



## ПРЕСС-РЕЛИЗ

### ВНИМАНИЕ

Материалы, содержащиеся в настоящем пресс-релизе и соответствующем докладе, не могут цитироваться или кратко излагаться в прессе, по радио, телевидению или в электронных СМИ до 17.00 по Гринвичу 6 октября 2015 года (13.00 – в Нью-Йорке, 19.00 – Женеве, 22.30 – Дели, 02.00 7 октября – в Токио)

UNCTAD/PRESS/PR/2015/32\*

*Язык исходного документа: английский*

### **Глобальной экономике требуется, и чем скорее, тем лучше, справедливый и эффективный механизм урегулирования долговых проблем, – говорится в Докладе ЮНКТАД**

Женева, 6 октября 2015 года – В подготовленном ЮНКТАД [Докладе о торговле и развитии, 2015 год](#)<sup>1</sup> утверждается, что международно признанный справедливый и эффективный механизм урегулирования проблем суверенного долга имеет первостепенное значение для сглаживания негативных последствий финансовых потрясений, восстановления приемлемого уровня долга и снижения угрозы расползания долговых проблем. В то время как законы о банкротстве являются неотъемлемой частью любой здоровой национальной рыночной экономики, на международном уровне отсутствует их аналог, который помогал бы урегулировать кризисы суверенных долгов.

Современная система урегулирования проблем суверенных долгов лишена всякой целостности и не имеет под собой комплексной базы. В итоге возникла ситуация, в которой национальные правительства остаются один на один с множеством частных кредиторов, и некоторые из них пользуются отсутствием международных норм и практических решений, спекулируя на суверенных долгах и используя судебные механизмы для получения колоссальных прибылей. В результате эти не идущие на сотрудничество кредиторы лишь осложняют реструктурирование суверенных долговых обязательств, бьют по интересам остальных кредиторов и ухудшают перспективы восстановления экономики стран-должников.

В докладе ЮНКТАД анализируются преимущества и недостатки ряда механизмов урегулирования суверенных долговых проблем – рыночного, основанного на диспозитивных нормах права и на обязательных для исполнения решениях, – которые могли бы получить поддержку как государств, так и инвесторов.

Как отметил Генеральный секретарь ЮНКТАД г-н Мукиса Китуйи, «такой механизм должен не только содействовать справедливому реструктурированию задолженности, которая больше не может обслуживаться в соответствии с перво-

\* Контактная информация: пресс-центр ЮНКТАД, телефон, +41 22 917 58 28, +41 79 502 43 11, электронная почта: [unctadpress@unctad.org](mailto:unctadpress@unctad.org), <http://unctad.org/press>

<sup>1</sup> Доклад (в продаже под № R.15.II.D.4, ISBN: 978-92-1-112890-1) можно приобрести в Бюро продаж и маркетинга публикаций Организации Объединенных Наций по указанному ниже адресу или у агентов по продаже изданий Организации Объединенных Наций по всему миру. Заказы или запросы можно направлять по адресу: United Nations Publications Sales and Marketing Office, 300 E 42nd Street, 9th Floor, IN-919J New York, NY 10017, United States of America. Телефон: +1 212 963 8302, факс: +1 212 963 3489, электронная почта: [publications@un.org](mailto:publications@un.org), <https://unp.un.org>.

начальными условиями, но и помогать предотвращать финансовые катастрофы в странах, сталкивающихся с трудностями в деле обслуживания внешних обязательств».

Настойчивость призыва ЮНКТАД объясняется крайней неустойчивостью глобальной экономики: динамично развивающиеся страны – главные двигатели глобального роста с 2011 года – сегодня сталкиваются с трудностями, а развитые страны спустя восемь лет после глобального финансового кризиса по-прежнему в состоянии продемонстрировать лишь очень вялый экономический рост.

Такая неустойчивость не удивительна для глобальной экономики, которую продолжает отличать нездоровая зависимость от долга. В годы «великого успокоения» (1985–2005 годы) уровень задолженности в мире вырос с 21 трлн. долл. в 1984 году до 87 трлн. долл. к 2000 году и до вызывающих оторопь 142 трлн. долл. к концу 2007 года. С момента начала финансового кризиса в 2007/08 году к этой цифре добавилось еще 57 трлн. долларов. Все это, по мнению авторов доклада, лишь усиливает аргументы в пользу создания эффективных механизмов урегулирования суверенных долговых кризисов.

На сегодняшний день главным заемщиком в развитых странах выступает государственный сектор, что представляется неизбежным после глубокого экономического кризиса. Тем не менее в докладе отмечается, что рост задолженности, как государственной, так и частной, не обошел стороной и развивающиеся страны; не в последнюю очередь это связано с тем, что после 2008 года развивающиеся страны и страны с переходной экономикой превратились в наиболее привлекательные рынки для частного капитала, ищущего возможности для получения прибылей.

В 2000-х годах показатели, характеризующие состояние внешнего суверенного долга, во многих развивающихся странах улучшились благодаря буму экспорта, увеличению бюджетных поступлений и мощному росту валового внутреннего продукта. Тем не менее большинству развивающихся стран будет труднее обслуживать постепенно растущий объем внешней задолженности (см. диаграмму) в экономических условиях, характеризующихся снижением цен на сырьевые товары, повышением процентных ставок, обесценением валют и замедлением роста валового внутреннего продукта в мире.

Сегодня необходимо очень тщательно отслеживать ситуацию с внешними корпоративными долгами в странах с формирующимися рынками, объем которых с 2008 года утроился и превысил 2,6 трлн. долларов. Дело в том, что доступность кредитов для частных корпораций из стран с формирующимися рынками в условиях отсутствия эффективного контроля со стороны самих кредиторов может быстро превратиться в иллюзию в том случае, если отношение инвесторов к этим рынкам ухудшится.

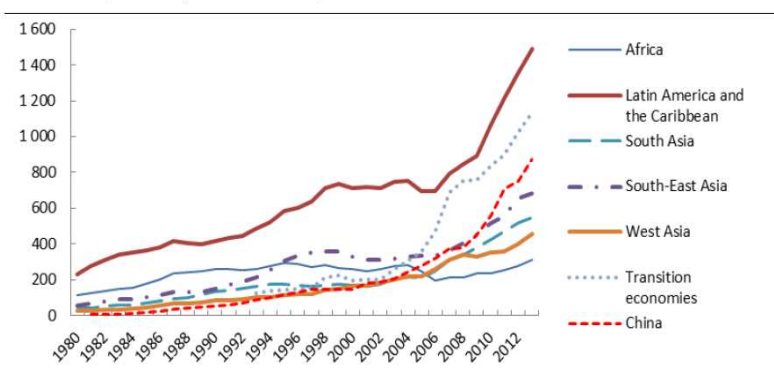
Как показывают практически все серьезные долговые кризисы, имевшие место в странах с формирующимися рынками с середины 1980-х годов, а недавно охватившие и некоторые страны еврозоны, выход из-под контроля ситуации с частными долгами неизбежно ведет к кризису суверенной задолженности. Как подчеркивается в докладе ЮНКТАД, суверенные долговые кризисы в развивающихся странах и странах с переходной экономикой чаще возникают не по причине безответственной бюджетной расточительности, а вследствие вмешательства государства, вынужденного спасать неплатежеспособных заемщиков из частного сектора.

Прогресса можно добиться посредством совершенствования существующих договоров о размещении суверенных облигационных займов, с тем чтобы макси-

мально ограничить свободу действий неуступчивых инвесторов и заставить их действовать в коллективных интересах кредиторов, а также посредством продвижения на международном уровне диспозитивных норм, в которых прописывался бы наиболее оптимальный порядок реструктурирования суверенных долговых обязательств.

В то же время авторы доклада приходят к выводу, что в долгосрочной перспективе предпочтительным с точки зрения как эффективности, так и справедливости является статутный многосторонний договорной подход, который закреплял бы набор заранее согласованных императивных правил и норм, являющихся составной частью международного механизма урегулирования долговых проблем.

### Внешний долг отдельных групп стран и Китая, 1980–2013 годы (В млрд. долл. в текущих ценах)



*Источник:* Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе базы данных «World Development Indicators» Всемирного банка и национальных источников.

*Примечание:* В основе агрегированных показателей лежат данные по странам, по которым имеется полный набор данных, за период с 1980 года (за исключением стран с переходной экономикой, для которых исходным является 1993 год).

\*\*\* \*\* \*\*\*