



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БАНК
СССР

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ
ПРАВЛЕНИЯ

СОВЕТ МИНИСТРОВ СССР

103016, Москва, К-16, Неглинная, 12

от 13.07.89г. № 10216/243пр

На № _____

10/5065

+

з.правка

Р и Внег
густа

В соответствии с поручением от 24 февраля 1988 г. (ПП № 4013) Госбанк СССР представляет очередной обзор валютно-финансового положения социалистических стран. В обзоре приводятся данные по состоянию на начало 1989 года.

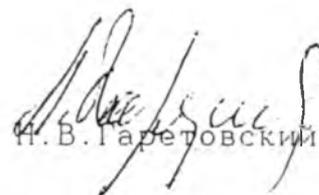
При подготовке обзора использовались публикации Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР, Париж); Банка международных расчетов (БМР, Базель); Международного валютного фонда (МВФ), конфиденциальные аналитические обзоры американского "Института международных финансов" (Вашингтон) и материалы периодической печати социалистических и капиталистических стран.

В обзоре отмечается рост внешнего долга социалистических стран, общий объем которого составил 206 млрд.долл. на начало 1989 г. против 191 млрд.долл. на начало 1988 г.

В обзоре представлена таблица, отражающая развитие внешнего долга социалистических стран с 1981 г., а также рассматриваются вопросы взаимоотношений отдельных социалистических стран с западными кредиторами, приводятся применяемые западными экспертами оценки платежеспособности отдельных социалистических стран по состоянию на март 1989 года.

Разослано членам Президиума
Совета Министров СССР

Продолжающийся рост долга в свободно конвертируемой валюте затрудняет развитие механизма интеграции в рамках Совета Экономической Взаимопомощи. Для частичного решения проблем сотрудничества некоторыми социалистическими странами ставятся вопросы о переходе к применению свободно конвертируемых валют во взаимных кредитно-расчетных отношениях.


Н. В. Гаретовский

О ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
СОЦИАЛИСТИЧЕСКИХ СТРАН

(по состоянию на начало 1989 г.)

В 1988 г. отмечается продолжение роста общего внешнего долга социалистических стран в свободно конвертируемой валюте Западу, составившего на конец года почти 206 млрд.долл. (прирост по сравнению с 1987 г. около 14 млрд. долл.). Одновременно объем чистой задолженности (общая задолженность за вычетом суммы инвалютных активов) увеличился на 10,7 млрд.долл. до 154,1 млрд.долл.

Однако в результате того, что некоторым странам – членам СЭВ (ВНР, ПНР, СРР) удалось сократить объем своих обязательств перед Западом, как общая, так и чистая задолженность стран этого региона незначительно сократилась и составила соответственно 140,5 и 109,8 млрд.долл.

По данным западной печати, состояние внешнего долга социалистических стран характеризуется следующим образом (на конец соответствующего периода, в млрд. долларов США, 1989 г. – прогноз):

Таблица - 1

А. Внешняя задолженность стран-членов СЭВ							
	1981г.	1984г.	1986г.	1987г.	1988г.	1989г.	
НРБ - всего	3,2	2,2	5,1	6,3	6,8	7,8	
в т.ч. чистая	2,4	0,7	3,7	5,3	5,9	7,0	
ВНР - всего	8,7	8,8	15,1	17,7	17,3	18,2	
в т.ч. чистая	7,8	7,3	12,9	16,2	15,6	н/д	
ГДР - всего	15,4	11,3	15,7	19,9	20,0	21,0	
в т.ч. чистая	13,3	6,8	8,2	10,9	10,9	н/д	
Куба- всего	3,2	3,5	4,7	5,6	5,7	н/д	
в т.ч. чистая	3,0	3,2	4,6	5,5	5,6	н/д	
ПНР - всего	25,9	26,9	33,6	39,3	38,9	44,2	
в т.ч. чистая	25,1	25,4	31,9	36,3	36,9	н/д	
СРВ - всего	1,5	2,1	2,4	2,4	2,4	н/д	
в т.ч. чистая	н.д.	н.д.	2,3	2,3	2,3	н/д	
СРР - всего	10,2	7,2	6,5	6,0	2,2	1,0	
в т.ч. чистая	9,9	6,6	5,9	4,7	1,2	н/д	
ЧССР- всего	4,6	3,1	4,3	5,4	5,7	н/д	
в т.ч. чистая	3,6	2,1	3,1	4,0	4,2	н/д	
СССР- всего	26,5	22,5	33,1	40,1	41,5	45,8	
в т.ч. чистая	18,1	11,2	18,3	26,0	27,2	31,3	
ИТОГО страны СЭВ	99,2	87,6	120,5	142,7	140,5		
в т.ч. чистая	83,2	63,3	90,9	111,2	109,8		

Б. Внешняя задолженность других социалистических стран.

КНР - всего	6,1	6,7	20,7	25,0	40,0	н/д
в т.ч. чистая	2,3	-9,9*)	10,2	11,6	22,4	н/д
*) активы превышали задолженность						
КНДР- всего	1,3	1,2	1,5	1,5	1,5	н/д
в т.ч. чистая	н.д.	н.д.	н.д.	1,4	1,4	н/д
ЛНДР- всего	0,1	н.д.	0,6	0,7	0,7	н/д
СФРЮ- всего	21,1	20,2	20,6	21,3	23,0	н/д
в т.ч. чистая	19,5	18,3	18,6	19,2	20,5	н/д
ИТОГО другие						
соцстраны	28,6	28,1	43,4	48,5	65,2	
в т.ч. чистая	21,8	8,4	28,8	32,2	44,3	
ВСЕГО	127,8	115,7	163,9	191,2	205,7	
в т.ч. чистая	105,0	71,7	119,7	143,4	154,1	

Социалистические страны начали широко привлекать кредиты в начале 1970-х годов в условиях политической разрядки, расширения торговли между Востоком и Западом, роста мировой экономики, повышения цен на энергоресурсы и сырье.

Однако уже в начале 1980-х годов рост мировой экономики стал замедляться, общий объем внешнего долга социалистических стран достиг рекордной для того времени суммы 128 млрд.долл., платежеспособность некоторых из них (КНДР, ПНР) оказалась на низком уровне.

В 1982–1983 гг. консорциальные кредиты социалистическим странам, за исключением ВНР, не предоставлялись. В этих условиях социалистические страны были вынуждены сократить импорт на свободно конвертируемую валюту, оставив экспорт на прежнем уровне или слегка увеличив его. Тем самым, по данным ОЭСР, они смогли, начиная с 1982 года добиться суммарного активного сальдо текущего платежного баланса (см. табл. № 2) и значительно сократить объем внешнего долга. Но, начиная с 1984 года внешняя задолженность социалистических стран (за исключением СРР) вновь начинает расти, что связано как с обесценением доллара (большая часть привлеченных социалистическими странами средств выражена в других валютах, что при пересчете в доллары увеличивает их внешний долг), так и с увеличением заимствований на западном рынке.

В подготовленном в начале 1989 г. специальном докладе Секретариата ОЭСР, посвященном проблемам торговых и финансовых взаимоотношений Востока и Запада содержатся сведения о текущих платежных балансах (торговля, услуги, переводы) европейских стран-членов СЭВ за 1981 – 1988 гг. (в млн.долл., 1988 г. – по предварительным данным).

Таблица № 2

Страна	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
НРБ	200	400	300	185	-200	-900	-1050	-1300
ЧССР	-300	0	400	400	500	240	-300	-350
ГДР 1)	-600	1300	1400	1100	1575	780	730	585
ВНР	-700	0	300	330	-459	-1400	-850	-500

ПНР 2)	-3000	-2150	-1090	-1170	-550	-550	-200	-500
СРР	-800	600	900	1500	900	1300	1850	2200
Итого:	-5200	150	2210	2345	1766	-530	190	135
СССР	2400	5700	3500	4000	600	1000	4000	3100
Всего:	-2800	5850	5710	6345	2366	470	4180	3235

1) вкл. расчеты по внутригерманским отношениям;

2) вкл. задолженность по невыплаченным процентам.

Ежегодно в марте и сентябре американский журнал "Инститьюшнл инвестор" проводит анализ платежеспособности более 100 стран на основе опроса ведущих банков капиталистических стран и классифицирует страны по уровню риска, связанного с предоставлением кредитов (первые места в этом классификационном списке занимают "первоклассные" заемщики, такие как Япония, Швейцария, ФРГ), а также рассчитывает их коэффициент платежеспособности (кредитный рейтинг).

Коэффициент платежеспособности рассчитывается по 100-бальной шкале, где "100" означает полную уверенность банков в платежеспособности. К этой категории относятся, как правило, ведущие капиталистические страны: Япония (коэффициент платежеспособности составил в марте 1989 г. 95,2), Швейцария (94,3), ФРГ (93,8), США (89,8) и другие. В рейтинге, опубликованном в марте 1989 года, места социалистических стран распределялись следующим образом:

Место в рейтинге среди соцстран	Место в общем списке 112 стран	Коэффициент платежеспособности
СССР 1	22	64,9
КНР 2	25	62,9
ГДР 3	28	58,7
ЧССР 4	34	54,4
НРБ 5	40	46,8
ВНР 6	42	44,5
СРР 7	53	32,7
СФРЮ 8	65	26,8
ПНР 9	83	18,1
Куба 10	95	11,2
КНДР 11	112	3,6

Исходя из занимаемых мест в приведенном рейтинге, можно было бы объединить страны в 4 группы:

I группа: СССР, Китай, ГДР, Чехословакия.

II группа: Болгария, Венгрия.

III группа: Румыния, Югославия.

IV группа: Польша, Р.Куба, Вьетнам, КНДР.

Страны I группы пользуются у западных банкиров репутацией "надежных" заемщиков. У всех у них коэффициент платежеспособности выше 50.

Кредитный рейтинг СОВЕТСКОГО СОЮЗА, несмотря на то, что он по-прежнему считается "надежным" заемщиком, за последний год

ухудшился на 0,5 единиц. В общем списке стран по уровню риска, связанного с предоставлением внешних займов, Советский Союз передвинулся с 21 на 22 место (Япония, Швейцария и Западная Германия занимают соответственно первое, второе и третье места). При оценке его платежеспособности принимаются во внимание значительные валютные резервы, размещенные в западных банках (14,3 млрд.долл.), запасы золота (оценивались в 1987 году в 36 млрд.долл.) и наличие крупной задолженности развивающихся стран в пользу СССР (сумма предоставленных Советским Союзом кредитов этой группе стран оценивается в 30-55 млрд.долл.).

Суммируя депозиты СССР в западных банках с не востребовавшей задолженностью развивающихся стран, западные банкиры характеризуют положение Советского Союза как "чистого" кредитора.

По данным западных источников, за последние три года (с 1984 по 1988 гг.) общая задолженность страны возросла на 19 млрд.долл.(с учетом курсового фактора) и составила 41,5 млрд.долл. В сумме общего внешнего долга Советского Союза на долю краткосрочной задолженности по состоянию на конец 1988 года приходится 11,4 млрд.долл.

По прогнозу американского "Института оф интернэшнл файнэнс" (Вашингтон), внешний долг СССР составит на конец 1989 года 45,8 млрд. долл. Несмотря на высокий уровень внешней задолженности, банкиры и правительства капиталистических стран продолжают предоставлять новые кредиты на относительно благоприятных условиях.

По информации того же института, платежи Советского Союза по обслуживанию внешнего долга по долгосрочным и среднесрочным

кредитам, включая начисленные проценты по всему долгу, в 1988 году составили 8,3 млрд.долл. и в 1989 году надо будет уплатить еще 8,8 млрд. долл.

Внешний долг КИТАЯ за последние четыре года вырос, по западным оценкам, более чем в шесть раз и достиг 40 млрд. долларов (по состоянию на конец 1988 г.), и тенденция его роста продолжается. Валютные резервы страны в настоящее время оцениваются в 17,6 млрд. долларов (увеличение за год - 4,2 млрд.долл.). По оценкам, платежи КНР по основному долгу в 1988 г. составили всего 1,7 млрд.долл. и по текущим процентам - около 1 млрд.долл. Китай стал активно привлекать кредиты начиная с 1986 года. Учитывая, что, как правило, на западном рынке кредиты предоставляются с льготным периодом в три-четыре года, "пик" платежей в погашение предоставленных КНР кредитов придется на начало 90-х годов.

Начиная со времени своего вступления в МБРР (1981 г.) Китай получил от этого банка в виде кредитов 7 млрд.долл. и в дальнейшем предполагалось ежегодное предоставление КНР кредита в сумме 2 млрд.долл. Кроме того, Китай рассчитывал получать в 1991 - 1995 гг. у Азиатского банка развития (АзБР) еще 300-400 млн.долл. ежегодно. В связи с последними политическими событиями в Китае западные кредиторы временно приостановили действие некоторых соглашений о предоставлении финансовой помощи КНР.

ГДР, несмотря на рост общего внешнего долга с 1984 г. до настоящего времени в два раза (до 20 млрд.долл.), за последние четыре года смогла увеличить почти вдвое и сумму своих депозитов в западных банках: с 4,6 млрд. долл. в 1984 г. до 9,1 млрд.долл. в 1988 году в основном в результате того, что

она размещала свои резервы в западных банках в марках ФРГ и других западноевропейских валютах, курс которых к доллару США резко повысился. Учитывая высокий уровень валютных резервов страны, равняющийся стоимости 18-месячного импорта страны на свободно конвертируемую валюту (искл. расчеты с ФРГ), а также устойчивое экономическое положение, западные банкиры весьма высоко оценивают кредитоспособность ГДР.

Платежи ГДР по обслуживанию внешнего долга в 1988 году составили: по долгосрочным и среднесрочным кредитам 2,5 млрд.долл., по краткосрочным – 4 млрд. долл. Кроме того, выплаты ГДР по процентам за привлеченные долго- и среднесрочные кредиты составили 811 млн.долл.

ЧЕХОСЛОВАКИЯ Общая задолженность ЧССР сравнительно невелика – 5,7 млрд. долларов, что позволяет ей осуществлять заимствования на "лучших" условиях. Страна имеет активы в западных банках в размере 1,5 млрд. долларов.

В 1988 г. страна должна была погасить, по оценке ОЭСР, по долго- и среднесрочным кредитам 0,5 млрд.долл. и по краткосрочным еще 2,3 млрд.долларов. Платежи ЧССР по начисленным процентам в истекшем году составили 275 млн.долл.

В настоящее время страна, по мнению западных обозревателей, нуждается в западных кредитах для модернизации предприятий.

Страны II группы находятся на максимально допустимом пределе уровня задолженности, и тенденции к ее сокращению в настоящее время не предвидится.

Валютно-финансовое положение **БОЛГАРИИ** в последнее время значительно ухудшилось. Общий внешний долг страны в течение последних 4 лет увеличился более чем в три раза и достиг суммы

6,8 млрд.долл., при этом сумма валютных резервов за тот же период сократилась с 1,5 до 0,9 млрд.долл., а объем чистой задолженности вырос более чем в 8 раз (с 0,7 млрд.долл. в 1984 г. до 5,9 млрд.долл. в 1988 г.).

В конце текущего года, согласно прогнозу "Инститют оф интернэшнл файнэнс", внешняя задолженность Болгарии возрастет до 7,8 млрд.долл. Опубликованные заимствования Болгарии на западном рынке капитала составили: 1986 г. - 660 млн.долл., 1987 г. - 390 млн.долл., 1988 г. - 950 млн.долл., 1989 г. (прогноз) - 800 млн.долл.

Оценивая валютно-финансовое положение страны, западные эксперты указывают на 4 фактора, приведшие к росту ее внешнего долга. Это, прежде всего, сокращение экспорта на свободно конвертируемую валюту, связанное с падением цен на реэкспортируемую Болгарией советскую нефть, рост импорта из капиталистических стран, явившийся следствием ослабления контроля над импортом и проведения политики децентрализации внешней торговли.

Подобно другим странам этого региона Болгария ощущает последствия падения курса доллара на западном рынке, а также испытывает трудности в связи с накоплением значительного объема задолженности со стороны развивающихся стран, на долю которых во внешней торговле страны с несоциалистическими странами приходится более 50%.

В 1988 г. выплаты Болгарии по долго- и среднесрочным кредитам, включая начисленные проценты, составили около 1,2 млрд.долл. и по краткосрочной задолженности - еще 1,9 млрд.долл. и в текущем году ей придется заплатить еще 1,1 млрд.долл. в

погашение задолженности по долго- и среднесрочным кредитам и начисленным процентам.

ВЕНГРИЯ в рейтинге платежеспособности за последние два года опустилась с третьего на шестое место среди социалистических стран. Как отмечается западными экспертами, в настоящее время Венгрия имеет самую большую задолженность на душу населения среди стран-членов СЭВ. Кроме того, коэффициент обслуживания внешнего долга ВНР (соотношение платежей по долго- и среднесрочным кредитам и начисленным процентам за год к объему годового экспорта на свободно конвертируемую валюту) имеет тенденцию к росту и, по западным оценкам, в 1992 году составит 60%.

ВНР более всего пострадала в результате курсового фактора: четыре пятых роста ее общего внешнего долга и две трети чистой задолженности произошли в результате падения курса доллара. В последние два с половиной года ВНР привлекла западные кредиты в общей сумме 8 млрд.долл., в том числе в 1986 г. - 3,8 млрд.долл., в 1987 г. - 3,1 млрд.долл. и в 1988 г. - 2,3 млрд. долл.

По мнению западных экспертов, в 1989 году в целях нормального обслуживания внешнего долга и финансирования импорта на свободно конвертируемую валюту стране необходимо привлечь в виде западных кредитов 1,9 млрд.долл. Следует отметить резкое уменьшение объемов консорциальных кредитов в первой половине 1988 г., так как основная доля заемных средств была предоставлена Венгрии Международным валютным фондом (ок. 300 млн.долл.) и МБРР (320 млн.долл.), что составляет около 50% всех привлеченных за данный период времени кредитов.

В 1988 году Венгрия направила на обслуживание внешнего долга по долго- и среднесрочным кредитам 3,1 млрд.долл., в том числе 1,2 млрд.долл. - на уплату процентов. Около 2 млрд.долл. было направлено на обслуживание внешнего долга по краткосрочным кредитам. "Пик" платежей по долгу ожидается в начале 90-х годов.

III группа стран характеризуется низкой степенью доверия со стороны западных кредиторов.

В настоящее время РУМЫНИИ, единственной из всех социалистических стран, удалось практически ликвидировать свою задолженность. Западные эксперты при оценке валютно-финансового положения Румынии подчеркивают, что несмотря на последовательное сокращение внешнего долга страны, перспективы ее социально-экономического развития в 90-е годы являются неопределенными. Осуществление в течение 6 лет курса на ликвидацию внешнего долга за счет ограничения жизненного уровня населения и всемерного усиления экспорта усилило автаркию страны, консервировало отсталую структуру экономики.

ЮГОСЛАВИЯ в 1988 году увеличила экспорт, а также поступления от иностранного туризма и переводов из-за границы в свободно конвертируемой валюте. В июне прошлого года с западными кредиторами было подписано соглашение об отсрочке значительной части (11 млрд. из 14 млрд. долл.) подлежащей погашению задолженности, что значительно укрепило платежные позиции СФРЮ. Однако страна переживает острый политический и экономический кризис, некоторые экономические процессы вышли из-под контроля, например, ежегодный темп инфляции достиг 400%. На это обращают внимание западные эксперты при своих оценках платежеспособности СФРЮ.

IY группа объединяет страны, которые в обозримом будущем имеют минимальные шансы начать выполнять свои обязательства по погашению внешнего долга без помощи кредиторов.

ПОЛЬША и КУБА используют в настоящее время практику реоформления своих долгов как по линии правительственных кредитов, так и кредитов коммерческих банков. Сумма внешнего долга ПНР приближается к 40 млрд. долл. Валютные резервы Польши невелики - всего 2 млрд.долл..

Польша ведет переговоры с МВФ и МБРР о получении от них кредитов.

Куба не в состоянии выполнять свои платежные обязательства, которые в 1988 г. составляли 1,9 млрд. долларов. Падение цен на сахар и реэкспортируемую советскую нефть (первый по значению источник валютных поступлений) крайне неблагоприятно отразились на валютных поступлениях страны.

ВЬЕТНАМ и КНДР находятся в еще худшем положении. Они вообще прекратили платежи в счет внешнего долга с 1986 г. и 1977 гг. соответственно. В настоящее время Вьетнам производит избирательное погашение текущих процентов некоторым западным кредиторам, прежде всего Японии, в том числе поставками нефти.

Учитывая полное прекращение погашения КНДР своего внешнего долга в течение последних 10 лет, страна получила среди западных кредиторов репутацию безнадежного заемщика.

Handwritten signature and date:
13.4.89г.