

Токтосунова Ч.Т.

## ИСТОКИ ЗАРОЖДЕНИЯ КРИЗИСА МЕЖДУНАРОДНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Ch.T. Toktosunova

### THE ORIGINS OF THE CREATION OF THE INTERNATIONAL DEBT CRISIS

УДК:331/575

*Первые признаки зарождения кризиса мировой задолженности были заложены в период Великой Депрессии, проявляться стали с середины 50-х годов, а начиная с 80-х годов быстро развиваться и к сегодняшнему дню мы имеем пик, критическую точку мировой задолженности.*

*The first signs of origin of crisis of world debt were put in the period of the Great Depression, began to be shown from the middle of the 50th years, and since 80th years quickly to develop and by today we have peak, a critical point of world debt.*

Локальные кризисы внешней задолженности, вызванные нарушением обязательств страной-должником перед внешними кредиторами, начались еще в 1956 г. С 1982 г. кризис платежеспособности охватил большинство развивающихся стран и превратился в международный долговой кризис. Долговой кризис продолжался в острой форме до конца десятилетия, пройдя несколько этапов. В первые годы в эпицентре кризиса оказались крупные латиноамериканские страны-заемщики и транснациональные банки, преимущественно американские. Огромные суммы выданных банками кредитов, значительно превысившие их собственные капиталы, достигли критического уровня. В этих условиях банкротство какой-либо одной крупной страны-дебитора угрожало цепной реакцией банкротств среди кредиторов, прежде всего частных банков. Вслед за этим были неизбежны банкротства и среди стран-должников, так как платежеспособность многих из них к этому времени уже почти полностью зависела от периодического возобновления внешних заимствований.

*Итак, с чего начался кризис?* На начало 70-х уже были заложены основы для формирования системы международной задолженности. Отправными ее точками можно считать крах Бреттон-Вудской системы в 1971 г. и первый нефтяной шок в 1973 г. После этих двух событий начался настоящий бум международных займов. Причем большими заемщиками были не только страны, которые развиваются, которые не имеют нефти, для финансирования своих дефицитов, а и страны, которые владеют нефтью, для финансирования программ расширения экономики. Падение процентной ставки, которое состоялось со временем вследствие взрыва спроса на международный кредит, заставило многих стран-кредиторов и стран-заемщиков пересмотреть ранее заключенные кредитные соглашения, которые оказались несостоя-

тельными в результате кардинального изменения объективных внешних условий.

На начало 80-х много стран из числа тех, что развиваются, ощущали трудности при выполнении своих обязательств. Настоящий долговой кризис взорвался в 1982 г., когда Мексика заявила, что не может больше обслуживать свой внешний долг<sup>1</sup>. Проблема внешнего долга стала главным фактором резкого ухудшения социально-экономической ситуации в странах-неплательщиках, а также в ряде государств, сумевших своевременно выполнять свои долговые обязательства за счет снижения экономического роста, сокращения доходов и других краткосрочных и долгосрочных негативных последствий.

В первые годы долговой кризис носил характер кризиса международного кредита, угрожавшего банкротством странам-должникам, банкам-кредиторам и дестабилизацией странам их базирования и международной кредитно-финансовой системе в целом. В эпицентре кризиса оказались транснациональные банки, преимущественно американские, и крупные латиноамериканские страны-заемщики. Масштабы и концентрация внешнего долга развивающихся стран и платежей по его обслуживанию, огромные суммы выданных банками кредитов, значительно превысившие их собственные капиталы, достигли критического уровня.

*Внешние причины долгового кризиса сформировались в 1973-1980 гг.* Это мировые цены и банковские кредиты. В 70-е годы экономическая ситуация характеризовалась многократным увеличением мировых цен на нефть и другие виды сырья, благоприятным соотношением экспортных и импортных цен для многих развивающихся стран и соответственно увеличением их доходов от экспорта, а также расширением и облегчением кредитования и ростом внешней, особенно банковской задолженности стран - импортеров нефти<sup>2</sup>.

Итак, появлению кризиса международной задолженности способствовал целый ряд условий:

1. Широкое кредитование развивающихся стран частным сектором началось в начале 1970-х годов. Этому способствовала отмена золотодолларового

<sup>1</sup> Кризис мировой задолженности (см.: <http://www.fin-result.ru/mirovoj-dolg2.html>).

<sup>2</sup> Федякина Л.Н. Мировая внешняя задолженность: теория и практика урегулирования. - М.: «Дело сервис», 1998. - С. 58-63.

стандарта и фиксированных валютных курсов, снизивших значение валютного регулирования.

2. В середине 1970-х годов произошло образование относительного избытка ссудного капитала в развитых странах в результате спада деловой активности и рециклирования нефтедолларов. Низкие процентные ставки, резкое повышение на международных рынках цен на минеральное сырье вызвало повышенное предложение и спрос на заемные средства особенно со стороны развивающихся стран-нефтеимпортеров.

3. Способность обслуживать долг зависит от величины долга, от условий заимствования, характера использования займа, перспектив развития заемполучателя и экономической обстановки. В условиях очередного экономического кризиса, повышения курса доллара, процентов, погашение основной части долга, выплата процентных и других платежей оказались непосильными для целого ряда стран.

4. Образование кризиса внешней задолженности сопровождалось бегством капитала за границу.

Особенностью кредитных отношений является их многоступенчатость в фазах, предшествующих использованию ссудного капитала, который может несколько раз переходить из рук в руки. Неплатежи в одном звене обычно приводят к разрыву цепи кредитных обязательств и ухудшению ликвидного положения в международном масштабе. Если в конце 1982 г. 34 страны имели просроченные платежи по долгам, то в конце 1986 г. их число поднялось до 57, а в начале 1990-х годов в долговом кризисе оказалось 72 государства. На их долю приходилось 60% внешнего долга, но 46% ВВП и 33% экспорта развивающихся стран.<sup>3</sup>

*Долговой кризис оказал отрицательное влияние на экономическое развитие стран-должников.* Бремя долгов затормозило экономический рост, привело к росту процентных ставок и вынуждало государство использовать ссудный капитал для финансирования внешних и внутренних дефицитов. Это обычно сокращало возможности расширения капиталовложений.

Попавшие в долговой кризис страны в целях выравнивания платежного баланса сократили импорт, что в свою очередь вызвало целый ряд взаимосвязанных неблагоприятных последствий. Сокращение ввоза средств производства, сырья и материалов повлекло за собой снижение нормы накопления, а это сдерживало рост производства и экспорта. В итоге из-за снижения темпов роста

экономики кризисные страны оказались отброшенными на 10 лет по уровню экономического развития.

После того как некоторые страны-должники приостановили выплаты, а в ряде случаев прекратили кредитование стран-должников. Проявлением этих процессов стал чистый отток финансовых средств из развивающихся стран в ведущие западные страны. Начиная с 1983 по 1990 г. их чистый отток превысил 174 млрд.США. Основным районом, из которого откачивались финансовые средства, была Латинская Америка: чистый отток из этого региона составил почти 324 млрд.долл.США.<sup>4</sup>

Кризис международной задолженности заставил мировое сообщество выработать целую систему мер по ее урегулированию.

Министерство финансов США пригрозило экономическими санкциями странам, отказавшимся выполнять свои финансовые обязательства. Был опубликован список американских товаров, которые могли стать дефицитными в странах-должниках, если те просрочат платежи. В то же время кредиторы вынуждены были искать компромиссы. С середины 1984 г. начались регулярные переговоры между должниками и кредиторами о рефинансировании долга, изменении его структуры, об отсрочке его выплаты, пересмотре условий амортизационных платежей и по другим вопросам, связанным с задолженностью. Операции западных банков в развивающихся странах сократились, наметился более селективный подход к потенциальным заемщикам, ужесточились условия предоставления средств. Многие крупные государства с высокой внешней задолженностью, в том числе Бразилия и Мексика, встретились с большими трудностями в получении новых частных кредитов на международном рынке.

Переоформление долгов и предоставление новых кредитов были обусловлены-страны-реципиенты должны были принять программы приспособления, которые включали ряд обязательных положений:

1) ограничение совокупного спроса посредством введения ограничительной денежной и фискальной политики, основанной на сокращении правительственных расходов, с целью стабилизации инфляции;

2) девальвация национальной валюты для повышения международной конкурентоспособности товаров;

3) проведение рыночных реформ, в том числе сокращение субсидий на продовольствие, снижение

<sup>3</sup> Ломакин В.К. Мировая экономика: учебник для студентов вузов / В.К. Ломакин.-3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.- С.168-170.

<sup>4</sup> Ломакин В.К. Мировая экономика: учебник для студентов вузов / В.К. Ломакин.-3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.- С.170-171.

торгового протекционизма, осуществление приватизации государственных промышленных предприятий для получения дохода и повышения их экономической эффективности;

4) отмена потолка процентных ставок для перераспределения скудных финансовых средств и поощрения внутренних сбережений.

На начальном этапе долгового кризиса должники осуществляли выплаты, ограничивая импорт и наращивая экспорт за счет уменьшения внутреннего потребления и инвестиций.

Основной формой урегулирования внешней задолженности служило продление сроков, т.е. перенос долга, который оформлялся как новый среднесрочный кредит без прерывания выплаты процентов и при некотором улучшении других условий выплат. Новые кредиты предоставлялись в ограниченном объеме. Кредиторы не только опасались, но и не могли предоставлять новые кредиты ненадежным должникам, ибо их возможности были ограничены низким уровнем накопленных ими резервов по отношению к объему выданных кредитов.

Первоначальная характеристика кризиса как временного и ликвидного была ошибочной, он оказался более серьезным и длительным. Кризисные страны испытывали большие трудности. Практически они не получали нового банковского кредитования, им предоставлялись средства для осуществления долговых платежей. Основные усилия кредиторов сводились к бесперебойному получению процентных платежей. Ограничение импорта и снижение спроса в странах-должниках сдерживали экспорт из развитых стран.<sup>5</sup>

*Вторая половина 1980-х гг., прошла в поиске выхода из долгового кризиса.* В эти годы были разработаны и реализованы официальные планы урегулирования задолженности, опробованы рыночные механизмы снижения долгового бремени, начались экономические преобразования, направленные на создание адаптированной экономики. В октябре 1985 г. министром финансов США Дж. Бейкером была объявлена трехлетняя "Программа устойчивого роста", получившая название "план Бейкера". В плане признавалась необходимость проведения торговой либерализации, предлагались сокращение государственных расходов, ослабление регулирования импорта капитала, обеспечение экономического роста и увеличение притока финансовых ресурсов в кризисные страны.

Программа предусматривала предоставление Мексике в 1986-1987 гг. новых займов на сумму 12,5

млрд.долл.США, из которых 6,5 млрд.долл США должны были выделить официальные кредиторы, а 6,0 млрд.долл.США - коммерческие банки. Программа была нацелена на поддержание 3-4% темпов роста мексиканской экономики и привлечение дополнительных займов на общую сумму 500 млн.долл.США для стимулирования государственных инвестиций и новых кредитов в случае снижения базовой цены на нефть ниже 9 долл.США за 1 баррель. В соответствии с договоренностью Мексике была предоставлена 7-летняя отсрочка на выплату части долга, которая затем погашалась в течение 20 лет.

Кроме плана Бейкера, в 1980-е гг. другие развитые страны разрабатывали, и осуществляли и другие планы оказания помощи и урегулирования задолженности развивающихся стран. Со второй половины 1980-х гг. начало возрастать официальное финансирование развивающихся стран со стороны Японии: принимающим странам предоставлялись на двусторонней и многосторонней основе и новые кредиты.

С середины 1980-х годов получают распространение конверсии долгов, их продажа на вторичном рынке. Под конверсией понимаются все способы, обеспечивающие замещение внешнего долга другими видами обязательств, менее обременительными для должника. Возможны конверсия долга в инвестиции, погашение товарами поставками, обратный выкуп долга самим заемщиком на особых условиях, обмен на долговые обязательства третьих стран, взаимозачет и др. Должник ожидает от конверсии притока новых кредитов. Он должен быть убежден в том, что в результате конверсии произойдет немедленное сокращение платежей по обслуживанию долга, увеличится приток иностранных инвестиций, улучшится платежный баланс. В подобных случаях страны-кредиторы обычно предусматривают предоставление новых кредитов, списание части долга.

В тех случаях, когда погашение долгов в полном объеме маловероятно, конверсия предоставляет возможность частичной компенсации и осуществления зарубежных инвестиций при минимальных валютных расходах и нередко на выгодных для инвестора условиях (льготный режим вывоза прибылей, инвестирование в самые прибыльные отрасли хозяйства, доступ на закрытые рынки и др.). Выигрыш кредитора зависит от уровня скидок, финансовых условий инвестирования, типа задолженности, используемого в ходе конверсии валютного курса или существующей разницы между официальным курсом и ставками "черного рынка", характерного для развивающихся стран. Конверсия в инвестиции обычно сопряжена с потерями для

<sup>5</sup> Федякина Л.Н. Международные финансы.- СПб.: Питер, 2005.- С.372-375.

банков и с выигрышем для инвесторов и стран должников. Это создает определенные стимулы для роста предпринимательских инвестиций из страны-кредитора за счет долговых обязательств.

С 1980-х гг., формируется рынок вторичных долговых обязательств развивающихся стран, где банки-кредиторы могут продать долговые обязательства третьей стороне, в основном другим коммерческим банкам, по сниженной цене. Однако объем операций на этом рынке долго оставался незначительным, ибо эти обязательства продаются со значительной скидкой от номинала, и сопряжены с существенными убытками для кредитора.

С помощью вторичного рынка происходит частичное списание долга. Покупатель, приобретая долговые обязательства со скидкой, не рассчитывает на полное погашение задолженности по номиналу, хотя такие случаи известны. Эффективность конверсии зависит от того, в каком соотношении кредитор и должник делят скидку. При выкупе долговых требований самим должником по курсу вторичного рынка скидка полностью достается должнику. Продажа долгов с большой скидкой от номинала позволяет иностранным и национальным инвесторам приобретать государственные и частные предприятия и банки по сниженным ценам. Жесткие мероприятия по сокращению импорта, стимулированию экспорта путем ограничения внутреннего спроса и поднятия цен дали определенные результаты в ряде стран: сократился дефицит торгового баланса, и даже образовалось активное сальдо при общем снижении товарооборота. Однако существенного оживления деловой активности и экономического роста в большинстве стран-должников не произошло, жизненный уровень населения продолжал снижаться.<sup>6</sup>

1990-е годы характеризовались новыми ситуациями в динамике международных долгов: появилась новая группа крупных должников – страны бывшего социалистического лагеря, в частности страны СНГ. В 1999 г. их внешний долг достиг 222,8 млрд.долл. США. Это создало новое явление в глобальной структуре международного рынка ссудного капитала, определяемое движением ссудного капитала с Запада на Восток. В ряде случаев бремя обслуживания долгов оказалось высоким для этих стран. Некоторые из них не смогли полностью осуществлять выплаты по долгам.

В тяжелом положении оказались многие

беднейшие страны. В этой связи были предприняты новые меры. В частности, в 1999 г. развитые страны начали снижение долгов беднейших стран, находящихся в тяжелом положении, до уровня, обеспечивающего их устойчивое развитие. Однако общая сумма внешних долгов периферийных стран продолжала увеличиваться: за первую половину текущего десятилетия она выросла с 2,5 до 3,2 трлн.долл. США в 2005 г., т.е. в 1,3 раза. Несмотря на рост общей суммы международных долгов, положение многих стран-должников изменилось. Значительный прогресс был достигнут в пересмотре частного долга латиноамериканских стран с наибольшей тяжестью задолженности - Аргентины, Бразилии. Величина обслуживания долга по отношению к экспорту латиноамериканских стран повышалась до 2000 г., достигнув 52% (47,6% в 1982 г). В 2005 г. она уже понизилась до 35,6%, тем не менее, значительно превышая условную норму.

В последние годы изменилась ситуация в отношении внешних долгов в странах Африки. У стран этого континента был самый высокий уровень долга по отношению к ВВП среди всех развивающихся стран (1982 г. - 51%, 2000 г. - 66%). Особые трудности вызывало обслуживание долга. Отношение величины обслуживания долга к экспорту в 1990-е годы колебалось в пределах 18-27%. Страны Тропической Африки имели самую высокую долю долга, принадлежащего официальным институтам. Она превышала 70%, причем больше половины ее приходится на международные институты. Уменьшилось бремя международных долгов в странах СНГ 7-8% экспорта в 2004-2005 гг. Положение с погашением долга для ряда стран улучшилось в связи с резким ростом поступлений от экспорта нефти<sup>7</sup>. Начиная с 2008-2009 гг. начался следующий более сложный, чем ранее кризис мировой задолженности и длится по сей день.

Резюмируя вышесказанное, отметим, что переживаемая человечеством на сегодня проблема мировой задолженности, финансового кризиса является частью более общего глобального экономического кризиса, и анализ современной ситуации и решение проблем требует координации всего мирового сообщества.

**Рецензент: д.э.н., профессор Асизбаев Р.Э.**

<sup>6</sup> Федякина Л.Н. Международные финансы.- СПб.: Питер, 2005.- С. 375-380.

<sup>7</sup> Ломакин В.К. Мировая экономика: учебник для студентов / В.К. Ломакин.-3-е изд., перераб. и доп.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007.- С.175-178.