кредиты, деноминированные в иностранной валюте, из-за более низких процентных ставок.

28. Пруденциальное регулирование для недопущения таких диспропорций осуществлять весьма непросто, поскольку общий объем внешних обязательств частного сектора труднее измерить и количественно оценить, чем внешние

обязательства государственного сектора. Эти трудности усугубляются тем, что частные агенты нередко принимают на себя валютный риск, используя сложные производные инструменты. Стратегии, направленные на формирование отечественных рынков облигаций, могут дать возможность корпорациям избежать чрезмерных внешних обязательств, но развивающимся странам следует проявлять осторожность и избегать таких стратегий, которые могли бы увеличить риск финансовой нестабильности за счет облегчения притока и оттока спекулятивного капитала.

29. Использование внешних заемных средств частным сектором также является главной причиной неодинаковой динамики чистых и совокупных внешних обязательств развивающихся стран. В 1970 году чистые международные обязательства (как долговые, так и акционерные) развивающихся стран как группы составляли порядка 18 процентов от совокупного ВНД этой группы. Эти чистые обязательства представляли собой разницу между совокупными международными обязательствами, составлявшими 27 процентов от ВНД группы, и совокупными международными активами в размере 9 процентов от ВНД группы. К 2004 году чистые международные обязательства сократились до 2 процентов от ВНД, тогда как совокупные обязательства увеличились до 80 процентов от ВНД группы. Более крупные совокупные активы и обязательства могут оказаться полезными с точки зрения международной диверсификации и доступа к технологиям, но они также увеличивают риски, связанные с оценкой валютного курса либо внезапной перемены в направлении движения капитала.

V. Облегчение долгового бремени и официальная помощь в целях развития

A. Прогресс в осуществлении Инициативы в отношении бедных стран с крупной задолженностью

30. По состоянию на июнь 2009 года 35 из 40 стран этой категории могли претендовать на помощь в облегчении долгового бремени в рамках расширенной Инициативы в отношении БСКЗ. В январе 2009 года Бурунди стала двадцать четвертой страной, достигшей момента завершения процесса в рамках этой инициативы. Со времени подготовки последнего доклада момента принятия решения достигли Того (ноябрь 2008 года) и Кот-д'Ивуар (март 2009 года), в результате чего количество достигших этого момента стран выросло до 11. В число стран, приближающихся к моменту завершения процесса, входят Афганистан, Гаити, Гвинея, Гвинея-Бисау, Либерия и Центральноафриканская Республика. За исключением Кыргызской Республики, которая может принять решение об официальном выходе из числа участников Инициативы, все остальные страны, приближающиеся к моменту принятия решения, — это страны, переживающие конфликт либо постконфликтный этап, в которых можно ожидать лишь весьма ограниченного прогресса.

31. По оценкам, страны, достигшие момента завершения процесса, получили помощь в облегчении долгового бремени в объеме 38 млрд. долл. США, выраженном в чистой текущей стоимости (ЧТС) на конец 2008 года. Как показывают оценки Всемирного банка, долг 35 БСКЗ, которые уже прошли момент принятия решения, сократился примерно на 80 процентов и за период с 1999 по

2008 год существенно улучшились такие долговые показатели, как отношение ЧТС долга к экспорту (с 457 процентов до 133 процентов), отношение ЧТС долга к ВНД (со 114 процентов до 38 процентов), отношение выплат в счет обслуживания долга к экспорту (с 18 процентов до 6 процентов), отношение ЧТС долга к государственным доходам (с 552 процентов до 153 процентов) и отношение выплат в счет обслуживания долга к государственным доходам (с 22 процентов до 6 процентов). Эти позитивные сдвиги не повлекут за собой автоматического улучшения долговой ситуации этих стран в среднесрочной перспективе. Из 24 БСКЗ, достигших момента завершения процесса, лишь 8, как считается, имеют мало шансов столкнуться с долговыми проблемами, а 4 страны имеют большие шансы столкнуться с такими проблемами либо уже с ними столкнулись.

32. Всем БСКЗ, достигшим момента завершения процесса, принесла пользу дополнительная помощь в облегчении долгового бремени, оказанная в рамках Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (ИБЗМ), но не все БСКЗ в равной степени выиграли от участия в ИБЗМ по той причине, что в этой инициативе не участвует Азиатский банк развития.

В. Деятельность Парижского клуба

33. Со времени публикации последнего доклада (A/63/181) шесть стран договорились о переносе сроков погашения задолженности перед кредиторами Парижского клуба⁷.

34. В октябре 2008 года Джибути заключила с кредиторами Парижского клуба соглашение о переносе сроков погашения своего долга на Хьюстонских условиях, в том числе о полной отсрочке выплаты процентов, относящихся к периоду действия моратория, в течение 36-месячного периода консолидации. Это соглашение охватывает основную часть долга, проценты и просроченные платежи на конец августа 2008 года, а также отсрочку выплаты долга, возникшего после контрольной даты, и краткосрочного долга в период консолидации. Кредиторы выразили готовность в будущем рассмотреть возможность регулирования вопросов задолженности на основе Эвианского подхода.

35. Республика Конго достигла момента принятия решения в соответствии с Инициативой в отношении БСКЗ в марте 2009 года, а в декабре 2009 года состоялась соответствующая встреча Парижского клуба. Платежи в счет обслуживания долга, причитающиеся в течение трехлетнего периода консолидации, были урегулированы в соответствии с Кёльнскими условиями, в результате чего было списано примерно 805 млн. долл. США и перенесены сроки погашения 155 млн. долл. США.

36. Того достигла момента принятия решения в ноябре 2008 года, а в январе 2009 года состоялась соответствующая встреча Парижского клуба. Ей удалось договориться о переносе сроков погашения, на Кёльнских условиях, своих долговых обязательств, относящихся к периоду консолидации. Благодаря этому подходу было дополнительно списано 22 млн. долл. США долга, причитающе-

⁷ В предыдущем докладе шла речь о следующих странах, которые договорились о переносе сроков погашения своего долга перед Парижским клубом в 2008 году: Гамбии, Гвинее, Либерии и Того.

гося кредиторам Парижского клуба. Ряд кредиторов выразили готовность принять дополнительные меры по облегчению долгового бремени за рамками согласованных условий.

37. Бурунди достигла момента завершения процесса в январе 2009 года, а в марте 2009 года состоялась соответствующая встреча Парижского клуба. Урегулированные кредиты включали в себя задолженность на 1 января 2009 года и просроченные выплаты на 31 декабря 2008 года. Бурунди добилась 100-процентного списания кредитов по линии официальной помощи в целях развития (ОПР) и прочих кредитов, а также 95-процентного сокращения кредитов по линии ОПР, сроки погашения которых переносились ранее, что равнозначно списанию внешних долговых обязательств в размере 129,5 млн. долл. США. При условии принятия новых двусторонних обязательств у этой страны больше не будет долгов перед Парижским клубом после заключения этого соглашения.

38. На Сейшельских Островах финансовый кризис стал причиной резкого сокращения доходов от туризма, который составляет основу экономики страны. В результате этого Сейшельские Острова оказались не в состоянии обслуживать свою задолженность. В апреле 2009 года состоялась встреча Парижского клуба. На ней было принято решение урегулировать долговые обязательства на Эвианских условиях и заключено сложное соглашение. Все просроченные выплаты на конец октября 2008 года и сроки погашения, приходящиеся на период с ноября 2008 года по июнь 2009 года, были вначале перенесены и отсрочены. Затем, после переноса и отсрочки, общая сумма долга, не выплаченная на июль 2009 года, была сокращена на 31,4 процента в ЧТС. После этого первого сокращения была достигнута договоренность о еще одном сокращении долга, остающегося невыплаченным на 1 июля 2010 года, с таким расчетом, чтобы списать в общей сложности 50 процентов ЧТС долговых обязательств, которые урегулировались на этой встрече.

39. Кот-д'Ивуар достиг момента принятия решения в соответствии с Инициативой в отношении БСКЗ в марте 2009 года, а в мае 2009 года состоялась соответствующая встреча кредиторов Парижского клуба. Долговые обязательства, причитающиеся к уплате в течение периода консолидации, урегулировались на Кельнских условиях, но, поскольку для того, чтобы страна была жизнеспособной как субъект внешнеэкономических отношений, ей необходима дополнительная помощь, кредиторы согласились выйти за рамки обычных условий и дали добро на капитализацию процентов, начисленных за период моратория, с шестилетней отсрочкой, а также на отсрочку просроченных платежей на 7,5 года. Кредиторы также согласились отсрочить выплату просроченных платежей в счет погашения долгов, возникших после контрольной даты, и отсрочить погашение обязательств, причитающихся в течение периода консолидации по долгам, возникшим после контрольной даты. Такой подход является признаком того, что официальные двусторонние кредиторы готовы пойти на отступление от правил при оказании помощи странам, которым она необходима для восстановления жизнеспособности.

С. Тенденции в предоставлении официальной помощи в целях развития

40. В 2008 году официальная помощь в целях развития (ОПР) со стороны доноров Комитета содействия развитию (КСР) выросла до рекордного уровня в 119,8 млрд. долл. США, достигнув 0,3 процента совокупного ВВП доноров КСР. Примерно 7 процентов всей помощи приходится на облегчение долгового бремени, и объем ОПР за вычетом сумм в счет облегчения долгового бремени вырос по сравнению с 2007 годом на 12 процентов. Не исключено, что подобное увеличение объема ОПР является все еще следствием решений, принятых в течение предыдущего периода, когда в странах-донорах отмечался высокий и стабильный экономический рост, и что на ОПР мог негативно сказаться нынешний кризис.

41. По оценкам Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), для выполнения донорами своих обязательств по оказанию помощи, принятых на 2010 год, им потребуется увеличить текущие расходы на ОПР на 10–15 млрд. долл. США; однако целевые показатели помощи могут оказаться меньше тех дополнительных ресурсов на нужды развития, которые потребуются для решения задач, поставленных глобальным кризисом. Помощь призвана сыграть важную роль с точки зрения предоставления столь необходимых для проведения антициклической политики ресурсов, а также в том, чтобы правительства не сокращали социальные расходы и расширяли инфраструктуру.

42. Во время последних банковских кризисов в странах-донорах объем ОПР упал на 20–40 процентов, а затем восстанавливался крайне медленными темпами. Помимо урезания бюджетных ассигнований, экономические кризисы в странах-донорах могут автоматически повлечь за собой сокращение ОПР по той причине, что некоторые доноры устанавливают свои целевые показатели помощи как процент от ВВП и поэтому падение ВВП может привести к сокращению объема помощи. Кроме того, ассигнования на оказание помощи обычно устанавливаются в национальной валюте, и если курс этой валюты упадет по отношению к курсу валюты страны-получателя помощи, сократится и размер соответствующих ассигнований. Таким образом возникает опасность того, что помощь сократится как раз в тот момент, когда она необходима больше всего. Свертывание помощи может свести на нет некоторые успехи в достижении целей в области развития, поставленных в Декларации тысячелетия.

43. В качестве положительного момента можно отметить то, что ряд стран-доноров подтвердили свою готовность оказывать внешнюю помощь. Принятый план действий совещания КСР на высоком уровне, состоявшегося 27–28 мая 2009 года, доноры признали необходимость восполнить нынешний дефицит в средствах для оказания помощи и выразили готовность выделить дополнительные ресурсы многосторонним учреждениям. Тем не менее помощь может быть сделана более стабильной и предсказуемой, если будут созданы такие механизмы финансирования, в которых бюджеты различных учреждений по оказанию помощи более не будут зависеть от экономического цикла стран-доноров⁸.

⁸ United Nations Conference on Trade and Development, “Keeping ODA afloat: no stone unturned” UNCTAD Policy Brief No. 7, March 2009 (http://www.unctad.org/en/docs/presspb20092_en.pdf).

VI. Новые тенденции и механизмы в области многостороннего финансирования

44. В период 2003–2007 годов во всем мире отмечался бурный экономический рост. В целом ряде развивающихся стран были отмечены также крупные профициты текущего платежного баланса и низкий спрос на внешние финансовые средства. Кроме того, благодаря избытку международной ликвидности и высокой степени готовности идти на риск ряд развивающихся стран смогли получать заемные средства на международном рынке капитала при таких спредах, которые были сопоставимы с процентными ставками, взимаемыми международными финансовыми учреждениями, но не обременяя при этом себя никакими условиями. В итоге объемы кредитования со стороны крупнейших международных финансовых учреждений за этот период резко сократились. К примеру, на протяжении всего периода 2002–2007 годов в Международном банке реконструкции и развития (МБРР) — учреждении группы Всемирного банка, занимающемся нельготным кредитованием, — отмечалось негативное чистое движение капитала, что означало, что выплаты в счет погашения долга были больше новых кредитов. Что касается МВФ, то объем непогашенных кредитов сократился с 96 млрд. долл. США в 2002 году до 15 млрд. долл. США в 2007 году.

45. Доступ к многосторонним финансовым средствам стал теперь намного более привлекательным и востребованным по той причине, что у ряда развивающихся стран начало образовываться отрицательное сальдо по текущим счетам как раз в тот момент, когда международная ликвидность начала иссекасть, а суверенные спреды стали резко увеличиваться. Объем чистого кредитования Всемирным банком вырос с минус 500 млн. долл. США в 2007 году до плюс 2,8 млрд. долл. США в 2008 году, и ожидается, что на протяжении следующих трех лет он будет расти крайне быстрыми темпами. К примеру, совокупная стоимость кредитов МБРР, составлявшая 13 млрд. долл. США в 2008 году и еще меньше — 10 млрд. долл. США — в 2007 году, как ожидается, достигнет 35 млрд. долл. США в 2009 году, а общее совокупное кредитование за период 2009–2011 годов превысит 100 млрд. долл. США. Предполагается, что большинство новых кредитов будут предоставляться в форме быстро выплачиваемых займов на нужды политики в области развития. Всемирный банк также увеличивает объем кредитования своим учреждениям, предоставляющим займы на льготной основе, — Международной ассоциацией развития — и выделяет 2 млрд. долл. США по линии ускоренной финансовой помощи в форме субсидий и беспроцентных займов для развития систем социальной защиты, инфраструктуры, образования и здравоохранения. Наконец, учреждение Всемирного банка, работающее с частным сектором, — Международная финансовая корпорация, — как ожидается, также расширит свою деятельность по поддержке инфраструктурных проектов с участием государственного и частного секторов, банковского кредитования в странах с формирующейся экономикой и низким уровнем дохода, институтов микрофинансирования и финансирования торговли.

46. Объемы кредитования увеличиваются и региональными банками развития. В Латинской Америке и Карибском бассейне Межамериканский банк развития намерен предоставить кредитный лимит в 6 млрд. долл. США странам-членам, у которых имеются проблемы с ликвидностью. Латиноамериканские

страны, у которых имеются такие проблемы, смогут также воспользоваться фондом в размере 1,5 млрд. долл. США, созданным Андской корпорацией развития, а у семи членов Латиноамериканского резервного фонда будет иметься доступ к кредитному лимиту в 1,8 млрд. долл. США, предназначенному для поддержки платежного баланса.

47. В Африке Африканским банком развития был создан фонд в размере 1,5 млрд. долл. США для стран, у которых имеются проблемы с ликвидностью и которым необходим быстрый доступ к кредитам. Кроме того, под его руководством ряд учреждений образовали Африканское финансовое партнерство, которое предоставит займы на сумму 15 млрд. долл. США для развития инфраструктуры, агропромышленного производства и мелких и средних предприятий, а также для стимулирования торговли и укрепления финансовых секторов⁹.

48. В Азии совет Азиатского банка развития объявил о трехкратном увеличении собственного капитала Банка — с 55 млрд. долл. США до 165 млрд. долл. США. В 2009–2010 годах АБР намерен увеличить объем кредитования более чем на 10 млрд. долл. США, доведя его до 32 млрд. долл. США. Им также создан фонд в размере 3 млрд. долл. США для стран, у которых имеются проблемы с ликвидностью и которые нуждаются в поддержке платежного баланса. Группа «АСЕАН+3» договорилась реализовать программу, получившую название «Перевод Чиангмайской инициативы на многостороннюю основу», которая предусматривает создание регионального фонда в размере 120 млрд. долл. США для оказания краткосрочной помощи с ликвидностью странам, которые сталкиваются с валютными рисками. Кроме того, Япония объявила о своем намерении выделить азиатским государствам дополнительно 60 млрд. долл. США в рамках соглашений об экстренном обмене долговых обязательств и предоставить гарантии по деноминированным в йенах облигациям, которые были выпущены в Японии зарубежными странами или компаниями.

49. Ярким свидетельством углубления мирового экономического кризиса является резкое увеличение спроса на кредиты и помощь со стороны МВФ. В период с первого квартала 2002 года по третий квартал 2008 года число стран, обращавшихся за кредитами не из Фонда для борьбы с нищетой и обеспечения роста (ФБНР), составляло в среднем шесть в год. В период с ноября 2008 года по май 2009 года в фонды МВФ, не связанные с ФБНР, обратились 23 страны. Из этих 23 фондов 13 представляли собой традиционные резервные соглашения, 7 из которых были одобрены по ускоренной процедуре Механизма чрезвычайного финансирования МВФ¹⁰. Семь других кредитных соглашений были заключены в рамках Фонда на случай внешних потрясений, а три — в рамках новообразованного Фонда гибкой кредитной линии¹¹.

⁹ В это партнерство входят Французское агентство по развитию, Банк развития юга Африки, Европейский инвестиционный банк, Федеральное министерство по вопросам экономического развития и сотрудничества Германии, Исламский банк развития и Всемирный банк.

¹⁰ Этот механизм финансирования был создан в 1995 году для оперативного выделения финансовых средств странам-членам. До сентября 2008 года он использовался только пять раз: четыре раза во время азиатского кризиса и один раз для Турции в 2001 году.

¹¹ Предшественником Фонда гибкой кредитной линии является Фонд резервной кредитной линии, который был создан в 1999 году, но закрыт в 2003 году, поскольку ни одна из стран им не воспользовалась.

50. Фонд гибкой кредитной линии — это фонд, созданный для предоставления быстрого доступа к кредитам странам, которые имеют на это право по условиям Фонда. Целью его создания было объявлено устранение неопределенностей в отношении способности той или иной страны обращаться за средствами в МВФ. Претендовать на ресурсы Фонда вправе только те страны, которые, как считается, имеют хорошие экономические показатели, проводят здравую экономическую политику и намерены проводить такую политику и впредь¹².

51. Помимо введения критериев отбора *ex ante*, как в случае с Фондом гибкой кредитной линии, МВФ также объявил о «модернизации» с 1 мая 2009 года условий, сопутствующих выдаче кредитов. При этом имеется в виду перейти к такой форме контроля за осуществлением программ МВФ, которая основывалась бы на анализе фактической ситуации, а не на использовании показателей эффективности. Цель этого нового подхода состоит в том, чтобы увязать условия, сопутствующие выдаче кредитов, со спецификой ситуации в каждой стране и избавиться от необходимости делать формальные исключения для стран, которые не достигают целевых показателей к конкретной дате.

52. Хотя придание определенной гибкости, быть может, и является шагом в правильном направлении, существует опасность того, что эти реформы и новые фонды не изменят принципиальным образом традиционных условий МВФ, которые в прошлом неоднократно подвергались критике. В докладе Независимого отдела оценки МВФ за 2007 год, озаглавленном «Структурные условия в программах, реализуемых при поддержке МВФ», было сочтено, что ряд условий МВФ выходит за рамки основных областей ответственности Фонда. Пока неясно, действительно ли эта реформа позволит ограничить выдвигаемые МВФ условия официальными областями деятельности Фонда либо повлечет за собой лишь технические, но не принципиальные изменения в этих условиях.

53. В коммюнике, опубликованных в апреле 2009 года Группой двадцати и Международным валютно-финансовым комитетом, содержалась просьба о пересмотре созданного МВФ/Всемирным банком Механизма оценки приемлемого уровня задолженности применительно к странам с низким уровнем дохода на предмет повышения его гибкости. Сегодня в этом механизме используются конкретные предельные значения ЧТС внешнего долга, сверх которых внешний долг считается неприемлемым. Возникают серьезные вопросы по поводу того, как рассчитываются эти значения и как они соотносятся с применяемым Всемирным банком индексом оценки страновой политики и институтов (см. A/63/181)¹³. Всемирный банк и МВФ подготавливают предложение с целью разрешить некоторые из вопросов, поднятых критиками Механизма оценки приемлемого уровня задолженности, но, судя по всему, индекс оценки страновой политики и институтов будет, как и прежде, играть центральную роль при расчете предельных уровней долга.

¹² Критерии отбора стран включают: хорошее состояние текущего платежного баланса, хорошее состояние государственных финансов, приемлемый уровень государственного долга и низкий уровень и стабильность инфляции.

¹³ Вопрос об уместности данного индекса был недавно поднят Исполнительным советом МВФ, который согласился с необходимостью разработки «объективных, надежных критериев» для оценки потенциала макроэкономического управления (см. IMF, Public Information Notice No. 09/39, March 30, 2009).

54. В Механизме оценки приемлемого уровня задолженности не проводится никаких различий между долгом, используемым для финансирования инвестиционных проектов, и долгом, используемым для покрытия текущих расходов (там же). Это весьма огорчительно, поскольку инвестиционные проекты могут привести к ускорению темпов роста ВНД и тем самым расширить возможности страны для обслуживания долга. Было бы желательно создать более гибкий Механизм оценки приемлемого уровня задолженности, допускающий более высокие предельные значения долга в тех случаях, когда внешние заемные средства используются для финансирования инвестиционных проектов с высокой отдачей, поскольку это означало бы признание того, что не всякое увеличение долга ведет к сокращению накопленных государством богатств¹⁴. Кроме того, поскольку текущие расходы являются, как правило, самым негибким компонентом государственного бюджета, а инвестиции часто подвергаются корректировке, когда размер долга превышает лимит, установленный Механизмом оценки приемлемого уровня задолженности, придание Механизму большей гибкости может частично решить проблему неустойчивости объемов государственных капиталовложений в развивающихся странах.

55. Повышая гибкость Механизма оценки приемлемого уровня задолженности, необходимо учитывать тот факт, что финансирование таких инвестиционных проектов, прибыль от которых будет превышать выплаты по процентам с данного кредита, —необходимое, но не достаточное условие для обеспечения приемлемого уровня внешнего долга. Только те проекты, которые имеют высокую отдачу и могут, прямо или косвенно, генерировать приток иностранной валюты, необходимой для обслуживания долга, не нанесут ущерба внешней задолженности с точки зрения ее приемлемости¹⁵.

56. Еще одна проблема связана со структурой задолженности, которая, как показали недавние исследования, не менее важна, чем размер долга, при определении приемлемого уровня долга¹⁶. Механизм оценки приемлемого уровня задолженности должен быть переработан и расширен таким образом, чтобы охватывать как внутренний, так и внешний долг и учитывать структуру задолженности посредством присвоения разных весов разным типам долга. К примеру, при прочих равных условиях долгосрочная задолженность, деноминированная в национальной валюте, порождает меньше рисков, чем краткосрочная задолженность, деноминированная в иностранной валюте. Недавно состоявшееся в Исполнительном совете МВФ обсуждение вопроса об установлении таких предельных значений долга, в которых учитывалась бы валюта, используемая для деноминации внутреннего долга, следует приветствовать как шаг в правильном направлении¹⁷.

¹⁴ Управляющие, которые представляли интересы 11 заемщиков Межамериканского банка развития, подняли эту проблему в 2004 году в открытом письме, известном как «Лимское письмо».

¹⁵ См. Конференцию Организации Объединенных Наций по торговле и развитию. *Доклад о торговле и развитии за 2008 год*.

¹⁶ Inter-American Development Bank (2007), *Living with Debt: How to Limit Risks of Sovereign Finance*.

¹⁷ International Monetary Fund, Public Information Notice No. 09/38, “IMF Executive Board Discusses Reforms of Lending Instruments for Low-Income Countries”, March 30, 2009.

57. В этой связи возникает еще одна проблема: ряд стран с низким уровнем дохода, имеющих право заимствовать средства в Фонде МВФ для борьбы с нищетой и обеспечения роста либо имеющих доступ к кредитам МАР, обязаны выполнять минимальные требования к льготности, не позволяющие им брать внешние займы, в которых компонент льготных кредитов составляет менее 35 процентов. В подготовленных на сегодняшний день предложениях, призванных дать этим странам большую свободу действий, идет речь о «средних» требованиях к льготности, в соответствии с которыми в новых внешних займах этих стран средний показатель льготности должен составлять не менее 35 процентов, но отдельные кредиты могут браться и на менее льготных условиях. Необходимо принять дополнительные меры для снижения общих требований к льготности, особенно с учетом того, что в настоящее время ведутся разговоры об ужесточении требований к льготности для тех стран, у которых, по прогнозам Механизма оценки приемлемого уровня задолженности, высоки шансы столкнуться с серьезными долговыми проблемами.

VII. Принципиальные выводы

58. Развивающиеся страны платят дорогой ценой за экономический кризис, спровоцированный ошибками в политике и регулировании, допущенными рядом развитых стран. Для предупреждения будущих кризисов потребуется более объективный анализ ситуации во всех крупных финансовых центрах (см. A/CONF.214/3). Для того чтобы ограничить негативные последствия кризиса в виде роста бедности и замедления прогресса в достижении целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, необходимы решительные и смелые действия на политическом уровне. Отрадно, что в коммюнике, опубликованном Группой двадцати в апреле 2009 года, был признан тот факт, что мировая финансовая система плохо подготовлена к реагированию на нынешний кризис, и принято решение реализовать большой комплекс политических мер. Другим положительным моментом является признание того, что развивающимся странам, пострадавшим от внешних потрясений, должны быть предоставлены крупные ликвидные средства без каких бы то ни было условий. В этом видится отход от прежнего стереотипного представления о том, что «если страна переживает кризис, то она же сама в этом и виновата».

59. Есть, однако, и проблемы, вызывающие озабоченность. Во-первых, в коммюнике Группы двадцати не было признано то обстоятельство, что нынешний кризис является результатом чрезмерных спекуляций, ставших возможными из-за отсутствия в мире хорошо отлаженной системы денежного регулирования, и не была достигнута договоренность по скоординированному глобальному пакету стимулирующих мер¹⁸. Во-вторых, часть ресурсов, необходимых для финансирования предложенного пакета в размере 1,1 трлн. долл. США, о котором говорится в коммюнике Группы двадцати, еще предстоит изыскать. Кроме того, пока неясно, на каких условиях будут предоставляться эти новые ресурсы и намерен ли МВФ, который получит свыше 70 процентов новых ресурсов, действительно изменить свою политику определения условий.

¹⁸ ЮНКТАД (2009). *The global economic crisis: systemic failures and multilateral remedies*, Доклад Рабочей группы секретариата ЮНКТАД по системным проблемам и экономическому сотрудничеству.

В-третьих, Группа двадцати не выделила достаточных средств странам с низким уровнем дохода и мелким и уязвимым государствам¹⁹.

60. Возможности стран с низким уровнем дохода для реагирования на внешние потрясения ограничены, и у многих из них возникают трудности с обслуживанием внешнего долга. Долг и обязанность международного сообщества — предоставить помощь и ресурсы для смягчения негативных последствий кризиса, не дожидаясь, пока долг вырастет до неприемлемых уровней²⁰.

61. Странам с низким уровнем дохода и крупной задолженностью должны предоставляться альтернативные возможности получения кредитов в интересах достижения целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия. Мораторий на выплату долга либо временное прекращение выплат в счет его обслуживания позволят немедленно и без каких бы то ни было условий высвободить ресурсы и дадут странам необходимые бюджетные возможности для решения конкретных проблем, с которыми они сталкиваются. Такой мораторий может рассматриваться как один из компонентов многопланового подхода к смягчению последствий кризиса и способен сдержать процесс накопления долга сверх приемлемого уровня в странах с уязвимой экономикой.

62. Как показывает прошлый опыт, финансовые кризисы в странах-донорах сопровождаются резким сокращением внешней помощи. Несмотря на то, что ряд доноров обязались увеличить объем помощи, вызывает беспокойство то, что в коммюнике Группы двадцати не содержится никаких четких обязательств в отношении увеличения помощи странам с низким уровнем дохода. Переход к системе, при которой учреждения по оказанию помощи финансировались бы при помощи целевых ассигнований, был бы полезен для того, чтобы положить конец зависимости внешней помощи от экономического цикла стран-доноров, и, таким образом, уменьшил бы процикличность помощи. По существу, было бы целесообразно также создать механизмы оказания помощи с заложенным в них страховым компонентом, который позволял бы автоматически увеличивать объем помощи, когда страны-получатели испытывают на себе негативные внешние потрясения. Аналогичным образом, международное сообщество должно помочь странам, имеющим выход на рынки, в создании новых долговых инструментов и институтов, которые позволяли бы автоматически сократить выплаты в счет обслуживания долга (или по крайней мере избежать их увеличения) при негативных внешних потрясениях (в пункте 31 документа A/CONF.214/3 говорится о необходимости разработки механизмов, призванных обеспечить более стабильные источники финансирования развития).

¹⁹ Для стран с низким уровнем дохода было специально предназначено лишь 50 млрд. долл. США (A/CONF.214/3). Почти четверть дополнительных ресурсов, по которым взята обязательства Группа двадцати, будет предоставляться в форме специальных прав заимствования. В связи с тем, что специальные права заимствования распределяются по квотам МВФ, лишь около половины прироста в их объеме выльется в предоставление Фондом кредитов развивающимся странам, причем странам с низким уровнем дохода достанется лишь незначительная их доля.

²⁰ Среди стран с низким уровнем дохода есть некоторые, способные обслуживать более крупную задолженность, и им следует предоставить большую степень свободы в рамках Механизма оценки приемлемого уровня задолженности.

63. Дальнейшее ухудшение экономической ситуации может подтолкнуть некоторые страны, имеющие выход на международные рынки капитала, к государственному дефолту. В этой связи весьма огорчительно, что вопрос о создании механизма, призванного облегчить урегулирование проблемы неплатежеспособности государств, отнесен в международных дискуссиях к разряду второстепенных. В итоговом документе Конференции по вопросу о мировом финансово-экономическом кризисе подчеркивается необходимость создания более упорядоченной рамочной системы для осуществления международного сообщества в этой области (A/CONF.214/3, пункт 34). В этом контексте международному сообществу было бы также желательно обсудить вопрос об ответственном подходе к кредитованию и заимствованию и способствовать утверждению такого подхода на практике.

Приложение

Внешняя задолженность развивающихся стран^a (В млрд. долл. США)

| | Все развивающиеся страны и страны с переходной экономикой | | | | | | Страны Африки к югу от Сахары | | | | | |
|---|---|--------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|
| | 1990– 1994 годы | 1995– 1999 годы | 2000– 2005 годы | 2006 год | 2007 год | 2008 год ^b | 1990– 1994 годы | 1995– 1999 годы | 2000– 2005 годы | 2006 год | 2007 год | 2008 год ^b |
| Суммарный объем задолженности | 1468,8 | 2061,5 | 2397,6 | 2858,4 | 3466,0 | 3642,0 | 191,4 | 226,2 | 217,9 | 172,5 | 195,1 | 199,7 |
| Долгосрочная задолженность | 1192,3 | 1660,0 | 1931,8 | 2195,5 | 2602,3 | 2785,7 | 158,2 | 177,1 | 180,6 | 127,1 | 143,9 | 146,2 |
| Частные заемщики (в процентах) | 47,6 | 54,3 | 60,5 | 70,8 | 74,3 | 75,4 | 25,2 | 24,0 | 21,5 | 30,0 | 33,0 | 33,3 |
| Негарантированная задолженность частных заемщиков (в процентах) | 8,4 | 21,8 | 29,6 | 43,8 | 49,6 | 49,5 | 4,1 | 5,6 | 5,3 | 6,8 | 10,9 | 12,7 |
| Краткосрочная задолженность | 240,0 | 336,2 | 385,6 | 643,1 | 848,2 | 830,5 | 26,3 | 41,3 | 30,5 | 42,3 | 47,9 | 49,5 |
| Просроченные платежи | 119,8 | 117,4 | 94,8 | 90,9 | 95,7 | 97,8 | 40,1 | 59,7 | 39,5 | 39,6 | 39,9 | 39,5 |
| Обслуживание долга | 130,5 | 240,6 | 347,4 | 481,3 | 501,3 | 512,9 | 8,6 | 12,4 | 12,6 | 20,6 | 15,6 | 15,4 |
| Золотовалютные резервы | 268,7 | 564,2 | 1198,3 | 2653,0 | 3751,5 | 4219,8 | 16,0 | 26,7 | 49,4 | 114,9 | 140,4 | 155,4 |
| Показатели задолженности (в процентах) | | | | | | | | | | | | |
| Отношение расходов на обслуживание долга к объему экспорта | 18,5 | 19,3 | 17,2 | 12,3 | 10,2 | 8,0 | 12,7 | 14,7 | 9,4 | 7,6 | 5,0 | 3,7 |
| Отношение общего объема задолженности к объему экспорта | 180,8 | 149,2 | 107,1 | 65,6 | 65,8 | 57,0 | 243,2 | 227,0 | 150,6 | 60,3 | 56,8 | 48,0 |
| Отношение расходов на обслуживание долга к ВВП | 3,3 | 4,5 | 5,0 | 4,2 | 3,6 | 3,1 | 3,0 | 3,9 | 3,1 | 3,0 | 2,0 | 1,7 |
| Отношение общего объема задолженности к ВВП | 37,3 | 38,2 | 34,8 | 25,1 | 25,1 | 21,8 | 67,6 | 70,8 | 54,9 | 24,7 | 24,9 | 22,2 |
| Отношение резервов к объему краткосрочной задолженности | 112,0 | 167,8 | 310,7 | 412,5 | 442,3 | 508,1 | 60,7 | 64,5 | 161,9 | 271,7 | 293,3 | 313,9 |
| Отношение резервов к объему денежного агрегата М2 | 14,3 | 19,5 | 23,1 | 30,1 | 33,8 | 31,1 | 14,9 | 21,8 | 27,7 | 34,0 | 27,9 | 32,7 |

| | Ближний Восток и Северная Африка | | | | | | Латинская Америка и Карибский бассейн | | | | | |
|---|----------------------------------|--------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|
| | 1990– 1994 годы | 1995– 1999 годы | 2000– 2005 годы | 2006 год | 2007 год | 2008 год ^b | 1990– 1994 годы | 1995– 1999 годы | 2000– 2005 годы | 2006 год | 2007 год | 2008 год ^b |
| Суммарный объем задолженности | 124,7 | 131,6 | 129,4 | 129,3 | 136,4 | 133,5 | 483,9 | 684,2 | 772,3 | 729,0 | 825,7 | 865,0 |
| Долгосрочная задолженность | 103,7 | 114,9 | 111,3 | 107,3 | 113,4 | 112,7 | 375,4 | 541,4 | 645,6 | 622,9 | 684,8 | 723,9 |
| Частные заемщики (в процентах) | 37,3 | 26,5 | 34,1 | 42,8 | 41,5 | 42,0 | 64,5 | 74,1 | 78,2 | 80,3 | 82,4 | 82,3 |
| Негарантированная задолженность частных заемщиков (в процентах) | 0,9 | 2,1 | 4,1 | 6,0 | 5,7 | 7,5 | 11,7 | 30,7 | 34,8 | 36,9 | 41,1 | 42,4 |
| Краткосрочная задолженность | 19,2 | 13,9 | 16,3 | 21,5 | 22,7 | 20,5 | 93,0 | 120,5 | 97,4 | 105,4 | 140,1 | 140,3 |
| Просроченные платежи | 4,9 | 2,3 | 0,8 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 43,5 | 12,1 | 20,1 | 21,5 | 25,2 | 27,5 |
| Обслуживание долга | 15,9 | 17,1 | 16,6 | 28,5 | 18,2 | 20,3 | 43,4 | 107,9 | 137,4 | 176,9 | 147,5 | 137,7 |
| Золотовалютные резервы | 25,4 | 43,8 | 85,3 | 169,1 | 216,3 | 261,8 | 92,0 | 160,0 | 192,9 | 312,8 | 450,6 | 500,5 |
| Показатели задолженности (в процентах) | | | | | | | | | | | | |
| Отношение расходов на обслуживание долга к объему экспорта | 21,0 | 18,5 | 11,5 | 11,0 | 5,8 | 5,1 | 25,0 | 33,6 | 30,6 | 22,9 | 16,0 | 12,3 |
| Отношение общего объема задолженности к объему экспорта | 147,5 | 132,9 | 85,3 | 48,1 | 41,3 | 33,2 | 235,1 | 194,4 | 152,2 | 85,6 | 85,4 | 77,2 |
| Отношение расходов на обслуживание долга к ВВП | 7,7 | 5,6 | 4,1 | 4,8 | 2,5 | 2,3 | 3,4 | 5,8 | 7,0 | 6,0 | 4,2 | 3,4 |
| Отношение общего объема задолженности к ВВП | 60,5 | 43,4 | 32,5 | 22,0 | 19,0 | 15,3 | 38,8 | 36,9 | 39,6 | 24,5 | 23,7 | 21,5 |
| Отношение резервов к объему краткосрочной задолженности | 132,6 | 315,5 | 524,0 | 786,0 | 953,1 | 1278,1 | 98,9 | 132,8 | 198,0 | 296,8 | 321,7 | 356,8 |
| Отношение резервов к объему денежного агрегата M2 | 14,1 | 20,7 | 25,8 | 32,4 | 34,0 | 35,1 | 15,4 | 23,3 | 21,3 | 20,7 | 24,4 | 23,5 |

| | Восточная Азия и район Тихого океана | | | | | | Южная Азия | | | | | |
|---|--------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|
| | 1990– 1994 годы | 1995– 1999 годы | 2000– 2005 годы | 2006 год | 2007 год | 2008 год ^b | 1990– 1994 годы | 1995– 1999 годы | 2000– 2005 годы | 2006 год | 2007 год | 2008 год ^b |
| Суммарный объем задолженности | 300,5 | 509,7 | 546,4 | 666,5 | 741,5 | 765,5 | 138,1 | 154,2 | 176,1 | 249,8 | 304,7 | 311,3 |
| Долгосрочная задолженность | 239,7 | 396,3 | 398,1 | 418,5 | 450,7 | 475,9 | 122,0 | 142,5 | 165,8 | 217,7 | 253,3 | 264,0 |
| Частные заемщики (в процентах) | 47,5 | 59,3 | 56,3 | 58,6 | 60,7 | 62,5 | 24,7 | 27,9 | 35,7 | 45,5 | 48,6 | 48,3 |
| Негарантированная задолженность частных заемщиков (в процентах) | 15,6 | 32,3 | 33,2 | 38,4 | 43,0 | 44,7 | 2,7 | 7,2 | 15,0 | 39,7 | 41,2 | 26,1 |
| Краткосрочная задолженность | 59,2 | 105,4 | 136,1 | 247,7 | 290,5 | 289,4 | 9,7 | 8,3 | 8,0 | 29,8 | 49,1 | 41,9 |
| Просроченные платежи | 8,4 | 15,4 | 19,0 | 24,7 | 25,3 | 25,1 | 0,1 | 0,5 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 0,4 |
| Обслуживание долга | 33,9 | 57,0 | 75,1 | 70,9 | 75,6 | 69,0 | 10,2 | 14,7 | 20,9 | 20,5 | 42,5 | 45,3 |
| Золотовалютные резервы | 96,9 | 225,5 | 571,7 | 1315,7 | 1856,7 | 2292,4 | 18,2 | 35,3 | 103,2 | 198,5 | 302,3 | 274,8 |
| Показатели задолженности (в процентах) | | | | | | | | | | | | |
| Отношение расходов на обслуживание долга к объему экспорта | 15,5 | 12,9 | 9,9 | 5,1 | 4,0 | 2,7 | 25,1 | 20,6 | 14,6 | 7,5 | 12,9 | 11,4 |
| Отношение общего объема задолженности к объему экспорта | 123,9 | 105,3 | 64,8 | 38,5 | 34,7 | 29,7 | 288,3 | 190,1 | 122,7 | 85,3 | 87,0 | 78,2 |
| Отношение расходов на обслуживание долга к ВВП | 4,2 | 3,9 | 3,5 | 2,0 | 1,7 | 1,2 | 2,7 | 2,8 | 2,7 | 1,8 | 2,9 | 2,8 |
| Отношение общего объема задолженности к ВВП | 36,9 | 35,4 | 25,2 | 18,4 | 17,0 | 13,8 | 36,5 | 29,2 | 23,7 | 21,7 | 21,1 | 19,4 |
| Отношение резервов к объему краткосрочной задолженности | 163,6 | 213,9 | 419,9 | 531,1 | 639,1 | 792,1 | 188,1 | 423,3 | 1293,7 | 665,1 | 615,3 | 656,0 |
| Отношение резервов к объему денежного агрегата M2 | 14,9 | 16,2 | 19,8 | 28,0 | 32,4 | 31,0 | 10,7 | 14,1 | 22,2 | 24,7 | 28,8 | 22,9 |

| | <i>Европа и Центральная Азия</i> | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|
| | <i>1990– 1994 годы</i> | <i>1995– 1999 годы</i> | <i>2000– 2005 годы</i> | <i>2006 год</i> | <i>2007 год</i> | <i>2008 год^b</i> |
| Суммарный объем задолженности | 230,3 | 355,6 | 555,5 | 911,4 | 1262,6 | 1367,0 |
| Долгосрочная задолженность | 193,3 | 287,7 | 430,4 | 702,0 | 956,2 | 1062,8 |
| Частные заемщики (в процентах) | 53,1 | 53,0 | 70,9 | 89,1 | 91,7 | 92,7 |
| Негарантированная задолженность частных заемщиков (в процентах) | 4,3 | 15,8 | 41,0 | 66,8 | 72,0 | 71,8 |
| Краткосрочная задолженность | 32,6 | 46,7 | 97,3 | 196,4 | 297,9 | 289,0 |
| Просроченные платежи | 22,8 | 27,4 | 15,1 | 4,5 | 4,7 | 5,0 |
| Обслуживание долга | 18,4 | 31,5 | 84,9 | 163,9 | 202,0 | 225,2 |
| Золотовалютные резервы | 23,1 | 72,9 | 195,8 | 542,1 | 785,1 | 728,5 |
| Показатели задолженности (в процентах) | | | | | | |
| Отношение расходов на обслуживание долга к объему экспорта | | 13,4 | 20,1 | 19,1 | 18,7 | 14,9 |
| Отношение общего объема задолженности к объему экспорта | | 130,1 | 121,4 | 96,8 | 107,9 | 90,7 |
| Отношение расходов на обслуживание долга к ВВП | | 3,4 | 6,7 | 6,9 | 6,6 | 6,0 |
| Отношение общего объема задолженности к ВВП | | 38,5 | 45,7 | 38,4 | 41,5 | 36,3 |
| Отношение резервов к объему краткосрочной задолженности | 70,8 | 155,9 | 201,3 | 276,0 | 263,6 | 252,1 |
| Отношение резервов к объему денежного агрегата М2 | 13,6 | 31,6 | 46,4 | 57,3 | 58,9 | 44,5 |

Источник: World Bank, *Global Development Finance 2009* (online database).

^a Согласно определению развивающихся стран, данному в публикации “Global Development Finance”.

^b Оценочные данные.