

УДК 339.137.2

О.И. Дякович (4 курс, каф. МЭ), Н.И. Диденко, д.э.н., проф.

ВНЕШНЯЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН: ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И ПУТИ УРЕГУЛИРОВАНИЯ

Внешний долг развивающихся стран начал быстро расти с середины 70-х годов. В период с 1965 по 1987 годы внешняя задолженность 88 стран выросла с 34 млрд. долл. До более чем 1 трлн. долл., а сумма ежегодных выплат и погашений – более, чем в 40 раз.

Основной причиной роста внешней задолженности считают появление избыточного ссудного капитала в ведущих финансовых системах за счет увеличения цен на нефть (до 1980 года), которые таким образом получили крупные объемы новых резервов, поддерживающих активное кредитование. Неопределенность инвестиционной ситуации в развитых странах привела к тому, что банки проявляли чрезмерный интерес в поисках новых заемщиков в развивающихся странах, которые, в свою очередь, были заинтересованы в получении новых заемных средств.

В то же время, развивающиеся страны боролись с потоками прямых частных инвестиций. Так, если период с 1950 года по 1973 год характеризовался преобладанием прямого инвестирования в подконтрольные фирмы, то впоследствии развивающиеся страны наращивали притоки внешних финансовых ресурсов не в форме прямых инвестиций, а в форме ссудного капитала. Причиной этому, вероятнее всего, послужила, во-первых, идеология, а во-вторых, успехи ОПЕК в борьбе с ведущими западными нефтяными странами (доля прямых инвестиций сократилась с 25 % в 1960 году до 10 % в 1980 году, после 80 года доминирующей формой стали частные кредиты как частным, так и государственным заемщикам).

В 1982 году кредиторы, приостановившие новое кредитование, в массовом порядке требовали возврата долгов. Правительства 38 стран не смогли выдержать согласованные графики выплат по долгам, и большинство из них нарушило эти графики. Наступил кризис, связанный с проблемой внешнего долга развивающихся стран. МВФ был вынужден признать, что рыночные реформы развивающихся стран только усугубили положение последних на мировой арене.

Основной причиной кризиса 1982 года считаю ужесточение монетарной политики развитых стран. В 70-х годах должники брали кредиты под высокий номинальный процент, который отражал всеобщие опасения роста долларовых цен. Позднее, после 1982 года, сформировалась “новая эра” более жесткой монетарной политики, возглавляемой Федеральной резервной системой США, решившей остановить инфляцию, даже если это будет стоить сокращения рабочих мест в течение нескольких лет. В результате высокие номинальные процентные ставки превратились в высокие реальные процентные ставки, нанесшие заемщикам сильный удар.

Кризисы задолженности являются хроническим явлением международного кредита, особенно если в роли должников выступают правительства.

Нормально функционирующий международный кредит, положительно воздействует на благосостояние, как и международная торговля. Однако рынок кредита для суверенных заемщиков не соответствует принципам нормально функционирующего международного кредита. В случае аннулирования долга суверенным заемщиком или отказа от платежей по такому долгу невозможно добиться выплат по обязательствам, поскольку должником является (или его поддерживает) суверенное правительство. Таким образом, источник неравновесия международного рынка кредита является несовершенство прав собственности.

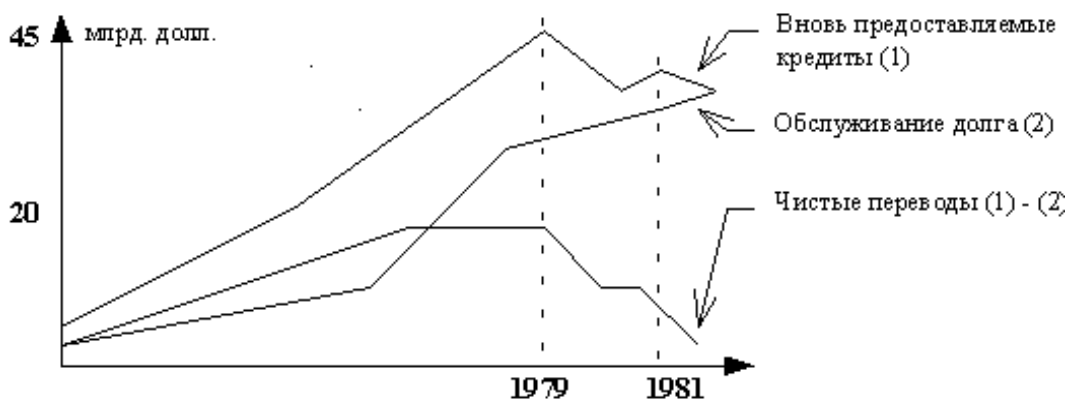


Рис.1. Объем предоставляемых кредитов и обслуживания долга 1970-1981 гг.

Поэтому была установлена более высокая процентной ставки по зарубежным правительствам по сравнению с кредитами частным и государственным заемщикам в своей собственной стране (кредиторы требуют выплаты завышенных процентных платежей для компенсации ожидаемого отказа от выплат по долгу).

Современная ситуация характеризуется следующими явлениями:

- В числе кредиторов остались только правительства, международные финансовые организации и крупные банки, т. е. те, кто способен ждать (мелкие банки давно продали бумаги должников и вышли из игры).
- Кредиты предоставляются не только развивающимся, но и постсоциалистическим странам.
- Незаконный экспорт капитала из развивающихся стран на начало 90-х гг. составил 700 млрд. долл. (55 % общей суммы внешнего долга), хотя тенденция к вывозу капитала из развивающихся стран изменяется на противоположную.
- В качестве крупных заемщиков стали выступать развитые страны.

Возможны следующие пути урегулирования ситуации:

1. Оперативное управление долгом (реструктуризация долга, новые структуры выплат).
2. Списание части долга.

Приватизация (debt-equity swap) – трансформация долга в производительные инвестиции. В ряде стран (Аргентина, Бразилия, Колумбия, Мексика, Нигерия, Филиппины, Чили) приватизация используется в числе мер по сокращению внешнего долга и осуществляется как конверсия долговых обязательств в акционерный капитал частных компаний стран-кредиторов.

3. Совершенствование вторичного рынка внешнего долга.
4. Стимулирование экспорта.