

РГ АЭ, фонд 2324,  
кн. 33, дело 696.

№ 10 223  
ЩС 2

СОВЕТ МИНИСТРОВ СССР

② / 6140

О валютно-финансовом положении  
социалистических стран

✓ (по состоянию на середину 1988 г.)

ПП # 4013 от 24 февраля 1988 г.

Этот текст не нужен.

### I. Размеры и структура задолженности.

По данным Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в первой половине 1988 г. отмечалось продолжение роста внешнего долга социалистических стран в свободно конвертируемой валюте Западу.

Общая внешняя задолженность социалистических стран на середину 1988 года составила почти 200 млрд. долл. (прирост по сравнению с 1987 г. составил ок. 3 млрд. долл.), а чистая задолженность (общая задолженность за вычетом суммы инвалютных активов) - 148 млрд. долл. - сокращение на 1,4 млрд. долл. объясняется ростом валютных резервов Китая и сокращением его чистой задолженности.

	млрд. долл.				
	<u>1981г.</u>	<u>1984г.</u>	<u>1986г.</u>	<u>1987г.</u>	<u>1988г.</u>
НРВ - всего	3,2	2,2	5,6	7,5	9,0
в т.ч. чистая	2,4	0,8	4,1	5,9	7,7
ВНР - всего	8,7	8,8	15,1	20,0	16,8
в т.ч. чистая	7,8	7,3	12,7	17,5	14,5
ГДР - всего	15,4	11,3	16,6	19,0	22,0
в т.ч. чистая	13,2	6,7	9,1	11,1	13,0
Куба - всего	3,2	3,5	4,7	5,6	5,7
в т.ч. чистая	3,0	3,2	4,6	5,5	5,6
ПНР - всего	25,5	26,8	33,5	39,2	38,0
в т.ч. чистая	24,7	25,4	31,8	37,2	36,2
СРВ - всего	1,5	2,1	2,4	2,4	2,4
в т.ч. чистая	-	-	2,3	2,3	2,3

СРР - всего	10,2	7,2	6,3	5,8	4,8
в т.ч. чистая	9,9	5,8	5,8	5,0	4,0
ЧССР- всего	4,6	3,1	4,2	5,1	6,1
в т.ч. чистая	3,6	2,1	3,1	4,0	5,0
СССР- всего	26,5	22,5	33,1	38,0	39,0
в т.ч. чистая	18,1	11,2	18,3	24,5	25,5
ИТОГО страны СЭВ	98,8	87,5	121,1	142,6	143,8
в т.ч. чистая	84,2	64,6	91,8	113,0	113,8
КНР - всего	6,1	6,7	20,7	30,0	30,0
в т.ч. чистая	2,3	-9,9*)	10,2	14,8	12,0
*) активы превышали задолженность					
КНДР- всего	1,3	1,2	1,5	1,5	1,5
в т.ч. чистая	-	-	-	1,4	1,4
ЛНДР- всего	0,1	-	0,6	0,7	0,7
СФРЮ- всего	21,1	20,2	20,6	21,3	23,0
в т.ч. чистая	19,5	18,3	18,6	19,2	20,5
-----					
ИТОГО всего	127,4	115,6	164,9	196,1	199,0
в т.ч. чистая	107,4	74,2	122,7	149,1	147,7

Главной причиной роста внешнего долга социалистических стран является ухудшение их текущих платежных балансов (торговля, неторговые переводы, проценты), в первую очередь, за счет роста импорта в связи с начавшимся процессом интенсификации экономики и увеличением инвестиций.

Рост внешней задолженности социалистических стран в последние годы объясняется до некоторой степени падением курса американского доллара и соответственным возрастанием долларовой стоимости внешнего долга этих стран, большая часть которого выражена в других валютах: марках ФРГ, швейцарских франках, японских иенах.

Сведения о платежных балансах в свободно конвертируемой валюте по текущим операциям (торговля, неторговые переводы, проценты) европейских стран-членов СЭВ, по данным ОЭСР, за 1981 - 1987 гг. содержатся в следующей таблице:

Таблица # 1

(млн. долл.)

Страна	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 (1-У1)
НРБ	200	400	300	185	-200	-900	-400	
ЧССР	-300	0	400	400	500	240	-700	
ГДР 1)	-600	1300	1400	1100	1575	780	400	
ВНР	-700	0	300	330	-459	-1400	-900	-418
ПНР 2)	-3000	-2150	-1090	-1170	-550	-550	-700	-524
СРР	-800	-600	-900	1500	900	1300	1700	
Итого:	-5200	150	2210	2345	1766	-530	-600	
СССР	2400	5700	3500	4000	600	1000	1400	
Всего:	-2800	5850	5710	6345	2366	470	800	

1) вкл. расчеты по внутригерманским отношениям;

2) вкл. задолженность по невыплаченным процентам.

По мнению экспертов ОЭСР, в 1985 и 1986 гг. в результате увеличения импорта на свободно конвертируемую валюту и сокращения или сохранения экспорта в отдельных случаях на прежнем уровне произошло резкое ухудшение платежных позиций социалистических стран Европы, за исключением СРР.

В 1987 г. из стран-членов СЭВ лишь ГДР, СРР и СССР имели положительное сальдо платежного баланса по текущим операциям.

Наличие крупного положительного сальдо платежного баланса по текущим операциям позволило Румынии - единственной из всех социалистических стран - сократить объем внешнего долга Западу почти вдвое: с 10,2 млрд. долл. в 1981 г. до 5,8 млрд. долл. на конец 1987 г. (см. Таблицу # 2).

Согласно опубликованной статистике, с 1982 г. ГДР также имеет положительное сальдо баланса по текущим операциям. Однако, в отличие от СРР, ГДР использовала свое активное сальдо не на сокращение внешней задолженности, а на увеличение валютных резервов: с 2,2 млрд. долл. в 1981 г. до 9 млрд. долл. в 1988 г.

Следует отметить, что в структуре внешнего долга социалистических стран значительная часть приходится на долю краткосрочной задолженности со сроком погашения до одного года, что свидетельствует о неустойчивости их валютно-финансового положения. Доля краткосрочной задолженности отдельных социалистических стран в общем долге составляет (в%): Куба - 70, ЧССР - 59, КНР - 42, НРБ - 41, ГДР - 38, ВНР - 32, ПНР - 25.

**II. Взаимоотношения с западными кредиторами.**

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

Однако к 1981 году рост мировой экономики стал замедляться, общий объем непогашенной задолженности социалистических стран достиг рекордной для того времени суммы в 127 млрд. долл., платежеспособность некоторых из них оказалась на низком уровне.

В 1982-1983 гг. консорциальные кредиты социалистическим странам, за исключением Венгрии, 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 в 1984 году они сумели добиться суммарного активного сальдо платежного баланса по текущим операциям в размере 6,3 млрд. долл. по сравнению с пассивом в 2,8 млрд. долл. в 1981 году.

С этого же времени западные банки стали улучшать условия предоставления кредитов социалистическим странам, что отразилось в снижении средней надбавки по процентным ставкам и увеличении среднего срока кредитов:

	<u>1981г.</u>	<u>1982г.</u>	<u>1983г.</u>	<u>1984г.</u>	<u>1985г.</u>	<u>1986г.</u>	<u>1987г.</u>
Средняя надбавка по кредитам (в%)	0,62	1,03	1,12	0,88	0,55	0,26	0,24
Средний срок							

кредитов (годы/  
месяцы)                    5/7        4/9        4/5        5/11        7/5        7/5        св.8

### III. Показатели платежеспособности.

При оценке платежеспособности в международной практике применяются разнообразные показатели. Наибольшее распространение получили коэффициент обслуживания долга, представляющий собой процентное соотношение платежей в счет погашения основного долга и начисленных процентов в данном году к сумме экспортных поступлений страны за предыдущий год, и коэффициент экспортного покрытия долга - процентное соотношение суммы чистой задолженности страны к годовому экспорту.

В последние годы ряду социалистических стран удалось рефинансировать свою задолженность, причем новые кредиты имели более льготные условия. Вследствие этого коэффициент обслуживания долга большинства социалистических стран Европы остался на прежнем уровне или лишь немного увеличился (в%):

	<u>1981г.</u>	<u>1984г.</u>	<u>1986г.</u>	<u>1987г.</u>
НРБ	27	20	31	30
ГДР	55	30	32	33
ВНР	43	47	61	47
ПНР	169	103	61	71
СРР	37	27	29	32
<u>ЧССР</u>	<u>21</u>	<u>18</u>	<u>17</u>	<u>18</u>
<b><u>ИТОГО</u></b>	<b><u>67</u></b>	<b><u>46</u></b>	<b><u>43</u></b>	<b><u>40</u></b>
<u>СССР</u>	<u>24</u>	<u>16</u>	<u>23</u>	<u>23</u>
<b><u>ВСЕГО</u></b>	<b><u>46</u></b>	<b><u>31</u></b>	<b><u>34</u></b>	<b><u>33</u></b>

Коэффициент экспортного покрытия долга дает представление о минимально необходимом времени для полного погашения чистой задолженности при условии, что на эти цели будут использованы все экспортные поступления страны в свободно конвертируемой валюте. Если коэффициент менее 100%, то, как правило, страна относится к категории должников, платежеспособность которых не вызывает сомнений. Если же коэффициент составляет 200% и более, то это

свидетельствует о высокой степени задолженности страны. По имеющимся оценкам, коэффициент экспортного покрытия долга в 1987 г. составлял (в %, в скобках - 1986 г.): НРБ - 149(142); ВНР - 297(287); ГДР - 115(94); ПНР - 465(489); СРР - 83(100); ЧССР - 81(67); СССР - 87(76). Всего по семи странам - 143(136).

Ежегодно в марте и сентябре американский журнал "Инстительюшнл инвестор" проводит анализ платежеспособности более 100 стран на основе опроса ведущих банков капиталистических стран и рассчитывает их коэффициент платежеспособности (кредитный рейтинг). При этом учитываются не только экономические, но и политические, и психологические факторы. 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 сентябре 1988 г. 94,8), Швейцария (93,9), ФРГ (93,1), США (89,7) и другие. В рейтинге, опубликованном в сентябре 1988 года, места социалистических стран распределялись следующим образом:

Место в рейтинге среди соцстран	Место в общем списке 112 стран	Коэффициент платежеспособности
СССР 1	21	64,7
КНР 2	24	63,3
ГДР 3	28	57,8
ЧССР 4	35	54,0
НРБ 5	40	46,8
ВНР 6	41	44,0
СРР 7	57	32,4
СФРЮ 8	65	28,1
ПНР 9	85	17,4
Куба 10	94	13,4
КНДР 11	112	4,5

Рассматривая валютно-финансовое положение отдельных социалистических стран, можно было бы объединить их в 4 группы, исходя из занимаемых мест в приведенном рейтинге:

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.

КИТАЙ сумел ликвидировать дефицит платежного баланса по текущим операциям, который составлял в 1985 г. 11,4 млрд. долл. и добился в 1987 году актива в сумме 0,3 млрд. долл. Правда, общий внешний долг страны за этот же период вырос на 10 млрд. долл. до суммы 30 млрд. долларов (оценка по состоянию на сентябрь 1988 г.), и тенденция его роста продолжается. Однако, по мнению западных экспертов, около 5 млрд. заемных средств было использовано на пополнение валютных резервов страны, которые на август 1988 г. оценивались в 18,1 млрд. долларов (в 1985 г. валютные резервы страны составляли 13 млрд. долл.). Коэффициент обслуживания долга в 1987 г. не превышал 20% (в 1985 г. - 7,6%).

ГДР в течение последних 6 лет имела положительное сальдо расчетов в свободно конвертируемой валюте. По оценке Банка международных расчетов (Базель), за последние три года ГДР смогла увеличить вдвое сумму своих депозитов в западных банках с 4,6 млрд. долл. в 1984 г. до 9 млрд. долл. в текущем году исключительно в результате того, что она размещала свои резервы в западных банках в марках ФРГ и других западноевропейских валютах, в отличие, например, от Венгрии, которая осуществляла заимствования в иенах и марках ФРГ и инвестировала в долларах США. При оценке платежеспособности ГДР западными специалистами принимаются в расчет также "особые" отношения ГДР с ФРГ, которая является четвертым по величине товарооборота торговым партнером страны после СССР, ЧССР и ПНР.

В последнее время в связи с понижением цен на экспортируемые ГДР нефть и нефтепродукты (30% всего экспорта в капиталистические

страны) произошло значительное сокращение поступлений в свободно конвертируемой валюте. Положительное сальдо торгового баланса ГДР с Западом снизилось с 3,1 млрд. марок ФРГ в 1985 г. до 1,1 млрд. марок ФРГ в 1986 году. В 1987 г., по данным Отдела статистики Секретариата СЭВ, положительное сальдо в торговле ГДР с развитыми капиталистическими странами составило 19,9 млн. руб. Основные заимствования на международном рынке капиталов были произведены ГДР в начале 1980-х годов на срок 7-8 лет и, по условиям кредитных соглашений, пик платежей падает на конец 1980-х годов. В 1988 г. страна должна выделить на обслуживание внешнего долга 5,8 млрд. долларов. Общая задолженность ГДР составляет 22 млрд. долл., а коэффициент обслуживания долга - 33%.

ЧЕХОСЛОВАКИЯ с 1983 г. имеет положительное сальдо расчетов в свободно конвертируемой валюте. ЧССР редко привлекает кредиты на международном рынке капиталов. В 1987 г. ею был привлечен один консорциальный кредит в сумме 220 млн. долларов.

Общая задолженность ЧССР сравнительно невелика - 6,1 млрд. долларов, однако у западных банкиров вызывает настороженность тот факт, что за последние три года объем нетто-зadолженности ЧССР вырос в два раза. В связи с тем, что чехословацкая промышленность нуждается в существенной реконструкции, ей в ближайшем будущем, по подсчетам западных экономистов, понадобятся 20-30 млрд. долл. на модернизацию устаревшего оборудования, то есть в пять раз больше суммы нынешнего долга.

Страна имеет активы в западных банках в размере 1,1 млрд. долларов. У нее самый низкий среди членов СЭВ коэффициент обслуживания внешнего долга - 18%.

Страны II группы находятся в менее благоприятном положении, хотя их платежеспособность оценивается западными банкирами достаточно высоко. Разница между I и II группами заключается в том, что страны последней находятся на максимально допустимом пределе уровня задолженности, и тенденции к ее сокращению в настоящее время не предвидится.

БОЛГАРИЯ в период 1981-1985 гг. крупные дефициты в торговле с развитыми капиталистическими странами перекрывала активами в торговле с развивающимися странами. Однако в

последние 2 года актив в торговле с развивающимися странами уже не компенсировал дефицита с развитыми капиталистическими государствами. В результате внешний долг страны за последние три года вырос в 3,5 раза. По прогнозу Болгарского народного банка, он может составить в конце 1988 г. 9 млрд. долларов и еще за год увеличиться до 10 - 12 млрд. долл. Валютно-финансовое положение страны осложняется тем, что примерно 40% внешнего долга страны составляют кредиты со сроком погашения менее 2 лет, в связи с чем в текущем году Болгарии предстоит направить на погашение основного долга ок. 3 млрд. долл. и на уплату начисленных процентов - 800 - 900 млн. долл.

Валютные резервы Болгарии составляют в настоящее время 1,6 млрд. долл., коэффициент обслуживания долга - 30%.

ВЕНГРИЯ в рейтинге платежеспособности за последние два года передвинулась с третьего на шестое место среди социалистических стран. Озабоченность западных банкиров вызывает значительное ухудшение платежного баланса страны в свободно конвертируемой валюте, а также стремительный рост внешней задолженности, составившей, по уточненным данным, на середину 1988 г. 16,8 млрд. долларов. Коэффициент обслуживания внешнего долга ВНР снизился с 75% в 1986 г. до 58% в 1987 г. и, как ожидается, понизится до 54% в текущем году. Снижение коэффициента объясняется удлинением сроков погашения задолженности в результате рефинансирования внешнего долга новыми западными кредитами.

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 первом полугодии 1988 г. - 1,1 млрд. долл. Однако следует отметить резкое уменьшение объемов частных 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.) или свыше 50% всех привлеченных за данный период времени кредитов.

В 1988 году Венгрия должна направить на обслуживание внешнего долга 3,5 млрд. долл., в том числе 1 млрд. долл. - на уплату процентов.

III группа стран характеризуется низкой степенью доверия со стороны кредиторов.

Руководство Румынии поставило задачу ликвидировать внешнюю задолженность страны к 1990 г. Однако еще в 1986 г. в результате резкого сокращения положительного сальдо торгового баланса у Румынии возникли затруднения с погашением внешнего долга, составлявшего в то время 6,3 млрд. долл. В этих условиях Румыния была вынуждена обратиться в 1987 г. к западным кредиторам с просьбой об отсрочке текущих платежей по внешнему долгу.

Эта просьба была удовлетворена и была достигнута договоренность, что уплата в общей сложности 880 млн. долл. будет осуществлена в период 1989 - 1992 г.г. Несмотря на отсрочку, Румыния обязалась выплатить в 1987 г. 1,2 млрд. долл., из которых 600 млн. долл. составляют проценты по займам.

В настоящее время Румынии, единственной из всех социалистических стран, удается сокращать свою задолженность. Однако платежеспособность страны западными кредиторами оценивается весьма низко, так как они не уверены в эффективности проводимой руководством страны экономической политики, чреватой социальной напряженностью.

В 1988 г. произошло ухудшение торгово-экономических отношений Румынии с США, в результате чего Румыния сама была вынуждена отказаться от предоставления ей американскими властями статуса наибольшего благоприятствования. Сокращение экспортных поступлений Румынии в результате этого составит 250 млн. долл., в то же время положительное сальдо в торговле Румынии с США в последние годы составляло значительную часть внешнеторгового актива страны с западными странами.

По официальным данным, в 1988 г. Румыния должна выплатить западным кредиторам 1,7 - 2 млрд. долл.

ЮГОСЛАВИЯ занимает 65 место в рейтинге платежеспособности после таких стран, как Уругвай и Бразилия. Размер внешнего долга СФРЮ составляет в настоящее время 23 млрд. долл., а валютные резервы - 2,462 млрд. долл.

В конце 1987 г. правительствами и банками западных стран-кредиторов Югославии был предоставлен трехлетний мораторий по платежам основного долга на сумму 11 млрд. долл.

Учитывая, что в ближайшие три года СФРЮ должна была погасить 14 млрд. долл. основного долга, сумма неотсроченных платежей Югославии, подлежащая выплате в 1988 г. составляет ок. 3 млрд. долл. По официальным данным, за первые 8 месяцев т.г. Югославия выплатила западным кредиторам 2,174 млрд. долл.

В июне 1988 г. Международный валютный фонд (МВФ) предоставил СФРЮ стэнд-бай кредит в сумме 410 млн. долл. Кроме того, Югославия подписала договор о льготах в области торговли и размещении депозитов, который ей обеспечит дополнительно новый кредит в сумме 300 млн. долл.

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

ПОЛЬША и КУБА используют в настоящее время практику первоформления своих долгов как по линии правительственных кредитов, так и кредитов коммерческих банков. Сумма внешнего долга ПНР приближается к 40 млрд. долл., коэффициент обслуживания внешнего долга - 71%. Валютные резервы Польши невелики - всего 1,75 млрд. долл..

Польша ведет переговоры с МВФ и МБРР о получении от них кредитов. Куба также не в состоянии выполнять свои платежные обязательства, которые в 1987 г. составили 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. Внешний долг составляет 5,6 млрд. долларов.

ВЬЕТНАМ и КНДР находятся в еще худшем положении. Они вообще прекратили платежи в счет внешнего долга с 1986 г. и 1977 г. соответственно. В настоящее время Вьетнам ведет переговоры с МВФ об урегулировании просроченной задолженности. МВФ согласился с предложениями вьетнамской стороны о погашении 1/3 части задолженности фонду за счет собственных средств. Оставшиеся 2/3 задолженности планируется погасить за счет кредитов коммерческих

Банков. При этих условиях МВФ и МБРР готовы возобновить кредитование СРВ в ограниченных пределах.

По оценкам западных экспертов, внешний долг КНДР в свободно конвертируемой валюте составляет ок. 2-2,5 млрд. долл., однако, учитывая полное прекращение погашения своего внешнего долга в течение последних 10 лет, страна получила репутацию безнадёжного заемщика.

В 1987 году западные банки-кредиторы рассматривали вопрос об официальном объявлении КНДР страной-неплательщиком. В 1988 г. переговоры об урегулировании задолженности КНДР были продолжены. Однако в ходе переговоров возникли разногласия между двумя банковскими консорциумами, объединяющими 140 банков-кредиторов КНДР, - Морган Гренфелл банком и Острэлиен энд Нью Зиеланд групп. В результате вопрос об урегулировании внешнего долга КНДР указанным консорциумам в размере более чем 900 млн. долл. до настоящего времени остался нерешенным.

Валютно-экономическое управление  
Госбанка СССР