

Таблица 6

## Объемы внешнего финансирования, млн. долл.

Страны, годы	Валовые финансо- вые пот- ребности	Изменение резервного фонда ино- странной валюты	Итого объем фи- нансиро- вания	в т.ч. за счет коммер- ческих банков
<u>Бразилия</u>				
1978	11174	3880	15054	11312
1979	15586	-1000	14586	11080
1980	19765	-2000	17765	14220
<u>Южная Корея</u>				
1978	2279	591	2870	1787
1979	5220	750	5970	2655
1980	6800	200	7000	3200
<u>Тайвань</u>				
1978	-1331	61	-1270	249
1979	679	61	740	445
1980	2040	100	2140	1000
<u>Филиппины</u>				
1978	2221	290	2511	1620
1979	3150	470	3620	1485
1980	3420	200	3620	2000
<u>Таиланд</u>				
1978	1570	239	1809	926
1979	2420	-180	2240	1445
1980	3240	50	3290	2100

Примечание: валовые финансовые потребности рассчитаны как дефицит платежного баланса по текущим операциям плюс сумма задолженности по средне- и долгосрочным обязательствам. Данные за 1979 г. - частью оценочные; данные за 1980 г. - прогноз.

хорошо зарекомендовавших себя на мировом рынке сельскохозяйственных продуктов, таких как соевые бобы и мясо, например, что, при надлежащем подходе, может позволить стране увеличить свою долю в международной торговле продуктами питания.

В области энергетики наиболее уязвимым местом Бразилии остается транспорт. 70% всех перевозимых грузов приходится на грузовые автомобили. В среднесрочной перспективе мало что может быть сделано для решения этой проблемы, кроме реконструкции «древней» железнодорожной сети. Весьма велика зависимость от нефти и промышленности. Для приспособления к новой эре более дорогой энергии, таким образом, потребуются значительные как государственные, так и частные инвестиции в основной капитал.

Бразилия имеет и другие возможности для снижения зависимости от импортной нефти — крупные программы уже предприняты в области гидроэлектроэнергетики, угольной промышленности, поисково-разведочных работ на нефть, альтернативных ей энергоресурсов. Но этот процесс будет идти медленными темпами и сумма счетов за импортную нефть будет продолжать расти. К благоприятным результатам может привести усиление упора на меры по экономии энергии и улучшение управления осуществляемыми проектами в области энергетики.

Итога свои взгляды на целесообразные долгосрочные изменения в экономической политике Бразилии, автор считает, что современные трудности являются побудительным мотивом для необходимых перемен и представляют соответствующие возможности наряду с определенной их рискованностью. Способность государственных деятелей использовать эти возможности — главная проблема для Бразилии и международного финансового сообщества в 80-е годы.

#### Проблемы регулирования в Азии

Прочие четыре страны из числа рассматриваемых пяти — Южная Корея, Тайвань, Филиппины, Таиланд — стоят



перед лицом проблем, сходных с имеющими место в Бразилии. Сложность этих проблем может быть несколько меньше в этих странах, чем в Бразилии, и варьироваться в зависимости от конкретных условий каждого государства, и необходимость выбора ими новых путей экономического развития на будущее очевидна.

Среди рассматриваемых стран трудности структурных перемен лучше всех сможет, похоже, преодолеть Тайвань. Одна из причин заключается в том, что страна очень быстро приспособилась к росту цен на нефть 1973-1974 гг. Начиная с 1976 г. сальдо платежного баланса было либо положительным, либо почти нулевым. Это привело к накоплению значительной международной ликвидности. Сумма заграничных нетто-активов банковской системы составила 5,6 млрд. долл. к концу 1979 г. Инфляция хотя и растет, но прогнозируемый на 1980 г. рост цен в размере 14% меньше, чем у большинства стран в регионе.

Экономическая стратегия Тайваня будет сходна с имевшей место в 1974-1976 гг. Упор будет делаться на замедление темпов экономического роста и снижение инфляции.

Регулируемая инфляция видится автору основным средством повышения конкурентоспособности тайваньского экспорта. Преимущественное развитие экспортных отраслей, в свою очередь, будет способствовать необходимым внутренним перестройкам с целью приспособления к изменяющимся условиям мирового рынка. Поддерживая эту линию развития, Тайвань, похоже, стоит на пути к более гибкой валютной политике. Курс национальной валюты привязывается уже не к доллару, а к корзине валют. На учрежденном рынке иностранной валюты для коммерческих банков уже разрешены ограниченные колебания обменного курса.

Стратегия Южной Кореи в годы, последующие за первым повышением ОПЕКом цен на нефть, заключалась в неуклонном следовании политике, ориентированной на быстрый

рост экспортных отраслей. Результаты оказались впечатляющими: среднегодовой темп прироста экспорта товаров и услуг в период 1974-1978 гг. составил 33%. К сожалению, продолжение этой политики в настоящее время является неприемлемым. Серьезной проблемой стала инфляция, к тому же осложнились внутривалютные проблемы страны. Имеются признаки предположить, что экономическая политика страны будет сходна с тайваньской в замедлении темпов экономического роста и контроля над инфляцией.

В период замедления темпов экономического роста главной проблемой для государственных деятелей Южной Кореи будет финансирование платежного баланса. Около 40% дефицита платежного баланса по текущим операциям в 1979 г. приходится на краткосрочные займы. Дальнейшее сохранение столь высокой зависимости от краткосрочного кредитования является рискованным. Учитывая рост отрицательного сальдо платежного баланса в 1980 г., финансирование должно в первую очередь осуществляться по возможности за счет средне- и долгосрочного кредитования.

Высокая приспособляемость южнокорейской экономики к внешнеэкономическим изменениям была ясно продемонстрирована в период после первого повышения ОПЕКом цен на нефть. Высоко оцениваются потенциальные возможности страны для быстрого и эффективного перехода к новой модели экономического роста в течение нескольких ближайших лет. Дополнительные неясности, правда, может привести сюда неопределенная внутривалютная обстановка в стране. Структурные изменения, на которые указывает автор, требуют политического единотелесия для успешного их осуществления.

Филиппины и Таиланд в последние годы характеризовались высокими темпами роста промышленного производства. В обеих странах, тем не менее, значительная часть объема их экспорта приходится на долю сырьевых и сельскохозяйственных товаров. Эта особенность но-



сит для указанных государств благоприятный характер вследствие значительного роста цен на сахар, медь, каучук, олово и древесину.

Менее высокий научно-технический уровень развития промышленности в Филиппинах и Таиланде (по сравнению с Южной Кореей и Тайванем) предопределил и меньшую уязвимость этих стран от роста цен на нефть; но и у них могут легко возникнуть проблемы, если государственные деятели, игнорируя необходимость структурных перемен, будут продолжать политику с целью приблизиться к уровню развития экономики более высокоразвитых своих соседей по региону. Связанной с этим проблемой является и сельское хозяйство, которое не приобрело еще того значения, которое оно заслуживает. Обе страны имеют отличные потенциальные возможности для дальнейшего развития сельскохозяйственного экспорта.

В настоящее время правительства обеих стран пытаются обуздать инфляцию без ущерба для роста национальной экономики. Похоже, тем не менее, что в течение 1980 г. станет очевидной необходимость снижения темпов роста промышленного производства. Это наступит тогда, когда цены на товары выравняются и снова пойдут вниз. К концу 1980 г. и в 1981 г. усилятся тенденции, ухудшающие платежный баланс. Поэтому, вероятно, что государственные деятели Филиппин и Таиланда примут ограничивающие экономический рост меры с лагом запаздывания, сравнительно с принятием аналогичных в Бразилии, Корее и Тайване. Существует также значительная вероятность того, что обе страны в рамках государственных программ по выравниванию платежных балансов придут к большей гибкости в установлении своих валютных курсов.

#### ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЕФИЦИТОВ

Даже при наиболее благоприятном стечении обстоятельств для выравнивания платежных балансов, перед необ-

ходимостью которого поставлены развивающиеся страны, потребуется несколько лет. В настоящее же время все они нуждаются в значительных объемах финансирования. В 1980 г., например, объем банковского финансирования пяти стран, рассматриваемых в настоящей работе, как ожидается, должен составить 22,5 млрд.долл., что на 5,4 млрд.долл. превышает соответствующую сумму за 1979 г. (табл.6). Основной задачей в этих условиях для указанных стран становится изыскание необходимых источников внешнего финансирования на время, потребное для выравнивания платежных балансов. В этой связи важное значение имеют два следующих момента: экономическая политика промышленно развитых государств и кредитная политика коммерческих банков. Автор рассматривает каждый из них.

#### Перспективы для промышленно развитых стран.

Важными вехами экономического развития промышленно развитых капиталистических государств в 1979 г. явились резкие изменения в платежных балансах Японии и западноевропейских стран. 4 основных государства Западной Европы и Япония ухудшили свои платежные балансы в сумме почти на 50 млрд.долл., перейдя от положительного сальдо в 36 млрд.долл. в 1978 г. к отрицательному в 11 млрд.долл. в 1979 г. В США, наоборот, дефицит платежного баланса уменьшился почти на 14 млрд.долл., несмотря на рост затрат на импорт нефти на 17 млрд.долл. (табл.7).

Взаимодействие роста затрат на импорт нефти и ослабления внешнего спроса приведет к ухудшению платежных балансов в большинстве стран ОЭСР. Исключение составит лишь Соединенное Королевство, где вероятно улучшение платежного баланса за счет снижения темпов <sup>экономического</sup> роста и увеличения добычи нефти. Ухудшение платежных балансов для семи приведенных в табл. 7 стран прогнозируется на 32 млрд.долл. в 1980 г. Совокупный платежный баланс всех стран-членов ОЭСР в этот год, прогнозируется, ухудшится на 35 млрд.долл. Другие факторы указывают на замедление экономического роста и продолжающуюся высокую



Таблица 7

Некоторые показатели экономического развития ряда промышленно-развитых капиталистических стран  
(данные за 1980 г. - прогноз)

Страны	Прирост реального ВВП, %		Прирост потребительских цен, %		Сальдо платежного баланса по текущим операциям, млрд. долл.				
	1978	1979	1978	1979	1978	1979			
Канада	3,4	2,9	0,5	9,1	10,5	-4,6	-4,3	-6,1	
Япония	5,6	6,0	3,0	3,8	4,9	10,0	16,5	-8,6	-22,0
Франция	3,3	3,8	2,0	9,7	10,7	11,8	4,1	1,2	-3,0
Италия	2,6	4,9	1,4	12,7	15,5	17,2	6,3	6,0	1,0
Соединенное Королевство	3,1	1,5	-3,0	8,3	13,4	18,0	0,9	-5,1	-2,0
ФРГ	3,4	4,4	2,3	3,1	4,1	5,5	8,1	-4,9	-10,0
США	4,4	2,3	-0,5	7,7	11,3	15,8	-13,9	-0,3	-6,0

инфляцию.

Обесценение йены в 1979-1980 гг. только частично компенсирует ухудшение конъюнктуры для Японии на ее внешних рынках. Япония является основным экспортером не только для США, но также и для Бразилии и других стран из числа рассматриваемой в настоящей работе группы развивающихся государств (табл.8), которые, в частности, будут стараться ограничить рост импорта. ФРГ менее зависит от этих рынков сбыта, нежели Япония. Экспортный спрос ослабнет, тем не менее, за счет замедления экономического роста в Европе. Резкое падение внутреннего спроса в США снизит величину нефтеяного импорта, но затраты на импорт нефти вырастут, как ожидается, на 30 млрд.долл. Прогнозируется медленное увеличение дефицитности платежного баланса страны.

Таблица 8  
Географическая структура импорта ряда развивающихся государств в 1978 г. %

Страны-импортеры	Страны - экспортеры				
	Япония	США	ФРГ	ЕЭС	ОПЕК
Бразилия	8,7	21,5	8,2	19,2	27,9
Южная Корея	40,0	20,6	3,5	8,8	17,1
Тайвань	33,3	21,6	3,7	9,7	17,2
Филиппины	27,6	20,8	3,7	11,8	17,2
Таиланд	30,1	13,6	5,8	14,7	14,0

Источник: Управление торговли МВФ.

Основным вопросом в этих условиях является: смогут ли страны ОЭСР - особенно Япония и ФРГ - изыскать возможность для финансирования этих дефицитов или они будут проводить напряженную валютную и финансовую политику с целью устранения этих дефицитов.

Вариант финансирования дефицитов более предпочтителен с точки зрения всеобщего процесса приспособления



к новым экономическим условиям. В движении инвестиционных фондов ОПЕК будет наблюдаться тяготение в направлении основных промышленно развитых капиталистических государств. Эти страны в то же время<sup>и</sup> нуждаются в притоке капитала для финансирования своих дефицитов платежных балансов по текущим операциям. Такое прямое рециклирование доходов стран-членов ОПЕК может ослабить напряженность на финансовых рынках, которая могла бы, наоборот, усиливаться в том случае, если бы доходы стран-членов ОПЕК переводились в основном в банковские активы.

Альтернатива, стоящая перед государственными деятелями стран ОЭСР — устранение дефицитов — представляет значительный риск для всего процесса экономического приспособления к новым мирохозяйственным условиям. Меньший дефицит стран ОЭСР предполагает более высокие дефициты где-либо за пределами этой организации и/или меньшие доходы стран-членов ОПЕК. В 1975 г. страны ОЭСР значительно снизили дефицит платежного баланса по текущим операциям; дефициты же развивающихся стран-импортеров нефти и государств Восточной Европы возросли, а доходы ОПЕК резко упали.

Каковы перспективы снижения дефицитов стран ОЭСР на этот раз?

Автор повторяет свою точку зрения, что современные тенденции говорят в пользу сохранения доходов ОПЕК в грядущие годы на высоком уровне. Развивающиеся страны и государства Восточной Европы, в свою очередь, не могут позволить финансировать значительно более высокие дефициты, чем ожидаемые в 1980 г. Таким образом, перекладывание странами ОЭСР своих дефицитов на другие страны маловероятно, считает автор.

Более жесткая валютно-финансовая политика, тем не менее, может оказаться привлекательной для отдельных стран ОЭСР как путь снижения дефицитов платежных балансов по текущим операциям и темпов инфляции. Если по этому пути пойдет значительное число стран, он может быст-

ро привести к мировому экономическому кризису, хотя таким путем страны ОЭСР могут форсировать убывание доходов ОПЕК и рост дефицитов остальных развивающихся стран. Ввиду беспрецедентных трудностей на пути выравнивания платежных балансов у развивающихся стран, автор считает "желательным" для основных промышленно развитых капиталистических стран "постараться" функционировать с дефицитными платежными балансами по текущим операциям в течение нескольких ближайших лет. Автор считает, что это является проблематичным для ФРГ и Японии, которые до недавнего времени функционировали с традиционно устойчивыми положительными сальдо платежного баланса. В последнее время и ФРГ, и Япония, похоже, искали внешние источники финансирования появившихся у них дефицитов (см. табл. 7). Валютная политика была ужесточена в каждой из стран, но предусматривается все же некоторый, хотя и незначительный, экономический рост в 1980 г. Дальнейшее ужесточение валютной и финансовой политики в каждой из стран, тем не менее, чревато риском экономического спада в 1981 г. Очевидно, что дальнейшее ужесточение соответствующих мер в рамках государственного воздействия на экономику серьезно затруднит попытки выравнивания платежных балансов для развивающихся стран. В Соединенных Штатах уже имеет место экономический спад; крайне мало может быть, да и видимо будет сделано для приостановки спада ввиду серьезности инфляционных проблем. Главная проблема, которую предстоит решать в США, — энергетическая.

Ужесточение государственных мер воздействия на экономику — не единственный вариант действий для ведущих промышленно развитых капиталистических стран. Автор считает, что возможен более простой и эффективный подход, который будет реально способствовать процессу выравнивания платежных балансов развивающихся стран путем прямого уменьшения доходов стран-членов ОПЕК. Для этого необходимы концентрированные усилия главных нефтеймпорт-



тирующих стран, направленные на значительное снижение потребления нефти. Пока же главные капиталистические страны обещались (на встрече в Токио в 1979 г.) удерживать импорт нефти от возрастания вплоть до 1985 г. Достойные одобрения, эти меры, тем не менее, не являются достаточными в свете событий в мировой экономике, имевших место в течение последнего года. Изменения в уровнях добычи нефти ОПЕК и ценообразовании на эту нефть, рассмотренные автором выше, сулят дальнейшее ограничение добычи нефти в ближайшем будущем и дальнейший рост цен в 1981 г. и далее. В этой связи процесс выравнивания платежных балансов во всех странах-импортерах нефти представляет весьма сложным, пока не будет найдена возможность разорвать имеющий место цикл: каждое повышение цен на нефть означает рост доходов стран-членов ОПЕК, делая для них возможным снижение добычи нефти и сохранение тенденции цен на нефть к повышению.

Возможность разорвать этот заколдованный круг заключается, с точки зрения автора, в снижении спроса на нефть ОПЕК. Вероятно может потребоваться резкое снижение использования нефти в промышленно развитых капиталистических странах еще примерно на 10% ниже, чем прогнозируемый на 1980 г. уровень потребления в 40 млн.б/д.

Страны ОПЕК вряд ли смогут противостоять такому снижению - эквивалентному потере порядка 45 млрд.долл. их доходов - длительное время, особенно, если учесть, что среднегодовой прирост добычи нефти за пределами ОПЕК составляет около 1 млн.б/д. Рыночные условия, считает автор, затормозят тенденцию цен на нефть к повышению, а сокращение доходов вынудит некоторые страны ОПЕК поддерживать добычу для покрытия государственных расходов.

..... Каким образом может быть достигнуто такое сокращение потребления? - спрашивает автор.

И отвечает: поскольку для выхода на проектную мощ-

ность производств альтернативных нефти энергоресурсов потребуются 5-10 лет, для главных капиталистических стран единственным направлением действий, результативным в краткосрочной перспективе, является экономия энергии. Среди мероприятий по экономии, в свою очередь, рационализирование и налогообложение нефтепотребления являются двумя главными направлениями действий. Налогообложение представляется автору более предпочтительным. Налогообложение бензина с 1973 г. уже широко практикуется в Западной Европе и Японии (табл.9).

Таблица 9  
Налог на галлон нормального бензина

Страны	! Конец 1979 г., ! долл. США	! Прирост по ! сравнению с ! 1973 г., % х)
США	0,14	17,7
Франция	1,73	116,0
Италия	1,90	205,0
Соединенное Королевство	1,00	134,2
ФРГ	1,21	9,6
Япония	0,85	86,5

Примечания: х) измерено в национальной валюте.

Счевидно, считает автор, что в снижении уровней потребления нефти ведущую роль должны играть США. По его мнению, введение президентом Картером дополнительного налога на бензин порядка 10 центов за галлон (взимаемого в качестве налога на импорт нефти) — шаг в верном направлении.

Автор считает, что требует серьезного рассмотрения введение намного большего налога, доводящего величину налогообложения до уровня других стран. Другие же страны, со своей стороны, также имеют значительные резервы снижения потребления нефти. Упускается же пока — и вследствие этого является крайне необходимым — желание политиков ре-



шать эти проблемы на коллективной основе.

### Роль банков.

Решения банков о выдаче государственных кредитов основываются на оценке возможности той или иной страны функционировать продолжительное время с внешними долгами. Такие оценки со временем усложняются вследствие того, что увеличивается неопределенность принятия решений, вызванная ростом предельной их рискованности в условиях современной мировой экономики. Рост такого рода рискованности имеет место вследствие:

1) ограничения возможностей выбора экономико-политических альтернатив, перед лицом которого оказываются страны-импортеры нефти;

2) значительных структурных изменений, которые предполагают эти немногие альтернативы, и

3) большой степени взаимозависимости между промышленно развитыми и развивающимися странами, необходимой для успешного разрешения этих проблем.

Банки, оперирующие на международной арене, уже пересматривают влияние вышеизложенного на их кредитную деятельность.

Вывод авторского анализа таков: кредитование — будь то банковское, будь то из фондов МВФ и пр. — должно быть обусловлено, и вследствие этого, подтверждено, соответствующими мероприятиями внутри страны по выравниванию ее платежного баланса. В значительной части современных дискуссионных материалов по проблемам рециклирования делается вывод о том, что МВФ должен играть более активную роль в деле кредитования стран, нуждающихся во внешних источниках финансирования. Автор не согласен с теми исследователями, которые считают, что проблема может быть решена, если будет найден дополнительный канал для рециклирования доходов стран-членов ОПЕК. Он считает, что решение проблемы лежит в нахождении линии поведения или изменений, отвечающих фундаменталь-

ным переменам в мировой экономике, связанным с ограниченной доступностью и более высокими издержками производства энергии.

Банки и международные организации, такие как МВФ и МБРР должны, с точки зрения автора, играть главную роль в инициировании и поддержании такого рода изменений в экономической политике развивающихся стран. Кредитная политика банков должна быть направлена на достижение этой цели и при этом, где возможно, при более тесном сотрудничестве с МВФ и МБРР. Очевидно, что банковская поддержка должна зависеть от того, насколько государственные деятели кредитуемых стран имеют возможность и решимость осуществить выравнивание платежных балансов, как бы болезненно оно не было.

Успешное осуществление этого процесса, тем не менее, зависит от того, какую соответственно политику выберут и главные капиталистические страны. По этой причине, при обсуждении проблем рециклирования упор должен быть перенесен на то важное значение, которое приобретает умение промышленно развитых стран функционировать с дефицитными платежными балансами по текущим операциям и сокращение потребления нефти в них. Наиболее плодотворной сферой сотрудничества между коммерческими банками, МВФ и МБРР, таким образом, становится деятельность по убеждению государственных деятелей этих стран быть готовыми встретить такого рода ответственность, считает автор. Выбор ими соответствующих экономико-политических решений упростит разрешение кредитных проблем.

Банки в то же время стоят перед лицом значительных рисков в силу взаимозависимости национальных программ выравнивания платежных балансов в процессе рециклирования. Попытки Бразилии, например, выравнять платежный баланс могут оказаться тщетными в силу того, что промышленно развитые страны, проводя несогласованную экономическую политику, провоцируют рост цен на нефть и ослабляют спрос на бразильский экспорт. С одной стороны, воз-



возможность и желание каждой страны провести необходимые экономические изменения — величина неопределенная. Но успешное управление процессом рециклирования требует от всех промышленно развитых стран предпринять такие изменения, независимо от политических обстоятельств, могущих иметь место в той или иной стране.

Эта дилемма создает риск, который по природе своей носит всеобщий характер и поэтому не является прямым результатом деятельности банков. С позиции банка, в качестве средства избежать этот риск является возможность ограничения объема кредитования по сравнению с потенциально возможным при отсутствии этого риска. Таким образом, считает автор, правительствам государств необходимо изыскать пути снижения этого риска, что усилит роль банков в процессе рециклирования. Этот вопрос автор считает важным для решения — и, надеется, для разрешения — главными странами ОЭСР, МВФ и МБРР. Коммерческие банки могут и готовы принять "нормальную" рискованность операций по кредитованию государств. Им только требуется, чтобы основные страны и международные организации разделили с ними ответственность за рискованность их операций в условиях растущих внутренних взаимосвязей развития мировой экономики.

## Примечание

Подготовленная А.А. Коноплянником информационная записка, на наш взгляд, будет полезна для специалистов планирующих и внешнеторговых организаций СССР, а также для научных работников. При работе с ней следует учесть, что в ходе составления записки сохранены экономические и политические оценки и позиции автора оригинала, которые зачастую являются дискуссионными, о чем сказано на странице I записки А.А. Конопляника.

Кроме того, важно отметить, что ряд выводов и мыслей автора оригинала строились с учетом существовавшей в тот период ситуации на Ближнем Востоке. К настоящему времени в результате ирано-иракской войны нанесен весьма ощутимый урон нефтяной промышленности Ирана и Ирака, обе страны прекратили (и неизвестно на какой срок!) экспорт нефти. Это может привести к существенным изменениям обстановки на мировых рынках нефти и энергетической политики некоторых стран. Нельзя исключать и возможность изменения энергетической программы правительства США в связи с переизбранием президента страны: определенные расхождения во взглядах Р. Рейгана и Дж. Картера в этих вопросах прослеживались в ходе предвыборной борьбы. Насколько эти расхождения будут реализованы, сказать пока трудно, но вероятность такую сбрасывать со счетов было бы неправильно.

*К. Селевский*

д.т.н. Мангушев К.И.