



Генеральная Ассамблея

Distr.: General
4 August 2015
Russian
Original: English

Семидесятая сессия

Пункт 18(с) предварительной повестки дня*

Вопросы макроэкономической политики

Приемлемость внешней задолженности и развитие

Доклад Генерального секретаря

Резюме

В настоящем докладе, подготовленном секретариатом Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию в соответствии с резолюцией 69/207 Генеральной Ассамблеи, приводится обзор недавней динамики показателей задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой. В нем также приводится оценка тенденций мероприятий по облегчению долгового бремени и официальной помощи в целях развития. В докладе анализируются растущие проблемы, с которыми сталкиваются развивающиеся страны в процессе поддержания экономической приемлемости долга и управления устойчивостью своей долговой ситуации в результате изменений мировой экономической конъюнктуры и структуры их внешнего долга, а также участвовавших стихийных бедствий.

* A/70/150.



I. Обзор ситуации и тенденции

1. Общий объем внешнего долга развивающихся стран и стран с переходной экономикой (далее совместно именуемых «развивающиеся страны») в 2014 году достиг 6,7 триллиона долларов США (см. приложение), что на 5,2 процента больше, чем в 2013 году¹. Долгосрочные долговые обязательства, в основном в пользу частных кредиторов (78,8 процента), составляли почти три четверти общего объема задолженности. Официальное кредитование развивающихся стран, на долю которого приходилось 21,2 процента общей долгосрочной внешней задолженности, после мирового кризиса стало сокращаться. Между тем, объем краткосрочной задолженности быстро растет; в 2014 году он достиг 1,8 триллиона долларов США, что на 60 процентов выше, чем в 2010 году.

2. Валовой национальный продукт (ВВП) развивающихся стран в 2014 году повысился на 4,4 процента, отставая по динамике от темпов роста общего объема их долга. Соответственно, отношение общей суммы долга к ВВП немного увеличилось — с 23,3 процента в 2013 году до 23,5 процентов в 2014 году. Ввиду сокращения темпов роста экспорта с 4,4 процента в 2013 году до 1,8 процента в 2014 году отношения объема задолженности к объему экспорта и расходов по обслуживанию внешнего долга к объему экспорта увеличились, соответственно, с 81,1 процента до 84 процентов и с 8,8 до 9,2 процента.

3. Золотовалютные резервы группы развивающихся стран, по оценкам экспертов, незначительно уменьшились, с 6,8 триллиона долларов США в 2013 году до 6,7 триллиона долларов США в 2014 году; более половины их объема принадлежит Китаю. Это уменьшение, вызванное снижением объема резервов Китая в последнем квартале 2014 года — первый случай снижения объема золотовалютных резервов после более десяти лет быстрого их роста. Сейчас общая сумма резервов едва покрывает совокупный объем внешнего долга развивающихся стран. Отношение общего объема резервов к краткосрочной задолженности также уменьшилось — с 424,6 процента в 2013 году до 382,5 процентов в 2014 году. Из 117 стран, по которым имелись данные о краткосрочной задолженности на 2014 год, 108 располагали золотовалютными резервами, покрывавшими более 100 процентов их краткосрочной задолженности. Девять стран, золотовалютные резервы которых были меньше их краткосрочной задолженности: Беларусь, Венесуэла (Боливарианская Республика), Гайана, Зимбабве, Лаосская Народно-Демократическая Республика, Сейшелы, Судан, Турция и Украина.

Региональные тенденции

4. Общий объем долга стран Европы и Центральной Азии уменьшился на 3,9 процента, с 1,93 триллиона долларов США в 2013 году до 1,86 триллиона долларов США в 2014 году, после почти 10-процентного роста в 2013 году. Существенная часть (90 процентов) частного долга региона состоит из долгосрочных обязательств. Сумма краткосрочной задолженности региона в

¹ Расчеты Секретариата Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) на основе данных International Debt Statistics («Международная статистика задолженности») за 2015 год (в базу данных не включены данные по задолженности Российской Федерации, Уругваю и Чили).

2014 году уменьшилась на 11,2 процента, а его золотовалютные резервы существенно сократились, почти на 20 процентов — с 762 миллиардов долларов США в 2013 году до 612 миллиардов долларов США в 2014 году, что привело к дальнейшему снижению соотношения резервов и краткосрочной задолженности. В 2014 году ухудшились и остальные показатели задолженности региона. Несмотря на то, что общий объем долга снизился, соотношение общего долга к ВВП выросло с 44 процентов до 45,7 процента в результате крупного сокращения ВВП некоторых стран (Казахстана, Российской Федерации и Украины). Европа и Центральная Азия остаются регионом с самым высоким показателем отношения долга к ВВП в мире.

5. Общий объем внешнего долга стран Африки с югу от Сахары в 2014 году вырос на 7,6 процента, достигнув 395 миллиардов долларов США. Большая часть долгосрочных долговых обязательств данного региона приходится на государственную и гарантированную государством задолженность (81,3 процента). Золотовалютные резервы региона в 2014 году сократились на 5 процентов от уровня 2013 года, однако примерно в три раза превышали объемом краткосрочной задолженности. Темпы роста ВВП региона замедлились в 2014 году до 4,3 процента против 5 процентов в 2013 году в силу таких факторов, как снижение цен на сырьевые товары, эпидемия Эболы в некоторых странах (Гвинея, Либерия и Сьерра-Леоне) и снижение цен на нефть, значительно повлиявшее на страны-экспортеры региона (в частности, Нигерию и Чад). Общая стоимость экспорта региона в 2014 году также снизилась на 3 процента. В результате отношение долга к ВВП выросло с 26,1 процента до 27 процентов, а соотношение объема задолженности к объему экспорта повысилось с 76,8 до 85,2 процента. Благоприятные мировые условия финансирования в 2014 году способствовали продолжению недавнего роста выпуска суверенных облигаций: с 6,5 миллиардов долларов США в 2013 году их объем увеличился до 8,7 миллиарда долларов США в 2014 году²; Кения, Кот-д'Ивуар и Эфиопия провели в 2014 году свои первые выпуски гособлигаций. При этом на фоне высоких бюджетных дефицитов и снижения цен на нефть доходность облигаций стран региона повышается, в особенности по бумагам Габона, Ганы и Нигерии.

6. В странах латинской Америки и Карибского бассейна общий объем внешнего долга в 2014 году увеличился на 11 процентов, до 1,8 триллиона долларов США, что делает регион вторым в мире по уровню задолженности. Большая часть долга состоит из долгосрочных обязательств, а большая часть долгосрочных обязательств (82,4 процента) подлежит исполнению в пользу частных кредиторов. Объем краткосрочной задолженности в 2014 году вырос на 20 процентов, а золотовалютные резервы — лишь на 3 процента, что снизило соотношение резервов и краткосрочной задолженности с 336,9 процента в 2013 году до 288,5 процентов в 2014 году. Темпы экономического роста данного региона замедляются вот уже четвертый год подряд, в 2014 году опустившись до 1,3 процента в силу сокращения внешнего спроса и ухудшения условий торговли. Падение цен на сырьевые товары привело к снижению стоимости экспорта на 1,8 процента и к дальнейшему росту дефицита платежного баланса большинства стран — экспортеров сырья. В 2014 году вялый рост и сокращение экспорта обусловили ухудшение всех показателей задолженности в

² International Monetary Fund (IMF), *World Economic Outlook*, World Economic and Financial Surveys, (Washington, D.C., April 2015).

регионе; отношение совокупного долга к ВВП стран выросло с 27,8 до 30,2 процента, а соотношение общего объема задолженности к объему экспорта повысилось со 128,3 до 145,1 процента.

7. Общий объем долга стран Ближнего Востока и Северной Африки в 2014 году продолжил рост на уровне 5 процентов, достигнув 200 миллиардов долларов США. Долгосрочные долговые обязательства региона в основном состояли из государственной и гарантированной государством задолженности (93 процента). В 2014 году объем краткосрочной задолженности вырос на 2 процента, а золотовалютные резервы уменьшились на 2,5 процента. Тем не менее золотовалютные резервы все еще более чем в 11 раз превышали сумму краткосрочной задолженности — это самый высокий показатель среди всех регионов. Отношение долга к ВВП региона выросло с 14,8 процента в 2013 году до 16,2 процента в 2014 году ввиду замедления экономического роста в регионе в результате снижения цен на нефть, продолжения конфликтов и сохранения политической нестабильности. Прогноз роста был пересмотрен в сторону значительного понижения для многих стран — экспортеров нефти в регионе (например, Ирака, Ирана (Исламской Республики), Саудовской Аравии и Объединенных Арабских Эмиратов). От снижения цен на нефть и высокой волатильности пострадал и экспорт, упавший на 2,5 процента. В результате этого отношение объема задолженности к объему экспорта выросло с 58,7 до 63,2 процента.

8. Рост общего объема долга государств Восточной Азии и Тихоокеанского региона в 2014 году замедлился до 7,6 процента после периода среднегодового роста на уровне более десяти процентов. Задолженность частного сектора составляла крупную часть долгосрочных долговых обязательств (77,2 процента) и продолжала расти. В 2014 году в данном регионе наблюдался активный рост, несмотря на замедление темпов роста экономики некоторых крупных стран, в том числе Индонезии, Китая и Японии, что способствовало снижению отношения долга к ВВП с 14,6 до 14,2 процента, что является самым низким показателем среди всех регионов. В 2014 году доля краткосрочной задолженности в общем объеме внешнего долга продолжала расти и превысила долю долгосрочных долговых обязательств, составив более половину общего объема долга стран региона. Золотовалютные резервы, напротив, в 2014 году не изменились в объеме, замедлив рост в связи с падением уровня резервов Китая в последнем квартале 2014 года после периода быстрого увеличения и повышения на 12,5 процентов в 2013 году. Соответственно, соотношение резервов и краткосрочной задолженности снизилось с 505,8 процента в 2013 году до 445,5 процентов в 2014 году. Поскольку регион является чистым импортером нефти, снижение цен на нее в 2014 году было выгодно многим импортирующим нефть странам, создав единичные прибыли и улучшив состояние их платежного баланса. Тем не менее регион все еще подвержен оттоку капитала, замедлению темпов выпуска корпоративных долговых бумаг (в особенности в азиатских странах с формирующейся рыночной экономикой), а также повышению краткосрочных рыночных процентных ставок с последнего квартала 2014 года на фоне соответствующих глобальных тенденций и ожиданий повышения ключевых ставок в Соединенных Штатах Америки.

9. Группа малых островных развивающихся государств в 2014 году накопила совокупный внешний долг в размере 87,7 миллиарда долларов США, что на 4,2 процента больше, чем в 2013 году. У данной группы отмечен самый высо-

кий показатель отношения долга к ВВП (63,6 процента), почти в три раза выше, чем во всех развивающихся странах. Долгосрочные долговые обязательства составляли в 2014 году большую часть их совокупного внешнего долга (85,4 процента); в их структуре равномерно распределены государственные и гарантированные государством долговые обязательства и частные негарантированные долговые обязательства. Доля краткосрочной задолженности в структуре общего долга в течение последних 12 лет остается стабильной, на уровне порядка 12 процентов. Между тем, отношение резервов к краткосрочной задолженности снижается, и общая сумма резервов в 2014 году покрывала менее двойного объема краткосрочной задолженности — это самый низкий показатель среди всех регионов. В 2014 году несколько стран этой группы находились либо в долговом кризисе (Гренада), либо под угрозой такового (Гаити, Кирибати, Маршалловы Острова, Микронезия (Федеративные Штаты), Самоа, Сан-Томе и Принсипи и Тувалу). Многие страны этой группы подвержены высокому риску стихийных бедствий. К примеру, в 2015 году циклон Пэм с эпицентром в Вануату оказал разрушительное воздействие на ряд малых государств. В Карибском бассейне, экономика которого во многом зависит от туризма и чувствительна к снижению внешнего международного спроса, некоторые малые государства столкнулись с проблемами стагнации экономического роста и высокого уровня задолженности (Антигуа и Барбуда, Сент-Китс и Невис и Ямайка).

II. Наименее развитые страны

10. В 2014 году общий объем внешнего долга 48 стран, принадлежащих к группе наименее развитых, составлял 217 миллиардов долларов США, что на 8,8 процента больше, чем в 2013 году. Большая часть задолженности приходится на долгосрочные обязательства (85 процентов), а большая часть долгосрочных долговых обязательств — на государственные и гарантированные государством (94,4 процента). Краткосрочная задолженность составила лишь 5 процентов общей суммы долга и в 2014 году выросла на 3,7 процента — до 16,8 миллиарда долларов США. Золотовалютные резервы увеличились на 6,1 процента, до 76,3 миллиарда долларов США, что способствовало повышению отношения резервов к краткосрочной задолженности с 539,5 до 550,2 процента.

11. Несмотря на увеличение общей задолженности, отношение долга к ВВП в 2014 году осталось на уровне 24,7 процента в 2014 году, как и в 2013, за счет активного экономического роста группы. С другой стороны, процентное отношение общего долга к стоимости экспорта выросло с 82,6 до 88,8 процента ввиду замедления роста экспорта на фоне снижения цен на сырьевые товары. процентные доли расходов по обслуживанию долга в ВВП и экспорте группы в 2014 году оставались на низком уровне — 1,6 и 5,7 процента соответственно — за счет крайне выгодных условий (большие сроки выплаты, низкие ставки) большинства внешних займов наименее развитых стран.

12. По состоянию на май 2015 года³ в долговом кризисе находилась одна из наименее развитых стран (Судан) и еще десять находились под угрозой такового (Афганистан, Бурунди, Гаити, Джибути, Кирибати, Мавритания, Сан-Томе и Принсипи, Тувалу, Центральнаяафриканская Республика, Чад). Мавритания и Тувалу были включены в список наименее развитых стран в 2014 году, уже с высоким риском наступления долгового кризиса, а Демократическая Республика Конго и Коморские Острова вышли из данной группы, снизив свой уровень риска долгового кризиса с высокого до среднего.

13. Рост ВВП группы наименее развитых стран в 2014 году составил 5,2 процента, что стало вторым по величине показателем в мире после Восточной Азии и Тихоокеанского региона. Среди государств группы был отмечен значительный разброс показателей: некоторые страны продемонстрировали рост ВВП более чем на 7 процентов (Демократическая Республика Конго, Камбоджа, Лаосская Народно-Демократическая Республика, Мозамбик, Объединенная Республика Танзания и Чад), в то время как некоторые страны, в особенности экспортеры нефти, продемонстрировали отрицательный рост ВВП ввиду снижения цен на нефть (Экваториальная Гвинея и Южный Судан)⁴.

14. У двадцати стран из числа наименее развитых в 2014 году дефицит платежного баланса составил от 10 процентов и выше; в 2013 году таких стран было 17⁵. Среди них Либерия и Мозамбик уже третий год демонстрируют высокий уровень дефицита — более 30 процентов от ВВП. Высокий уровень дефицита платежного баланса наблюдался также у Джибути и Кирибати; дефицит платежного баланса Кирибати составил больше половины его ВВП (53 процента). Рост дефицита платежного баланса в основном вызван сокращением экспорта на фоне снижения цен на сырьевые товары. Между тем, прогнозируется рост импорта товаров и услуг в наименее развитые страны, продолжающие расширение производственной базы. Страны с крупным дефицитом платежного баланса и бюджетным дефицитом (Кирибати, Либерия и Мозамбик) нуждаются в тщательном мониторинге, поскольку они располагают меньшими ресурсами для реализации экспансионистской политики, а в Кирибати уже высок риск долгового кризиса.

15. В 2014 году некоторые из наименее развитых стран продолжали деятельность на международном рынке заемного капитала путем выпуска международных суверенных облигаций. Эфиопия успешно выпустила еврооблигации на сумму 1 миллиард долларов США со сроком погашения 10 лет и ставкой купона 6,625 процента. Сенегал привлек 500 миллионов долларов США в десятилетних облигациях под 6,25 процента, а Замбия выпустила десятилетние облигации на сумму 1 миллиард долларов США под 8,625 процента⁶. Эта деятельность отражает сохраняющуюся тенденцию ряда наименее развитых стран к диверсификации финансирования с отходом от таких традиционных источников, как льготные займы, используя текущие благоприятные условия финан-

³ Список оценок экономической приемлемости долга стран с низким уровнем доходов, соответствующих критериям механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту МВФ по состоянию на 7 мая 2015 года (см. сайт www.imf.org).

⁴ По оценкам издания МВФ «Перспективы развития мировой экономики» и отдела экономической аналитики журнала *The Economist*.

⁵ «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2015 года.

⁶ По данным Bloomberg.

сирования на международном финансовом рынке для заимствования на коммерческих условиях.

16. Расширение доступа к международным финансовым рынкам может помочь наименее развитым странам в мобилизации ресурсов, необходимых для удовлетворения долгосрочных инфраструктурных потребностей, однако важно, чтобы они управляли своими рыночными рисками, связанными с использованием таких инструментов, в том числе риском рефинансирования, валютным риском и риском повышения макроэкономической нестабильности вследствие крупного оттока капитала. Кроме того, учитывая риски, связанные с избыточным заимствованием у частного сектора, и неизбежные ограничения кредитных проверок частных заемщиков, наименее развитым странам следует тщательно взвешивать риски таких заимствований и активно управлять своим долгом, в особенности в случае существенных нестыковок валюты обязательств и сроков выплаты по ним.

17. Девять стран принадлежат одновременно к группе наименее развитых стран и группе малых островных развивающихся государств (Вануату, Гаити, Гвинея-Биссау, Коморские Острова, Кирибати, Сан-Томе и Принсипи, Соломоновы Острова, Тимор-Лешти, Тувалу). Это малые страны с открытой экономикой, особенно подверженные внешним экономическим потрясениям и стихийным бедствиям. Четыре из них (Гаити, Кирибати, Сан-Томе и Принсипи, Тувалу) в 2014 году уже были подвержены высокому риску долгового кризиса. Стихийные бедствия представляют угрозу и создают дополнительные риски для экономики малых островных и наименее развитых государств.

III. Инициативы по облегчению долгового бремени

Инициатива в отношении бедных стран с крупной задолженностью и Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе

18. С момента основания расширенной Инициативы в отношении долга бедных стран с крупной задолженностью (БСКЗ) в 1999 году 36 из 39 бедных стран с крупной задолженностью, удовлетворяющие критериям инициативы, достигли уровня завершения программы и получили помощь в облегчении долгового бремени в рамках данной инициативы и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе⁷. К концу реализации Инициативы в отношении долга БСКЗ ход ее осуществления значительно замедлился. С 2012 года на стадию завершения вышел лишь Чад (в апреле 2015 года), что ознаменовало окончание долгого процесса, длившегося с момента принятия решения в 2001 году. Три бедные страны с крупной задолженностью, удовлетворяющие критериям программы, еще не вышли на стадию принятия решения: Сомали, Судан и Эритрея. Кроме того, в обеих инициативах по облегчению долгового бремени могли бы принять участие Зимбабве и Мьянма при условии соответствия критериям задолженности и доходов, а также при условии погашения невыплаченной задолженности перед Парижским клубом и многосторонним кредиторским пулом. Для участия в программе по

⁷ См. IMF, "Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) Initiative and Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI) — statistical update" (Washington, D.C., December 2014).

облегчению долгового бремени страны также должны продемонстрировать способность осуществлять политические реформы и хорошо себя зарекомендовать в рамках программы, находящейся под наблюдением сотрудников МВФ. В случае Зимбабве неясно, потребуется ли применение исключений из общего правила об уровне дохода.

19. На сегодняшний день в рамках программ по облегчению долгового бремени Инициативы в отношении долга БСКЗ обеспечено снижение объема платежей в счет обслуживания задолженности на 75 миллиардов долларов США. В результате реализации Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе обеспечено снижение объема платежей в счет обслуживания задолженности на 41,1 миллиарда долларов США по текущей стоимости по состоянию на конец 2013 года. В результате оказания этой помощи 36 бедных стран с крупной задолженностью, прошедшие стадию принятия решения, продемонстрировали улучшение показателей задолженности. В период с 2001 по 2015 годы соотношение расходов по обслуживанию долга к экспорту этих стран сократилось с 15,7 процента до порядка 5,5 процентов, соотношение расходов по обслуживанию долга и ВВП за тот же период снизилось с 3 до порядка 1,5 процентов. Кроме того, с 2001 по 2015 годы отношение расходов на цели сокращения масштабов нищеты к ВВП повысилось с 6,8 до порядка 9,3 процента. Отношение расходов на цели сокращения масштабов нищеты к доходам государственного бюджета при этом осталось относительно неизменным: в 2001 году оно составляло 49,7 процента, а в 2015 — 49,3 процента. Максимального значения, 56,2 процента, оно достигло в 2009 году⁸.

20. Несмотря на то, что улучшение показателей задолженности вселяет определенные надежды, некоторые бедные страны с крупной задолженностью, достигшие стадии завершения программы, до сих пор испытывают долговые проблемы. По состоянию на май 2015 года Судан классифицировался как страна в долговом кризисе, а семь других бедных стран с крупной задолженностью классифицировались как подверженные высокому риску долгового кризиса (Афганистан, Бурунди, Гаити, Гана, Мавритания, Сан-Томе и Принсипи, а также Центральнаяафриканская Республика). Еще 17 считались странами с умеренным риском долгового кризиса и 11 — странами с низким риском долгового кризиса.

21. Беспокойство вызывает отсутствие прогресса в продвижении бедных стран с крупной задолженностью к осуществлению целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия. Несмотря на увеличение расходов на цели сокращения масштабов нищеты, многие из этих стран, в особенности государства Африки к югу от Сахары, существенно запаздывают с достижением целевых показателей⁹, в частности в сфере здравоохранения и образования. На сегодняшний день ни одна бедная страна с крупной задолженностью не достигла целевых показателей по снижению смертности среди младенцев или борьбе с ВИЧ/СПИДом и прочими заболеваниями. Средства, выделенные в рамках Инициативы в отношении долга БСКЗ, должны были подкре-

⁸ Там же, таблица АП11.

⁹ См. Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию. *Доклад о наименее развитых странах за 2014 год. Рост при структурных преобразованиях — повестка дня в области развития на период после 2015 года.*

пить существующие программы помощи в целях развития по принципу дополнительности.

22. Привлечение коммерческих кредиторов к участию в инициативах по облегчению долгового бремени является одной из сложных задач в деле облегчения долгового бремени для бедных страны с крупной задолженностью. Меры по облегчению долгового бремени осуществляются на условиях «сопоставимости режимов», призванных обеспечить сбалансированный режим для всех внешних кредиторов в государстве-должнике. Согласно соглашениям Парижского клуба страны-должники обязуются прилагать усилия к пересмотру условий задолженности на сравнимых условиях от многосторонних кредиторов (не принадлежащих к Парижскому клубу и частных кредиторов). Иски со стороны не идущих на переговоры кредиторов, а также пассивность некоторых кредиторов, осложнили негативный эффект и привели к неравному распределению бремени между кредиторами. В настоящее время в судах находится 11 исков коммерческих кредиторов против 6 бедных стран с крупной задолженностью (хотя количество исков за последнее время и уменьшилось)¹⁰, что угрожает подрывом усилий по облегчению долгового бремени и нарушением политического пространства стран, необходимого для достижения целей в области развития.

23. Сейчас, когда международное сообщество начинает реализацию новой международной повестки дня в области развития и осуществление целей в области устойчивого развития, важно провести оценку сильных сторон и недостатков Инициативы БСКЗ и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе для более эффективного приложения международных усилий в дальнейшем. Для достижения экономической приемлемости долга и согласованных на международном уровне целей в области развития в отношении бедных стран с крупной задолженностью необходим многосторонний подход. Меры по облегчению долгового бремени должны дополняться стабильным и предсказуемым финансированием, а также рациональным управлением и планированием. Отсутствие мер по облегчению долгового бремени, надежных потоков помощи и эффективного управления задолженностью существенно подрывает способность самых бедных стран успешно развиваться.

Парижский клуб

24. Происходящие в последние 15 лет изменения структуры задолженности развивающихся стран, сопровождающиеся уменьшением доли официальных двусторонних займов и ростом доли облигационного финансирования, вкупе с продолжением реализации Инициативы БСКЗ и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе, привели к резкому уменьшению числа заседаний членов Парижского клуба. За последние 12 месяцев проведено всего два таких заседания, в то время как в 1980-х ежегодно проходило в среднем 14 встреч.

25. Сокращение числа заседаний Парижского клуба по поводу реструктуризации долга является положительной тенденцией, однако переход к облигациям в качестве основного инструмента суверенного заимствования и отсутствие подходящего форума для обсуждения вопросов реструктуризации этого вида

¹⁰ См. IMF “Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) Initiative and Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI) — statistical update” (Washington, D.C., December 2014), table AIII16.

долга, вероятно, снизило общую эффективность процесса реструктуризации. К примеру, Парижский клуб кредиторов исторически оперативно реагировал на потребность стран в реструктуризации в случаях наступления стихийных бедствий, однако вряд ли стоит ожидать подобной оперативности и традиционных щедрых условий клуба в контексте реструктуризации облигационных заимствований при невыплате долга в силу непредвиденных природных явлений.

26. Тем не менее наблюдаются в этой сфере и явные улучшения. Хотя в данном случае речь идет о не слишком большой сумме долга (порядка 30 миллионов долларов США), 25 февраля 2015 года Сейшельские Острова и Парижский клуб кредиторов заключили крайне инновационное соглашение о реструктуризации долга, направленное на поддержку окружающей среды. Сделка предполагает обратный выкуп долговых бумаг Сейшельских Островов с дисконтом, что сокращает объем внешнего долга страны и высвобождает средства, ранее направлявшиеся на обслуживание долга, для использования в целях сохранения морских ресурсов и адаптации к изменению климата. Поскольку изменение климата представляет все большую угрозу для развивающихся стран, подобные сделки должны полностью поддерживаться международным сообществом и заключаться с широким кругом развивающихся стран.

27. В июне 2015 года было проведено дополнительное заседание Парижского клуба для рассмотрения ситуации Чада после того, как страна вышла на стадию завершения Инициативы в отношении долга БСКЗ в апреле 2015 года. Парижский клуб кредиторов выполнил свои долговые обязательства в соответствии с Инициативой в отношении долга БСКЗ и на двусторонней основе согласился проводить дальнейшие списания долга. В результате достижения соглашения была полностью аннулирована сумма долга страны, соответствующая критериям программы.

IV. Официальная помощь в целях развития

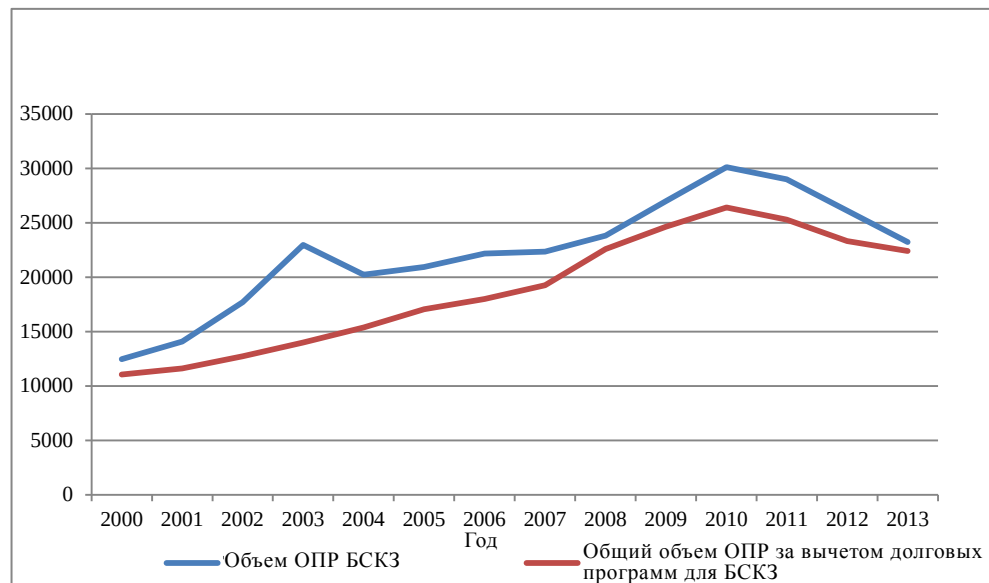
28. В 2014 году общие чистые потоки официальной помощи в целях развития¹¹ остались на уровне 135,2 миллиарда долларов США, практически не изменившись по сравнению с 2013 годом (135,1 миллиарда долларов США), хотя в реальном выражении в 2014 году их уровень снизился на 0,5 процента. Беспокойство вызывает уменьшение объема помощи беднейшим странам. Совокупный объем официальной помощи в целях развития достиг исторического максимума; он стабильно увеличивается с 2000 года, когда государства-члены взяли на себя обязательства по достижению целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия. Внушает надежды стабильность официальной помощи в целях развития даже на фоне мирового экономического спада и мер строгой бюджетной экономии, принятых рядом доноров.

29. Несмотря на общее увеличение объема официальной помощи в целях развития, помощь бедным странам с крупной задолженностью с 2010 года резко сократилась (см. рис. I). То же относится и к официальной помощи в целях развития, не предполагающей меры по облегчению долгового бремени.

¹¹ См. Публикацию Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) "Development aid stable in 2014 but flows to poorest countries still falling", 8 April 2015 (available from www.oecd.org/dac/stats/documentupload/ODA%202014%20Technical%20Note.pdf).

Рис. I
**Общий объем официальной помощи в целях развития бедным странам с
 крупной задолженностью**

(В постоянных ценах, млн. долл. США, 2013 год)



Источник: Онлайн-база статистических данных по международному развитию
 Организации экономического сотрудничества и развития.

30. Кроме того, вызывает определенные опасения и сокращение объема официальной помощи в целях развития в пользу наименее развитых стран на 16 процентов в реальном выражении в 2014 году; за вычетом объемов средств по облегчению долгового бремени уменьшение объема составит 8 процентов. Это особенно настораживает потому, что на официальную помощь в целях развития приходится более двух третей всего внешнего финансирования наименее развитых стран.

31. Ведущийся в настоящее время международный диалог на тему новых целей в области устойчивого развития вывел на первый план тему финансирования развития, поскольку растет осознание донорами и получателями помощи значительного масштаба расходов на достижение этих целей, а обсуждения вопросов борьбы с изменением климата и адаптации к нему предполагают существенное повышение бюджета реализации согласованных на международном уровне целей в области развития. В ходе заседаний Всемирного банка и МВФ, прошедших весной 2015 года, звучали призывы к смене парадигмы в пользу рассмотрения возможности мобилизации большего количества различных форм финансирования, с особым упором на повышение доли инвестиций частного сектора в беднейшие страны, а также расширением применения инновационных средств финансирования. При этом, однако, есть опасения, что без сохранения принципа дополнительности официальной помощи в целях развития данный подход может не только сместить бремя финансирования новых целей в области развития в сторону развивающихся стран в целом, но и существенно отвлечь внимание мировой общественности от важности международных государственных финансов для сотрудничества в целях развития.

32. В ходе проведенных заседаний была отмечена необходимость увеличения объема финансирования развития со 100 миллиардов долларов США в год по программам официальной помощи в целях развития до нескольких триллионов в год по всем программам. Целесообразность такого увеличения еще предстоит оценить, однако важно подчеркнуть, что подобные формы финансирования должны дополнять существующие программы официальной помощи в целях развития, а доноры должны удвоить свои усилия, чтобы выполнить принятые на себя обязательства по оказанию помощи. В настоящее время альтернативные инструменты и фонды, в том числе инновационные источники финансирования, составляют лишь малую часть ресурсов, ежегодно мобилизуемых в рамках официальной помощи в целях развития.

V. Трудности достижения экономической приемлемости долга развивающихся стран

Риски мировой макроэкономической конъюнктуры

33. После обрушения все более хрупкой международной финансовой системы в 2008 году в ходе мирового финансового кризиса уровни задолженности экономически развитых стран, в основном государственной, продолжают расти. Показатели суверенной задолженности развивающихся стран, напротив, улучшаются за счет более быстрого восстановления темпов их экономического роста, а также за счет выгодных процентных ставок и продолжения международных инициатив по облегчению долгового бремени, начатых в 2002 году. Однако такая в целом благоприятная для поддержания экономической приемлемости задолженности развивающихся стран ситуация вряд ли сохранится надолго, поскольку существуют признаки скорых изменений ряда определяющих ситуацию факторов.

34. Для стимулирования национальной экономики после мирового финансового кризиса центральные банки крупнейших экономически развитых стран руководствовались стратегиями снижения ставок рефинансирования и количественного смягчения, что на несколько лет обеспечило самую низкую в истории стоимость заимствований со всеми сроками выплаты (см. рис. II).

Рис. II
Доходность десятилетних казначейских облигаций правительства США



Источник: Thomson Reuters Datastream

35. В настоящее время наблюдаются четкие признаки нормализации процентных ставок в Соединенных Штатах Америки в ближайшем будущем, что, однако, создает для стран с формирующейся рыночной экономикой вероятность быстрого оттока капитала, а также рисков рефинансирования, что уже наблюдалось в 2013 году в ходе так называемого «внезапного валютного стимулирования». Хотя существуют известные связи между процентными ставками развитых стран и стоимостью заимствования для развивающихся стран, за последние 30 лет механизмы влияния валютной политики развитых стран на устойчивость долговой ситуации развивающихся стран существенно изменились.

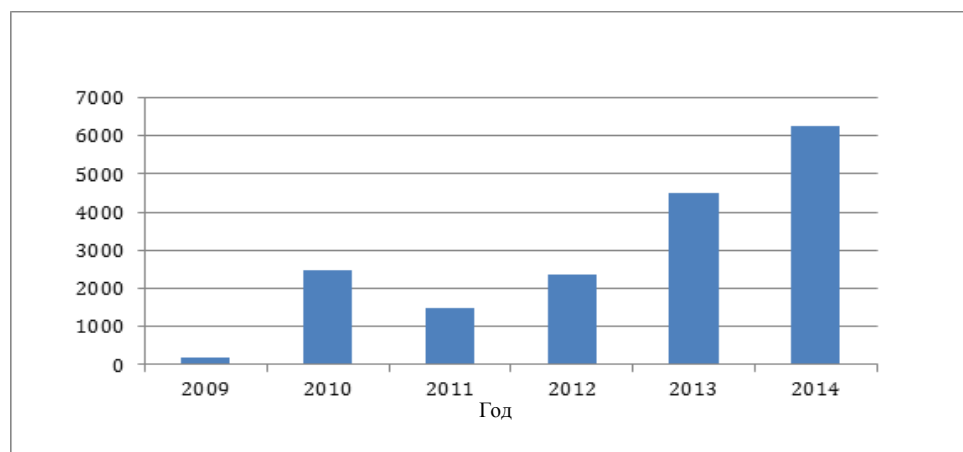
36. Изменение структуры задолженности развивающихся стран со смещением от преобладания синдицированных банковских займов в сторону облигационного финансирования предполагает существенное повышение финансового риска и факторов нестабильности. В целом, высоколиквидные ценные бумаги могут обращаться гораздо быстрее, что делает «стадное» поведение инвесторов более выраженным и более разрушительным по последствиям. Облигационное финансирование внешнего долга также существенно повышает сложность решения долговых проблем в случае финансового или долгового кризиса. В частности, когда развивающиеся страны заимствовали в основном у банков, при условии заимствования большей части внешнего долга по фиксированным ставкам они были фактически застрахованы от изменений процентных ставок в глобальном масштабе, за исключением изменений издержек стоимости финансирования и валютных курсов. И если в их долговом портфеле сроки

погашения бумаг были распределены рационально, средние процентные платежи по ним получались довольно стабильными, что делало валютные риски единственной угрозой экономической приемлемости их долга. Рост роли облигационного финансирования, в особенности смещение структуры суверенного долга ряда развивающихся стран в сторону облигаций в местной валюте, отмеченное с середины 1990-х годов, казалось бы, снизил риск валютных потрясений, влияющих на устойчивость долговой ситуации этих стран. В реальности, однако, хотя валютный риск для суверенных заемщиков может быть ниже, перед руководством стран, высоко зависимых от облигационного финансирования, встают новые проблемы. Значительное увеличение числа нерезидентов — держателей долговых обязательств в местной валюте за последние 20 лет существенно повысило риск оттока капитала в случае возникновения незначительных различий в процентных ставках между странами.

37. Особенно уязвимы в этом плане страны, недавно вышедшие на международный рынок облигаций, такие как страны Африки южнее Сахары. Некоторые из них ранее классифицировались как бедные страны с крупной задолженностью, и являются странами, валютные доходы которых в существенной степени зависят от экспорта сырья. Неопределенность дальнейшей динамики цен на сырье, потенциальный риск пролонгации кредитов после истечения срока их выплаты и неподтвержденность способности органов управления государственным долгом прогнозировать издержки рефинансирования и разрабатывать стратегии минимизации таких рисков создают угрозу того, что некоторые из этих стран могут столкнуться с проблемами при обслуживании долга, если международная финансовая среда станет не столь благоприятной.

Рис. III

Выпуск суверенных облигаций государствами Африки к югу от Сахары
(В млн. долл США)



Источники: Bloomberg, Dealogic, *Financial Times*.

38. Эти возможные риски устойчивости долговой ситуации развивающихся стран в последующие несколько лет усугубляются тем, что, хотя суверенные заемщики снизили свои валютные риски, проводя выпуски облигаций в основном на внутреннем рынке, о частных заемщиках этого сказать нельзя. Компа-

нии привлекают значительные объемы заменного капитала, зачастую в долларах США, подвергаясь валютным рискам как в случае роста курса доллара по отношению к внутренней валюте, так и в случае внезапного оттока капитала. Особенно уязвимы предприятия сырьевого сектора, которые могли проводить активные заимствования под будущие поступления, рассчитывая на относительную стабильность цен на сырьевые товары. После крупных корректировок цен на сырьевые товары, прошедших за последние 12 месяцев, в особенности на нефтяном рынке, подобные исходные предпосылки могли оказаться ошибочными. Это может поставить вопрос об условных обязательствах, поскольку многие подобные предприятия пользуются явными или предполагаемыми государственными гарантиями и их несостоятельность влечет за собой системные риски для национальной финансовой системы и перспектив роста страны, резидентами которой они являются. Быстрое увеличение объема внешних заимствований частного сектора следует тому же сценарию, который наблюдался в ходе латиноамериканского кризиса 1980-х годов и азиатского кризиса 1990-х годов. Проблемы платежеспособности крупных национальных компаний, действующих в важнейших отраслях экономики, могут быстро вылиться в проблемы государственного долга, о чем свидетельствуют примеры сегодняшних бюджетных кризисов стран еврозоны¹².

39. Темпы и масштабы роста ставки по кредитным средствам ФРС Соединенных Штатов Америки в последующие годы могут оказать существенное влияние на международные рынки облигаций. Трудно прогнозировать уровень волатильности, который отразится на долгосрочных облигациях и спреде между казначейскими бумагами Соединенных Штатов Америки и облигациями стран с формирующейся рыночной экономикой. Возникновение новых каналов влияния ввиду повышения степени интеграции развивающихся стран в мировую финансовую систему обуславливает необходимость во внимательном отслеживании результатов корректировок валютной политики развитых стран руководством как развитых, так и развивающихся стран.

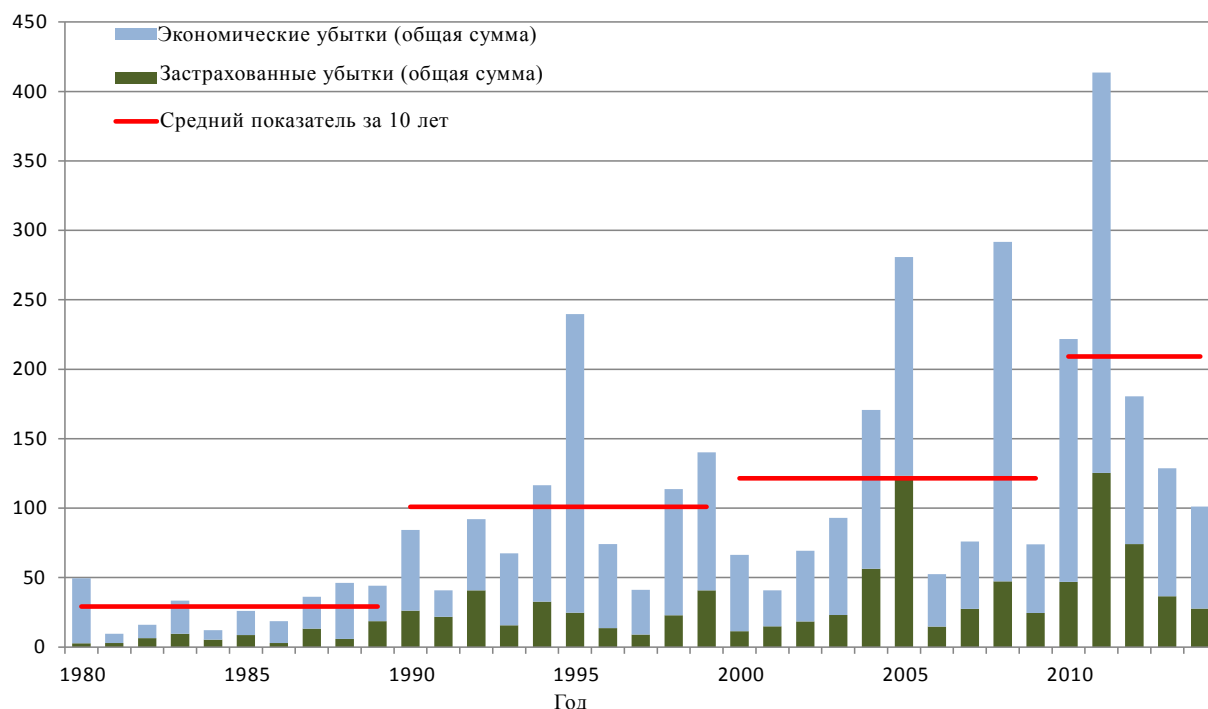
40. Недавнее снижение цен на сырьевые товары также имело существенное влияние на страны с низким уровнем дохода страны, напрямую не подверженные рискам потенциальных потрясений на международных рынках облигаций, однако имеющие значительную долю сырья в структуры экспортных доходов. Возможно, длительный рост цен на сырьевые товары, вызванный в основном активным ростом экономики развивающихся стран в последние 20 лет, сейчас себя исчерпал. Низкие темпы роста крупных развивающихся стран в последнее время могут усугубиться на фоне затянувшегося слабого роста развитых стран и возможного нового потрясения на международных финансовых рынках. Падение цен на сырьевые товары и повышение волатильности курсов валют, скорее всего, создадут сложную экономическую конъюнктуру для всего большего числа развивающихся стран.

Изменение климата и долговые инструменты, призванные уменьшить его риск

41. Учащение стихийных бедствий, вызванных изменением климата, создаст дополнительные проблемы для долговой устойчивости стран, которые пострадают от этих явлений (см. рис. IV).

¹² См. UNCTAD, *Trade and Development Report*, 2015, chap. V.

Рис. IV
Общие и застрахованные экономические убытки, понесенные странами мира в результате стихийных бедствий и антропогенных катастроф в период с 1980 по 2014 годы, в ценах 2014 года
 (Млрд. долл. США)



Источник: Swiss Re, Sigma World Insurance Database.

42. Стихийные бедствия и экстремальные климатические явления являются потрясениями, приводящими к убыткам, связанным с немедленным сокращением объемов производства и ростом нужд заимствования для целей восстановления утраченных капитальных ресурсов. Как показал опыт цунами 2007 года, стихийные бедствия могут привести к мгновенному банкротству стран вследствие разрушения важнейших отраслей их экономики.

43. В настоящее время существует несколько рыночных механизмов минимизации последствий стихийных бедствий. Катастрофные облигации — это ценные бумаги, выпускаемые специально создаваемыми организациями в целях переноса риска с финансового спонсора (как правило, компании, занимающейся перестрахованием, или инвестиционного банка), на инвесторов на рынке капитала. У этой схемы есть два преимущества перед выпуском стандартных облигаций и заключением страхового договора, в особенности для стран с формирующейся рыночной экономикой. Во-первых, рост ликвидности и достаточная развитость рынка должны снизить стоимость заключения пакетного до-

говора (облигации плюс страхование) по сравнению с альтернативой, в особенности в странах, облигации которых имеют низкий рейтинг и мало торгуются, а также в странах, страховые премии которых обычно выше среднего ввиду наличия истории прошлых стихийных бедствий. Во-вторых, в страховых договорах, заключаемых на основе параметрических индексов, не учитываются никакие риски недобросовестного поведения. Кроме того, катастрофные облигации уменьшают кредитный риск контрагента, поскольку по ним предоставляется обеспечение.

44. Еще один вариант — использовать условный капитал в качестве средства переноса рисков. Это секьюритизированный капитал, из которого средства выделяются на заранее оговоренных условиях по договору опциона в случае наступления определенного события (например, стихийного бедствия) или превышения порогового значения определенного показателя (например, силы землетрясения). Национальный орган по управлению задолженностью, проводящий андеррайтинг договора о предоставлении условного капитала, обязуется совершить выплату в пользу второй стороны, согласившейся выдать заем или выкупить долг в случае наступления условного события. По схеме условного капитала перехода рисков от одной стороны к другой фактически не происходит, а опцион реализуется, если обе стороны пришли к соглашению о наступлении заранее определенного условного события.

45. Группой Всемирного банка разработан широкий спектр средств финансирования, призванных помочь странам подготовиться к действиям в случае стихийных бедствий. Возможность отсроченного заимствования в случае катастроф предполагает выделение стране специальной кредитной линии, которой она может пользоваться в случае стихийного бедствия.

46. Ввод в оборот облигаций, индексированных по ВВП, выплата по купону которых зависит от темпов роста страны-эмитента, может иметь ряд положительных последствий, не только в сфере управления рисками стихийных бедствий, но и в целом для смягчения внешних потрясений (см. A/62/151). Выпуск облигаций, индексированных по ВВП, страны-заемщики выигрывают от стабилизации общих государственных расходов и ограничивают процикличность своих налогово-бюджетных мер. Более того, позволить коэффициентам обслуживания долга снижаться в период медленного или отрицательного роста значит снизить вероятность затратного дефолта и долгового кризиса. Основные же преимущества такого подхода связаны с возможностью занять определенную позицию в отношении будущего роста экономики страны и снизить частоту дефолтов и долговых кризисов путем общей стабилизации бюджета. Выпуск индексированных по ВВП облигаций может естественным образом способствовать появлению групп населения, поддерживающих рост и попытки правительства проводить реформы. И наконец, на более общем уровне индексированные по ВВП облигации могут рассматриваться как привлекательные инструменты распределения рисков на международном уровне во избежание разрушительных эффектов официальных дефолтов.

47. Потенциальный минус заключается в том, что рынки новых комплексных инструментов могут быть неликвидны, и инвесторам может быть сложно определять их цену. Это ставит перед международным сообществом задачу объединить усилия для достижения и поддержания критической массы индексированных по ВВП облигаций для обеспечения рыночной ликвидности. Однако для

стран с низким уровнем дохода, чьи возможности использования рыночных инструментов невелики, и в частности для самых уязвимых стран, будут оставаться крайне актуальными международные меры прямой помощи в минимизации последствий изменений климата. Крайне важно, чтобы эти новые международные обязательства, дополняли уже согласованную официальную помощь в целях развития в объеме 0,7 процента от валового национального дохода стран.

VI. Потенциал в области управления уровнем задолженности

События, произошедшие в период с 2000 года

48. Произошедшие с 2000 года изменения в объеме и структуре государственного долга развивающихся стран усилили необходимость эффективного управления задолженностью. В целом, за этот период развивающиеся страны нарастили собственный потенциал анализа портфелей задолженности, хотя разные страны достигли в этом весьма разного уровня успеха. Самые заметные улучшения отмечены в сфере учета задолженности и отчетности по ней, анализа экономической приемлемости долга и долговых стратегий. Повышение потенциала учета и отчетности по задолженности демонстрируют результаты оценки, проведенной в рамках программы «Государственные расходы и финансовая подотчетность». Они показывают, что в среднем с 2006 года качество долгового учета и отчетности, а также систем управления государственным долгом для привлечения займов и выдачи гарантий существенно повысилось. Растущее число стран, подающих доклады в различные базы данных по задолженности, разработанные Всемирным банком в сотрудничестве с МВФ, также свидетельствует о развитии потенциала стран. Хотя в целом качество данных по задолженности стран с низким уровнем доходов до сих пор немного ниже, чем у стран с другим уровнем доходов, эти страны демонстрируют самые высокие темпы прогресса.

49. Существует общее понимание того, что техническая помощь стала одним из важнейших факторов расширения потенциала стран в области управления задолженностью. С 2000 года круг средств поддержки, доступных странам, расширился в соответствии с изменением их потребностей; все больше организаций предоставляют им техническое содействие, включая расширяющийся спектр вспомогательных услуг. Важным шагом является практическое разделение технической помощи в сфере управления задолженностью на помощь на низовом уровне и на директивном уровне. На низовом уровне это ведение баз данных по задолженности, проверка достоверности данных о задолженности, проведение операций, связанных с долговыми обязательствами, отчетность по внутренней и внешней задолженности, ведение статистики по задолженности и основной анализ задолженности. Основные организации, оказывающие техническую помощь в этой сфере, — Система управления задолженностью и финансового анализа ЮНКТАД и Секретариат Содружества. Деятельность на низовом уровне дополняет меры директивного уровня: это диагностирование, разработка планов реформ, формулирование среднесрочной стратегии в области задолженности и анализ экономической приемлемости долга. Основные организации, оказывающие техническую помощь на директивном уровне, это

Всемирный банк и МВФ, в сотрудничестве с другими международными и региональными организациями, посредством Механизма управления задолженностью.

Новые вызовы в период после 2015 года

50. Хотя в деле укрепления потенциала управления задолженностью странами были достигнуты существенные успехи, во многих сферах еще необходимы улучшения. Сегодня управление задолженностью имеет больше нюансов, чем в прошлом, в силу усложнения структуры портфелей. Многие страны еще не достигли минимальных стандартов в ряде важнейших сфер; высокий уровень текучки персонала остается для них распространенной и повторяющейся проблемой. Недавние исследования показали, что хуже всего показатели стран в таких областях, как стратегии управления задолженностью, ревизия, прогнозирование денежных потоков, управление кассовыми остатками, разделение обязанностей, наращивание потенциала сотрудников, планирование преемственности в бизнесе, работа с задолженностью и безопасность данных.

51. После 2015 года ожидается возникновение новых вызовов, с которыми столкнутся страны. Нового потенциала потребует решение вопросов расширения доступа к зарубежным рынкам капитала, создания государственно-частных партнерств, наличия субнационального долга, смешанного финансирования и финансирования деятельности, связанной с изменением климата, финансирования развития странами-донорами с формирующейся или возрождающейся рыночной экономикой, а также наличия внутреннего долга. Управление операционными и финансовыми рисками, разработка эффективных стратегий заимствования и полная интеграция долга в систему государственных финансов станут играть все более важную роль в предотвращении долговых кризисов. Крайне важно будет и расширение получаемой информации о задолженности, в особенности в отношении внутреннего, краткосрочного и частного негарантированного долга и условных обязательств. Важно то, что, по некоторым данным, отсутствие механизма помощи странам с низким уровнем дохода в выявлении ресурсов для осуществления реформ на низовом уровне создает существенную угрозу устойчивости принимаемых мер по улучшению ситуации.

52. Для того чтобы системы управления задолженностью эффективно решали эти проблемы, странам необходимо инвестировать в формирование достаточного потенциала и осуществление устойчивых реформ. Это потребует финансовых ресурсов и технической помощи. Наращивание устойчивого потенциала управления задолженностью предполагает долгосрочный, непрерывный, итерационный процесс обучения и адаптации к изменениям. Необходима помощь для укрепления потенциала получателей помощи проводить мониторинг состояния своей задолженности и снижать риски, связанные с излишним накоплением долга и повышением активности на рынках. Организации, предоставляющие техническую помощь, в частности ЮНКТАД, МВФ и Всемирный банк, должны обеспечивать предложение товаров и услуг как общественных благ, постоянно обновляемых в соответствии с последними потребностями стран и передовой практикой. Организации, предоставляющие помощь, также должны максимизировать координацию и взаимодополняемость для минимизации дублирования усилий и работать в ключе сотрудничества и целостности как на директивном уровне, так и на низовом уровне, обеспечивая удовлетворение всего спектра потребностей страны. Международное сообщество так же

должно обеспечивать достаточное финансирование для поддержки осуществления национальных реформ и оказания технической помощи в сфере управления государственной задолженностью как эффективного средства предотвращения долговых кризисов. Особенно важна будет донорская поддержка мероприятий на низовом уровне в странах с низким уровнем дохода.

53. Для эффективности антикризисного управления совершенно необходимо предоставить национальным органам управления задолженностью персонал, обеспечить навыки и системы, необходимые для решения соответствующих задач. Особого внимания потребуют стратегии в области задолженности, управление финансовыми и операционными рисками и системы управления задолженностью. Международному сообществу следует продолжать поддерживать инициативы по оказанию финансовой и технической помощи странам с целью сформировать их институциональный потенциал управления государственной задолженностью для содействия им в осуществлении необходимых реформ, а также обеспечивать достаточную поддержку мероприятий на директивном и на низовом уровне, с особым вниманием к финансированию деятельности на низовом уровне. Приоритет следует отдавать экономически неустойчивым государствам Африки к югу от Сахары. Совершенно необходимо обеспечить наличие баз данных по задолженности, содержащих всестороннюю и надежную информацию, отражающую все аспекты развивающегося долгового портфеля стран, а также предоставить необходимую поддержку странам в формировании потенциала для осуществления учета и отчетности по вопросам задолженности. Организации, оказывающие техническую помощь в сфере управления задолженностью, в своей деятельности должны в первую очередь руководствоваться принципами скоординированности и сотрудничества.

VII. Выводы и рекомендации политического характера

54. Наметившая с 2010 года тенденция к постепенному, хотя и незначительному ухудшению показателей внешней задолженности развивающихся стран 2014 году сохранялась. Общий объем внешнего долга, в особенности краткосрочной задолженности, продолжал расти, а основные коэффициенты задолженности продолжали ухудшаться. Общий объем золотовалютных резервов развивающихся стран также сократился, впервые после более десяти лет быстрого роста, в основном за счет сокращения резервов Китая в конце 2014 года. В группе наименее развитых стран отмечался год относительно активного роста ВВП, обеспечившего стабильность отношения общего долга к ВВП, однако темпы роста экспорта стран этой группы снизились вследствие падения цен на рынках ряда сырьевых товаров, что привело к повышению общего отношения долга к экспорту по группе. Кроме того, наименее развитые страны продолжали диверсифицировать источники заимствований, отходя от традиционных источников финансирования и отдавая особое предпочтение выпуску суверенных облигаций на международных рынках.

55. После сокращений 2011 и 2012 годов объем официальной помощи в целях развития в 2013 году стабилизировался и в 2014 году составил порядка 135 миллиардов долларов США. И хотя этот уровень исторически может считаться высоким, вызывает опасения возобновившаяся в 2014 году тенденция к снижению объема официальной помощи в целях развития беднейшим из развивающихся стран, в особенности потому, что мероприятия расширенной

Инициативы в отношении долга бедных стран с крупной задолженностью быстро приближаются к своему завершению. Уязвимым странам, в том числе малым островным развивающимся государствам, крайне необходима помощь и после осуществления Инициативы в отношении долга БСКЗ, и меры этой помощи должны быть оперативно рассмотрены. В отношении развивающихся стран в целом важно обеспечить соблюдение принципа дополнительности при определении условий и видов официальной помощи в целях развития в будущем. Это особенно актуально в контексте принятия смелых планов повестки дня в области развития на период после 2015 года и поддержки мер адаптации к изменению климата. Руководство развивающихся стран должно с осторожностью сочетать льготные займы с дополняющим их финансированием из других государственных или частных источников. Подобное смешанное финансирование может дать им возможности для покрытия большего числа нужд финансирования, однако страны — получатели пакетов помощи, частично финансируемых из средств официальной помощи в целях развития, должны помнить о своих общих финансовых обязанностях и условных обязательствах. Риск несоблюдения принципа дополнительности официальной помощи в целях развития предполагает не только смещение большей части бремени финансирования новых целей в области развития на развивающиеся страны, но и риск серьезного подрыва эффективности международной публичной финансовой помощи в рамках сотрудничества в целях развития.

56. Хотя средняя доля внешнего долга развивающихся стран и стран с формирующейся рыночной экономикой в их ВВП заметно уменьшилась в период с 2000 (37,2 процента) по 2011 год (21,3 процента) и с тех пор демонстрировала лишь медленный рост, в различных регионах динамика этого показателя разная, и в настоящее время развивающиеся страны сталкиваются с существенными проблемами в обеспечении устойчивости ситуации с внешней задолженностью в будущем. Эти проблемы порождены сочетанием различных факторов, в том числе замедлением роста мировой экономики с 2008 года, ожиданием нормализации процентных ставок Соединенных Штатов Америки в ближайшем будущем, повышением волатильности на рынках некоторых сырьевых товаров, а также влиянием изменения климата и учащением стихийных бедствий. Такие продолжающиеся изменения в структуре долга развивающихся стран, как увеличение и рост доли коммерческой задолженности относительно официальной, переход от займов в международных банках к выпуску долговых ценных бумаг, а также увеличение присутствия иностранных заемщиков на растущих внутренних рынках долгового капитала, — обуславливают как преимущества, так и риски. Как указано в предыдущих докладах, расширение доступа к международным финансовым рынкам может способствовать мобилизации ресурсов для роста и развития, однако влечет за собой гораздо более высокие рыночные риски и возникновение комплексных механизмов влияния валютной политики развитых стран на экономическую приемлемость долга развивающихся стран. Поэтому сегодня внешний долг развивающихся стран значительно чувствительней к изменениям экономической политики развитых стран и превратностям решений, принимаемым на международных финансовых рынках, чем он был даже всего несколько лет назад.

57. Для обеспечения развивающимся странам средств управления рыночными рисками экономической приемлемости долга и их оценки крайне важна международная поддержка эффективного управления их текущими государ-

ственными обязательствами, оказываемая путем предоставления финансовой и технической помощи и наращивания институционального потенциала стран в сфере управления государственной задолженностью. Ряд инновационных механизмов финансирования, в частности индексируемые по ВВП и катастрофные облигации, также заслуживают внимания и могут оказаться полезными для уменьшения растущей уязвимости внешнедолговых позиций развивающихся стран. Однако сегодняшняя ситуация в мировой экономике чревата высоким риском долговых кризисов. Соответственно, крайне важной остается способность международного сообщества находить решение для таких кризисов путем принятия своевременных, предсказуемых, справедливых и транспарентных мер. С этой точки зрения существующие разрозненные и ситуативные меры разрешения долговых проблем являются неудовлетворительными, слишком медленно действующими и дорогостоящими. Недавние инициативы МВФ по усовершенствованию положений о коллективных действиях с целью минимизировать вмешательство не идущих на переговоры кредиторов, являются шагом в верном направлении, однако не решают задач раннего выявления и предотвращения долговых кризисов. Поэтому для достижения большей финансовой стабильности и устойчивости долгосрочного развития на глобальном уровне жизненно важно, чтобы международное сообщество продолжало мероприятия по реформированию существующих механизмов урегулирования вопросов задолженности.

Приложение

Внешний долг развивающихся стран^a

	Все развивающиеся страны и страны с переходной экономикой					Страны Африки к югу от Сахары				
	2000– 2010 годы	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год ^b	2000– 2010 годы	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год ^b
Показатели задолженности (млрд. долл. США)										
Общий объем долга ^c	3 045,2	5 197,6	5 763,0	6 324,8	6 655,6	227,4	302,4	342,1	366,6	394,6
Долгосрочная задолженность	2 358,5	3 726,7	4 163,3	4 563,0	4 735,1	179,9	239,1	269,5	290,7	314,8
Государственная и гарантированная государством	1 435,2	1 847,9	2 105,9	2 311,9	2 327,6	157,9	180,2	203,8	227,2	256,0
Частная, негарантированная	923,3	1 878,8	2 057,3	2 251,1	2 407,4	22,0	58,9	65,7	63,5	58,7
Краткосрочная задолженность	586,7	1 301,3	1 440,7	1 627,0	1 777,1	37,6	42,5	50,9	53,9	53,2
Просроченная задолженность	88,3	59,8	69,5	63,6	64,8	37,7	26,8	28,3	29,8	30,9
Расходы по обслуживанию долга	428,7	683,5	693,4	789,4	831,5	14,3	18,1	22,4	27,6	31,2
Золотовалютные резервы	2 508,7	5 998,9	6 296,4	6 793,1	6 701,5	85,2	146,4	164,1	166,3	158,3
Показатели задолженности (%)^d										
Расходы по обслуживанию долга/экспорт ^e	11,3	8,0	8,1	8,8	9,2	6,8	3,8	4,8	5,8	6,8
Общий долг/экспорт	85,0	70,7	75,9	81,1	84,0	105,7	63,0	72,4	76,8	85,2
Расходы по обслуживанию долга/ВВП	3,5	2,4	2,4	2,6	2,6	2,1	1,4	1,7	2,0	2,2
Общий долг/ВВП	26,4	21,3	22,5	23,3	23,5	32,8	23,0	25,2	26,1	27,0
Резервы/краткосрочная задолженность	447,4	474,0	445,3	424,6	382,5	246,6	348,3	321,8	309,4	300,7
Резервы/деньги и денежные эквиваленты	29,5	28,4	26,3	25,3	22,9	33,7	31,7	32,9	32,3	27,8

	<i>Страны Ближнего Востока и Северной Африки</i>					<i>Страны Латинской Америки и Карибского бассейна</i>				
	<i>2000– 2010 годы</i>	<i>2011 год</i>	<i>2012 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2014 год^b</i>	<i>2000– 2010 годы</i>	<i>2011 год</i>	<i>2012 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2014 год^b</i>
Показатели задолженности (млрд. долл. США)										
Общий объем долга ^c	154,4	164,0	172,9	190,6	199,9	848,5	1 316,7	1 481,7	1 641,1	1 823,0
Долгосрочная задолженность	123,2	120,6	130,7	147,1	157,1	699,5	1 087,5	1 230,0	1 376,0	1 509,6
Государственная и гарантированная государством	117,1	112,5	121,3	136,8	146,5	436,1	537,8	613,2	669,5	718,8
Частная, негарантированная	6,1	8,0	9,5	10,2	10,6	263,4	549,7	616,8	706,4	790,8
Краткосрочная задолженность	27,7	35,2	33,5	34,0	34,7	126,0	203,7	225,2	239,7	288,8
Просроченная задолженность	6,4	0,8	1,4	2,1	2,2	22,5	21,3	21,3	21,7	21,9
Расходы по обслуживанию долга	18,6	18,2	15,6	16,1	18,0	139,6	177,8	209,6	209,9	224,6
Золотовалютные резервы	208,4	382,5	389,7	400,5	390,4	325,4	743,4	804,1	802,0	827,4
Показатели задолженности (%)^d										
Расходы по обслуживанию долга/экспорт ^e	9,1	4,5	4,5	5,0	5,7	22,4	14,2	16,4	16,4	17,9
Общий долг/экспорт	75,3	40,5	50,1	58,7	63,2	135,9	105,1	115,9	128,3	145,1
Расходов по обслуживанию долга/ВВП	2,9	1,4	1,2	1,2	1,5	4,6	3,1	3,7	3,5	3,7
Общий долг/ВВП	23,8	13,0	13,2	14,8	16,2	28,1	23,0	25,9	27,8	30,2
Резервы/краткосрочная задолженность	751,5	1 086,9	1 163,6	1 177,3	1 123,7	260,1	367,4	359,8	336,9	288,5
Резервы/деньги и денежные эквиваленты	52,0	61,1	58,6	61,6	57,8	30,1	34,6	33,6	32,4	33,5

	<i>Страны Восточной Азии и Тихоокеанского бассейна</i>					<i>Страны Южной Азии</i>				
	<i>2000– 2010 годы</i>	<i>2011 год</i>	<i>2012 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2014 год^b</i>	<i>2000– 2010 годы</i>	<i>2011 год</i>	<i>2012 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2014 год^b</i>
Показатели задолженности (млрд. долл. США)										
Общий объем долга ^c	693,4	1 334,7	1 492,7	1 654,0	1 780,0	242,5	456,0	511,8	543,1	603,7
Долгосрочная задолженность	462,8	668,3	746,6	772,9	775,3	210,2	351,5	395,4	431,3	470,5
Государственная и гарантированная государством	293,0	368,7	385,4	397,9	402,3	141,1	201,8	229,5	228,4	234,5
Частная, негарантированная	169,8	299,6	361,2	375,0	372,9	69,1	149,7	165,9	202,8	236,0
Краткосрочная задолженность	219,1	646,2	726,0	861,0	980,0	25,6	84,6	98,0	96,2	116,6
Просроченная задолженность	11,2	6,8	6,8	5,5	5,6	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Расходы по обслуживанию долга	80,9	105,4	107,1	116,5	137,8	25,2	33,8	35,0	47,4	49,0
Золотовалютные резервы	1 349,4	3 705,5	3 866,2	4 348,3	4 359,8	177,5	306,5	305,9	313,6	353,9
Показатели задолженности (%)^d										
Расходы по обслуживанию долга/экспорт ^e	6,5	3,4	3,2	3,3	3,6	13,2	6,3	6,6	8,4	8,4
Общий долг/экспорт	55,5	43,0	44,4	46,3	47,1	127,3	85,0	96,0	96,6	103,5
Расходов по обслуживанию долга/ВВП	2,1	1,1	1,0	1,0	1,1	2,2	1,5	1,5	2,0	1,9
Общий долг/ВВП	18,3	14,4	14,5	14,6	14,2	21,1	20,1	22,5	23,1	23,4
Резервы/краткосрочная задолженность	616,5	573,8	533,3	505,8	445,5	694,3	362,2	312,2	326,0	303,5
Резервы/деньги и денежные эквиваленты	24,9	24,8	22,6	22,0	20,0	24,0	20,9	19,3	19,2	19,5

	Страны Европы и Центральной Азии				
	2000– 2010 годы	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год ^b
Показатели задолженности (млрд. долл. США)					
Общий объем долга ^c	879,0	1 623,8	1 761,8	1 929,4	1 854,4
Долгосрочная задолженность	683,0	1 259,7	1 391,1	1 545,0	1 508,0
Государственная и гарантированная государством	290,1	446,8	552,7	651,9	569,6
Частная, негарантированная	392,9	812,8	838,4	893,1	938,4
Краткосрочная задолженность	150,8	289,0	307,0	342,2	303,8
Просроченная задолженность	10,4	3,9	11,5	4,4	4,1
Расходы по обслуживанию долга	150,1	330,1	303,7	371,9	370,8
Золотовалютные резервы	362,8	714,6	766,3	762,3	611,7
Показатели задолженности (%)^d					
Расходы по обслуживанию долга/экспорт ^e	20,4	16,8	15,3	18,9	19,5
Общий долг/экспорт	139,0	111,5	118,2	130,9	130,1
Расходов по обслуживанию долга/ВВП	6,2	5,9	5,4	6,4	6,9
Общий долг/ВВП	42,9	39,4	41,7	44,0	45,7
Резервы/краткосрочная зadolженность	280,8	279,1	270,5	239,3	216,3
Резервы/деньги и денежные эквиваленты	60,7	49,9	46,2	43,1	31,9

Источник: расчеты Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию на основе интерактивной базы данных Всемирного банка «Международная статистика задолженности за 2015 год».

Сокращения: ВВП — валовый национальный продукт; ВНД — валовый национальный доход.

^a Согласно определению, представленному в издании “Global Development Finance” («Финансы для глобального развития»).

^b Оценка на 2014 год.

^c Общий объем долга включает долгосрочные долговые обязательства, краткосрочную задолженность и выборку по кредиту МВФ.

^d Данные, использованные для расчета соотношения, скорректированы в зависимости от доступности данных по конкретной стране.

^e Экспорт включает экспорт товаров, услуг и первичный доход.