

## ЛОВУШКА НИЗКИХ ДОХОДОВ

*Необходимы неотложные меры, чтобы прекратить цикл бедности и долга*

**Фанвелл Кенала Бокоси**



ФОТО: DANIEL GOODMAN

**РЕЗКОЕ ПОВЫШЕНИЕ** иностранного долга в развивающихся странах вызывает опасения возможного нового кризиса. Это в особенности касается Африки, где внешний долг во многих странах достиг экономически неприемлемых уровней. Бремя корректировки, когда она произойдет, неизбежно ляжет на плечи наиболее уязвимого населения — женщин, детей и малоимущих. Именно поэтому международное сообщество должно разработать и применить на практике новые способы реструктуризации долга и меры для защиты стран с высоким уровнем задолженности от превратностей конъюнктуры на международных кредитных рынках. И заемщики, и кредиторы должны прийти к соглашению об ответственных подходах к кредитованию, пользующихся поддержкой демократически избранных правительств и гражданского общества.

Развивающиеся страны в Африке и других регионах получали облегчение бремени задолженности в рамках двух программ, финансировавшихся международными кредитными организациями, — Инициативы для бедных стран с высоким уровнем задолженности 1996 года и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе 2005 года. Когда облегчение бремени задолженности позволило странам с низкими доходами возобновить заимствование, они быстро воспользовались низкими мировыми процентными ставками для реализации ценных бумаг на международных рынках капитала. Однако резкое снижение цен на биржевые товары нанесло

финансовый урон странам, зависящим от экспорта сельскохозяйственной продукции, нефти, газа и других природных ресурсов для получения дохода, необходимого им для погашения своих обязательств. Странам Африки к югу от Сахары теперь трудно обслуживать внешний долг, который в целом ряде случаев уже превысил 90 процентов ВВП. В подготовленном МВФ анализе устойчивости долговой ситуации (за 2018 год) перечислено 14 стран Африки, которые испытывают кризис задолженности или подвержены высокому риску такого кризиса, включая Бурунди, Камерун, Гану, Зимбабве, Судан, Центральноафриканскую Республику и Чад.

### Страны все еще испытывают трудности

Несомненно, многие страны сделали немало для укрепления своего потенциала по управлению долгом со времени Инициативы для бедных стран с высоким уровнем задолженности. Они провели компьютеризацию системы учета долга, учредили ведомства по управлению долгом, объединившие прежде разрозненные функции, приняли среднесрочные стратегии управления долгом, улучшили потенциал для анализа устойчивости долговой ситуации и предприняли попытки формирования внутренних рынков долга. Тем не менее, страны с низкими доходами все еще находятся в трудной ситуации. Недостаточные доходы не позволяют им рассчитаться с долгом, что вынуждает их заимствовать еще больше для покрытия насущных нужд. Сокращения бюджетных расходов лишь усугубляют ситуацию, поскольку они замедляют экономический рост, тем самым снижая налоговые поступления.

Следующий кризис будет труднее предотвратить и преодолеть, чем последний, поскольку система долговых отношений стала более сложной. В прошлом держателями долга развивающихся стран были в основном суверенные кредиторы, представленные Парижским клубом, и международные кредитные организации, поэтому процесс переговоров об облегчении бремени задолженности был относительно простым. Сегодня долг находится в руках частных, двусторонних и многосторонних кредиторов, и приходится иметь дело с новыми финансовыми инструментами. Спекулянты пользуются положением стран, переживающих кризис, что заставляет такие страны, как Гана и Мозамбик вновь обращаться к МВФ за помощью. Страны, заключающие соглашения о реструктуризации долга, подвергаются риску атак так называемых фондов-стервятников, которые скупают проблемные облигации на вторич-

ном рынке с целью заставить страну-должника выплатить более крупные суммы, как было с Аргентиной и Грецией.

## Ущербная система

Как можно разорвать этот порочный цикл долга и обнищания? Важным шагом стало бы преобразование глубоко ущербной системы трансграничного налогообложения. По оценке авторов исследования МВФ (2015 год), развивающиеся страны, возможно, теряют доходы на сумму от 100 до 300 млрд долларов США в год в результате стратегий ухода от налогообложения, применяемых транснациональными корпорациями, которые действуют вопреки если не букве, то духу закона. Бедные страны ежегодно недобирают еще 170 млрд долларов США, когда доходы укрываются в «налоговых убежищах». Страны также проигрывают от участия в международной «гонке уступок», соперничая за привлечение иностранных инвестиций путем снижения налогов, предоставления льгот и заключения невыгодных торговых соглашений.

Еще большее значение имеет неотложная потребность в международном механизме для реструктуризации суверенного долга. Отсутствие такого механизма является зияющим пробелом в международной финансовой архитектуре. Справедливый и упорядоченный механизм может предотвратить кризисы за счет преодоления неустойчивой долговой ситуации на раннем этапе или по крайней мере уменьшить ущерб, когда кризис уже наступил. Такой

**Следующий кризис будет труднее предотвратить и преодолеть, поскольку система долговых отношений стала более сложной.**

механизм крайне важен для предотвращения хищнического поведения кредиторов, укрепления финансовой стабильности, уменьшения бремени долга и поощрения ответственного подхода к заимствованию и кредитованию.

Этот механизм следует дополнить совокупностью принципов кредитования и заимствования, призванных предотвратить будущие кризисы и повысить прозрачность и подотчетность. Чтобы избежать безответственного кредитования и заимствования необходимо значительно изменить нормы, которых должны придерживаться обе стороны, и порядок их применения. В частности, любое решение о заимствовании средств должно утверждаться демократическими институтами. Кредиты должны соответствовать национальным и международным законам,

учитывать способность должника вернуть кредит, иметь разумные ставки процента и сборов, избегать предъявления условий относительно политики, наносящих ущерб стране, не допускать в будущем хищнических долговых судебных исков и поддерживать стратегии развития.

Реструктуризация долга должна также обеспечивать защиту прав человека, способствовать экономическому росту и предусматривать государственные расходы на услуги первой необходимости. Справедливое и быстрое урегулирование долга принесло бы значительную пользу не только стране-дебитору, но и малоимущим, женщинам и детям, которые наиболее страдают от проблем задолженности. **ФР**

**ФАНВЕЛЛ КЕНАЛА БОКОСИ** — исполнительный директор Африканского форума и сети организаций по вопросам долга и развития.

### Литература:

Crivelli, Ernesto, Ruud A. De Mooij, and Michael Keen. 2015. "Base Erosion, Profit Shifting and Developing Countries." IMF Working Paper 15/118. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp15118.pdf>

International Monetary Fund (IMF). 2018. "List of LIC DSAs for PRGT-Eligible Countries as of January 01, 2018." <https://www.imf.org/external/Pubs/ft/dsa/DSAlist.pdf>



**IMF Blog**  
INSIGHTS AND ANALYSIS ON ECONOMICS & FINANCE

**Точка зрения Международного Валютного Фонда на вопросы экономики и финансов**

Читайте наш блог, в котором **ведущие экономисты и должностные лица МВФ** рассказывают о насущных вопросах **мировой экономики**

<https://blogs.imf.org>