

ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКУ СССР

Доронин И.Г., Семилотина Н.Г.

(Москва)

Рассматривается комплекс проблем, связанных с привлечением иностранного капитала в экономику СССР, в том числе его воздействие на процессы становления внутреннего рынка.

Достижение сбалансированности нашей экономики требует привлечения значительных ресурсов извне. Но это ведет к накоплению финансовых обязательств страны и подрывает ее платежные позиции. Внешняя задолженность СССР, непрерывно увеличиваясь на протяжении последних лет, приблизилась к концу 1990 г. к 60 млрд. долл. В результате норма обслуживания долга (отношение процентов и амортизации по внешним обязательствам к экспорту) в 1991 г. составляет около 60%. Вполне реальна такая ситуация, когда почти вся экспортная выручка будет расходоваться на обслуживание этого долга, а без импорта могут исчезнуть надежды на стабилизацию хозяйства и переход к рыночной экономике*. Поэтому в настоящее время гораздо более остро, чем в прошлые годы, стоит проблема привлечения иностранного капитала.

1. ВНЕШНИЕ ЗАЙМЫ И ВНЕШНИЙ ДОЛГ

Причину высокой зависимости экономики страны от импорта капитала (см. табл. 1) пытаются объяснить отходом от традиционной политики сдержанного отношения к внешним займам. Но смена ориентиров, как представляется, здесь ни при чем. Можно предположить, что продуманной долговременной стратегии внешних заимствований не было в 1970-х — начале 1980-х годов, нет ее и сейчас. Но тогда не возникало необходимости в крупных внешних займах. Значительные поступления "нефте-долларов" позволяли удовлетворять импортные потребности за счет экспорта нефти и ее высокой цены на мировом рынке. Это придало вполне определенную направленность экономическому развитию страны, оказав существенное влияние на формирование структуры ее хозяйства.

На рубеже 1970-х — 1980-х годов закупки комплектных предприятий составляли 20–25% ежегодных капитальных вложений в нефтехимию, 40% — в производство химических удобрений, 20% — искусственных волокон, 14% — пластмасс. Во многом с помощью импорта расширились поставки топлива на внешний рынок. В середине 1980-х годов 65% труб большого диаметра страна закупала на Западе. Развитие предприятий легкой и пищевой промышленности обеспечивалось в основном импортом оборудования и технологий, в том числе в рамках специализации и кооперации стран — членов СЭВ.

Сложившийся импортоориентированный экономический рост, особенно гражданских отраслей, приобрел инерцию, которая возрастала по мере обострения внутриэкономич-

* Увеличить общий объем добычи нефти невозможно на старых месторождениях при нехватке оборудования и труб для разработки новых. Нельзя рассчитывать на повышение эффективности производства, экспорт машин и оборудования без модернизации предприятий на базе современных западных технологий.

Динамика потребности СССР во внешних финансовых ресурсах, млрд. долл. [1]

Показатели	Годы						
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990*
А. Текущие потребности в свободно конвертируемой валюте (СКВ)	3,0	7,5	11,4	10,6	12,3	17,4	22,5
Сальдо торгового баланса и услуг, связанных с торговлей (актив)	-4,0	-0,6	-1,0	-4,0	-3,8	-1,0	5,0
Платежи по долгам	7,0	8,1	12,4	14,6	15,4	16,4	17,5
в том числе долгосрочным	2,8	3,2	3,6	4,4	4,0	4,0	4,0
краткосрочным	4,2	4,9	8,8	10,2	11,4	12,4	13,5
В. Ресурсы в СКВ	16,6	15,5	19,1	17,3	19,4	21,4	15,0
Резервы	11,3	13,1	14,8	14,1	15,3	15,2	7,0
Неиспользованные кредиты	5,3	2,4	4,3	3,2	4,2	6,1	8,0
С. Кредитная зависимость (В-А)	13,6	8,0	7,7	6,7	7,1	4,0	-7,5

*Оценка авторов.

ческих трудностей, все сильнее проявляя неэффективность механизма хозяйствования. Поэтому выход СССР на международные финансовые рынки при изменившейся мировой конъюнктуре цен на нефть и сырьевые товары был запрограммирован. А конкретные масштабы заимствований в немалой степени определялись медлительностью и недостаточной глубиной экономических преобразований внутри страны, что сдерживало рост эффективности народного хозяйства в целом.

Возможности любой страны в получении внешних займов далеко не беспредельны. Они зависят прежде всего от способности эффективно осваивать привлекаемые ресурсы и своевременно выполнять взятые обязательства. Это в равной мере относится не только к внешнему, но и внутреннему кредиту. Вряд ли эта истина не была известна тем, кто проводил в СССР политику привлечения внешних кредитов во второй половине 1980-х годов. Расчет был не на накопление внешней задолженности, а на своевременное обслуживание долга. Основанием служила стратегия внешнеэкономических связей и программа развития экспортного потенциала, принятые в 1988 г. Они предусматривали существенное увеличение объема (к 2000 г. в 2,4 раза по сравнению с 1985 г.) и изменение структуры внешнеэкономических связей за счет увеличения доли готовых изделий машин и оборудования при снижении доли топлива и сырья в экспорте.

Такой подход базировался на традиционном взгляде, когда на первый план выдвигаются задачи повышения темпов роста внешнеторгового оборота, увеличения его доли в ВВП и резкого изменения структуры экспорта. Однако подобная постановка даже с точки зрения интересов народного хозяйства спорна, поскольку умножение объема внешней торговли не равнозначно росту ее экономической отдачи. В то же время явно переоценивались возможности нашего экспорта, особенно готовых изделий, машин и оборудования. Провал стратегии наиболее сильно сказался на внешнеэкономических и финансовых позициях страны.

В 1989 г. отношение "чистого" долга к экспорту впервые превысило критическую отметку в 100%, считающуюся в мировой практике уровнем кредитной безопасности. Тогда же отношение процентных платежей и амортизации к экспорту превзошло критически допустимый уровень — 25–30% (см. табл. 2). В 1991 г., по признанию официальных советских органов, оно составит порядка 60%.

Утрата страной репутации надежного заемщика значительно сузила для нее возмож-

Сумма долга и показатели кредитоспособности СССР

Показатели	Годы					
	1985	1986	1987	1988	1989	1990*
Общий долг, млрд. долл.	28,5	33,1	36,5	40,9	48,0	55-60
"Чистая" задолженность (общий долг минус валовые резервы), млрд. долл.	14,9	18,3	22,4	25,6	32,8	48-53
Отношение "чистого" долга к экспорту, %	58	79	82	90	113	120-125
Отношение процентных платежей и амортизации к экспорту, %	19	24	23	23	23	45-50

* Оценка авторов.

ности маневра на международном финансовом рынке. Недоступными оказались среднесрочные кредиты, привлекаемые в форме консорциальных банковских займов, поскольку для этого требуется высокая степень доверия зарубежных инвесторов, которая возможна при политической, экономической стабильности и высокой платежеспособности заемщика. Привлекаемые СССР в настоящее время кредиты лишь по форме являются коммерческими, а по сути носят межправительственный характер. Но не все правительства зарубежных стран готовы или в состоянии жертвовать внутренними экономическими интересами. В результате в 1990 г. СССР оказался перед лицом долгового кризиса.

Международная практика знает два вида кризиса внешней задолженности. Во-первых, кризис ликвидности. Он обусловлен нехваткой средств для оплаты текущей задолженности (обязательств по импорту и кредитам). Это может случиться, например, из-за изменения конъюнктуры на товарных рынках или ошибок в стратегии заимствования, когда на определенный период приходится значительная часть платежей. В средне- и долгосрочной перспективе страна считается платежеспособной. Как правило, такие нарушения преодолеваются путем реоформления платежей или благодаря новым займам.

Во-вторых, кризис платежеспособности. Он означает, что государство не в состоянии выполнить свои финансовые обязательства перед кредиторами не только в ближайшей, но и в среднесрочной перспективе. В этом случае в действие вступает международный механизм регулирования задолженности. Государство объявляется несостоятельным должником и открывается процедура реоформления всей задолженности. Устанавливается график платежей. Такой порядок призван обеспечить интересы всех кредиторов в равной степени.

Как представляется, в середине 1990 г., когда обострилась проблема выполнения текущих обязательств советских предприятий и внешнеторговых организаций зарубежным партнерам, СССР столкнулся с кризисом ликвидности. Он продолжается до сих пор. Одна из главных задач состоит в том, чтобы не допустить его перерастания в кризис платежеспособности, который может нанести серьезный ущерб долговременным интересам страны на международных финансовых рынках и еще более усложнить перспективу привлечения кредитных и инвестиционных ресурсов из-за границы.

2. ВЫБОР ПОЛИТИКИ

Кризис ликвидности серьезно влияет на перспективы политики привлечения иностранного капитала. С одной стороны, опыт Советского Союза и стран Восточной Европы показывает, что их экономика из-за меньшей эффективности не способна освоить кредиты с той степенью прибыльности, которая необходима для уплаты процентов, обыч-

ных для западной практики. С другой стороны, не менее очевидно и то, что в сжатые сроки преодолеть социально-экономический кризис и перестроить структуру народного хозяйства невозможно, опираясь только на собственные ресурсы.

По существу вопрос стоит о двух вариантах развития: один — и дальше по мере возможности привлекать внешние финансовые ресурсы, другой — переориентироваться на внутренние резервы. "Плюсы" и "минусы" каждого из этих вариантов просчитать не трудно. Но объективной несовместимости между ними нет. Они не альтернативны. Курс на "самоизоляцию" и жесткое "самоограничение" также неприемлем и невозможен в нынешних условиях, как и курс на предельно широкую открытость. В конечном счете, либо вследствие осознанного выбора, либо под давлением объективных обстоятельств, но страна вынуждена будет сочетать то и другое. Чтобы этот выбор оказался правильным, необходимо в полной мере извлечь уроки из прошлого.

Одним из наших серьезных просчетов было то, что получение внешних кредитных ресурсов не подкреплялось продуманной и взвешенной политикой структурных преобразований в хозяйстве. Существует достаточно тесная связь между нею и политикой привлечения иностранного капитала. При весьма интенсивном движении финансовых средств в западном мире иностранные кредиторы и инвесторы всегда находят сферы приложения капиталов, способные дать высокую прибыль. Ими, как правило, оказываются наиболее современные производства. Значительную роль в структурной политике (СП) играет государство, которое проводит ее через инвестиционную, налоговую и кредитную политику. СП позволяет регулировать баланс интересов национального и иностранного капитала, обеспечивать пропорции воспроизводства, соответствующие национальным интересам и мировым тенденциям развития.

По-иному сочетается СП с привлечением внешних финансовых ресурсов в развивающихся странах. Там нередко структурные преобразования инициируются извне, через международные и региональные валютно-финансовые организации, к которым приходится обращаться за финансовой помощью. Этими организациями и заинтересованными странами разрабатываются программы стабилизации и структурной адаптации, под которые выделяются средства. Таким образом, их предоставление имеет целевой характер, что содействует реализации сравнительных преимуществ страны на мировом рынке в тесной связи со структурными изменениями в ее экономике.

В СССР не столько импорт, сколько сложившийся механизм хозяйствования воспроизводит отсталую и неэффективную структуру производства. Она мало зависит от изменений товарного наполнения импорта, в том числе финансируемого за счет кредитов. Хотя акценты в импортной политике менялись — от преобладания инвестиционного оборудования и средств производства к товарам народного потребления, результат оставался прежним: накопление внешних обязательств без реальной перспективы их погашения. Вместе с тем, даже импорт продовольствия и промышленных товаров народного потребления создавал определенные предпосылки для проведения структурных изменений в экономике. Важно было, чтобы вырученные от реализации этих товаров на внутреннем рынке средства шли на финансирование и кредитование тех производств, номенклатура продукции которых закупалась в счет импорта. Причем не на субсидии и дотации убыточным производствам, а наиболее жизнеспособным и рентабельным структурным звеньям, выявив которые должна была экономическая реформа.

СП применительно к внешнеэкономическим связям имеет два направления — экспортоориентации и импортозамещения. Вопрос о том, какого из них следует придерживаться СССР, во многом является дискуссионным. Существуют достаточно убедительные доводы в пользу как того, так и другого. Зарубежный опыт показывает, что эти направления совместимы при гибком подходе к делу с учетом сложности отраслевой структуры национальной экономики, разной рентабельности отдельных отраслей, особенностей их вовлечения в систему международного разделения труда. Задача СП как раз и состоит в том, чтобы добиться оптимального сочетания указанных двух направлений.

Такое сочетание складывается под воздействием не субъективных желаний и

абстрактных представлений, а объективно развивающихся рыночных процессов, испытывающих влияние государственной экономической политики. Для СССР этот вопрос упирается в незавершенность экономической реформы и несбалансированность народного хозяйства, прежде всего товарно-денежную. При сложившемся дисбалансе между платежеспособным спросом населения и предприятий, с одной стороны, и предложением товаров — с другой, оптимальное сочетание экспортоориентации и импортозамещения представляется недостижимым.

Восстановление сбалансированности народного хозяйства крайне важно и для разработки долгосрочной стратегии внешних заимствований. В ее основу следует положить коммерческий подход к получению внешних займов, т.е. соизмерение каждым заемщиком его потребностей в соответствующих ресурсах с возможностями их погашения. При этом круг участников операций на международных денежных рынках может быть существенно расширен за счет подключения к ним республик, местных органов власти, предприятий и организаций, хотя масштабы заимствований, возможно, сократятся.

Основным критерием внешних заимствований должна стать эффективность, предполагающая высокую отдачу от привлеченных средств. Обеспечить ее способны лишь быстро развивающиеся, новые структуры советской экономики, работающие в условиях конкуренции и состязательности на внутреннем и внешнем рынках. Другие критерии — сбалансированность (способность бесперебойно осуществлять платежи по взятым обязательствам), гибкость и управляемость (способность адаптироваться к меняющимся условиям внутреннего и международного денежного рынка).

Свойствами такой стратегии являются равномерность заимствований и поддержание определенных стандартов в плане стоимости кредитов. Равномерность не допускает выхода на международный денежный рынок в случае острой нехватки иностранной валюты, например, при закупках по импорту или для погашения текущих обязательств. Заимствования должны быть регулярными, с учетом рыночной конъюнктуры, и соответствовать экономически обоснованным потребностям заемщика, возможностям эффективного использования получаемых средств. Поддержание указанных стандартов и условий делает недопустимым привлечение внешних кредитов на явно дискриминационных или неблагоприятных началах.

С разработкой этой стратегии связаны также проблемы кредитной уязвимости, эффективности импортной политики, пределов экономической целесообразности стимулирования экспорта тех или иных товаров. В принципе все они, примыкая к проблемам внутренней экономической политики, поддаются решению при рыночных отношениях. Для этого используется известный набор инструментов: валютный курс, процент за внутренний кредит, таможенный тариф, экспортные и импортные налоги, а также соответствующие правовые нормы в области торговых, валютных и кредитных операций. Их применение дает возможность поддерживать относительную сбалансированность международных платежей, регулировать приток и отток капитала, уровень валютных резервов, не прибегая к чрезвычайным заимствованиям и ослаблению кредитных позиций. Целенаправленное применение этих инструментов является вместе с тем средством проведения СП.

Однако когда такие инструменты из-за слабости или отсутствия в стране рыночных отношений не способны играть регулирующую роль, приходится обращаться к административным методам. В настоящее время определен потолок роста внешнего долга СССР на 1991 г., введен специальный налог на доходы от экспортной деятельности для обслуживания внешнего долга, действует система валютных отчислений, устанавливающая пропорции распределения валютных средств между союзными, республиканскими, местными органами и предприятиями. Такая практика, как представляется, носит временный, чрезвычайный характер и лишний раз подчеркивает необходимость проведения глубоких экономических преобразований в стране.

3. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Стремление расширить инвестиционные возможности — мотив привлечения в страну зарубежных инвестиций в форме иностранного предпринимательства, которое позволяет также повысить эффективность производства, ускорить экономическое развитие, улучшить занятость, содействует структурным сдвигам и т.д. Сегодня в СССР на то имеются и особые причины.

Значительный бюджетный дефицит диктует политику жесткой экономии и заставляет существенно урезать государственные расходы, в том числе капитальные вложения. Однако сокращение фонда накопления способно привести к разрыву сложившихся хозяйственных связей, рассогласованности в экономике. Привлечение иностранных инвестиций призвано в какой-то мере компенсировать это. Одновременно за счет включения иностранного элемента во внутренний инвестиционный процесс предполагается повысить эффективность собственных капитальных вложений. Здесь должны сыграть свою роль более передовые зарубежные технологии, производственный опыт, навыки в организации производства и т.д. Производственные инвестиции также обладают определенными преимуществами перед кредитами, поскольку представляют капитальные затраты предпринимателей, принимающих на себя тяготы по обеспечению соответствующей прибыли, освобождая государство от тех проблем, связанных с выплатой процентов и погашением капитальной суммы долга, которые возникают, когда оно выступает в роли заемщика.

Но на пути привлечения в СССР иностранных инвестиций еще немало трудностей. Не случайно общий объем таких ресурсов, поступивших в страну с 1987 г., составляет лишь около 2 млрд. долл. — цифра, несопоставимо малая по сравнению с размером использованных внешних кредитов. Среди этих трудностей следует выделить связанные с правовым регулированием и неконвертируемостью рубля.

Провозглашающий широкие возможности для привлечения иностранного капитала указ Президента СССР "Об иностранных инвестициях в СССР" от 26 октября 1990 г. не определяет, какие шаги иностранному инвестору необходимо предпринять для помещения своего капитала в СССР и каким образом будут выполняться декларируемые гарантии. Все эти вопросы в настоящее время остаются в ведении ранее принятых постановлений и регламентирующих инструкций, которые далеко не совершенны. В ряде республик (Литва, Казахстан) приняты и введены в действие законы об иностранных инвестициях.

Несмотря на весьма широкую трактовку понятия "иностранные инвестиции", содержание всех законодательных актов сводится по сути дела к проблеме регулирования деятельности совместных предприятий и предприятий, полностью основанных на иностранном капитале. Это — один из пробелов законодательных актов, поскольку за пределами регламентации остаются такие формы отношений между иностранным предпринимателем и советской хозяйственной организацией, как договор о предоставлении долгосрочного целевого займа (в том числе в виде оборудования), лицензий и т.д., которые включают право иностранного инвестора осуществлять контроль за своей долей имущества, а также право на получение доли в доходах, соответствующих размеру предоставленного им имущества. Отсюда и неясность относительно распространения гарантий на иностранного инвестора при такого рода сделках.

Общим недостатком принятых законодательных актов является то, что они направлены на регламентацию вопросов самой деятельности иностранных инвесторов, тогда как в задачу законодательства входит регулирование отношений принимающего государства и иностранного инвестора. Оптимальным стало бы введение разрешительного порядка допуска последнего к хозяйственной деятельности. Такой порядок дает возможность государству регулировать приток иностранного капитала в различные отрасли промышленности, содействовать проведению СП, препятствовать деятельности иностранных предпринимателей, наносящей ущерб экономическим интересам. В то же время выдача разрешения выгодна серьезным иностранным предпринимателям, поскольку полученный ими документ послужит подтверждением того, что на территории соот-

ветствующего государства он рассматривается в качестве иностранного инвестора с гарантиями, предоставленными в законодательном порядке. В отношении него принимающее государство берет на себя определенные обязательства, в том числе, возможно (учитывая важность участия данного инвестора) и дополнительные, которые не предусмотрены в законодательстве о внутренней хозяйственной деятельности.

Другая, не менее серьезная трудность привлечения иностранных инвесторов — неконвертируемость рубля. Нельзя согласиться с мнением некоторых советских экономистов, что она преодолевается, если не сдерживать, а стимулировать расчеты в рублях совместных и иностранных предприятий, расширяя их возможности для вложения рублевых средств в СССР*. При этом игнорируется тот факт, что иностранные инвесторы, как правило, используют для капитальных вложений в советскую экономику средства, взятые у банков или на денежном рынке с определенными сроками и условиями погашения. Кроме того, сам перевод прибыли от инвестиций служит для таких предпринимателей критерием эффективности их капитальных вложений, основанием для сравнения выгодности приложения капитала в тех или иных странах.

Вместе с тем, проблема конвертируемости рубля крайне актуальна и для советских предприятий, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность. Ее решение связано с созданием эффективного валютно-финансового механизма, основными элементами которого являются валютный курс рубля, валютный рынок и система валютного регулирования. В настоящее время можно говорить лишь о формировании отдельных элементов такого механизма в связи с принятием Закона СССР "О валютном регулировании": более гибким стал подход к определению валютного курса рубля: сделан шаг (правда, еще робкий) для приближения его к реальному уровню; возникли начальные формы валютного рынка — валютные аукционы и биржи, начала формироваться его институциональная структура в виде уполномоченных коммерческих банков.

Однако наряду с этим продолжают практиковаться административные методы управления внутренним валютным оборотом в стране — валютные отчисления, централизованная система перераспределения валютных средств, принудительный курс рубля, что во многом обусловлено нестабильностью внутреннего экономического и финансового положения страны. Тем не менее, оценивая значение формирующегося валютно-финансового механизма для внешнеэкономических связей, можно предположить, что он будет способствовать расширению притока иностранных инвестиций в экономику СССР.

4. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ СССР

Разработка долговременной стратегии внешних заимствований, стыковка внешних кредитов с задачами структурной перестройки экономики, концепция привлечения и использования иностранных инвестиций на территории СССР, формирование благоприятного "инвестиционного климата" — всему этому по силам со временем повысить заинтересованность западных кредиторов и инвесторов в отношениях с СССР при достижении относительной экономической и финансовой стабильности, распространении реально действующих рыночных отношений. Пока же наш "рейтинг" на Западе не высок. Если премьер-министр СССР заявляет, что для проведения экономической реформы стране необходимы 80—120 млрд. долл. в качестве внешней поддержки, то частный сектор Запада собирается инвестировать в экономику стран Восточной Европы и СССР за ближайшие пять лет 20—50 млрд. долл., отдавая предпочтение в первую очередь бывшей ГДР, Венгрии, Польше.

Отношение Запада к оказанию экономической помощи СССР — сложное. В нем тесно переплелись вопросы политики и экономики. Если попытаться выделить экономичес-

* Принятый Закон СССР о валютном регулировании предоставляет иностранному инвестору достаточно широкие права в отношении использования рублевых средств, полученных в результате хозяйственной деятельности на территории СССР. Но тем не менее, проблема конвертируемости советского рубля не снята с повестки дня.

кий аспект проблемы, то, как представляется, Запад учитывает свой опыт оказания подобной помощи развивающимся странам. Не отказываясь от поддержки той или иной страны в чрезвычайных ситуациях, он, тем не менее, весьма осторожно и взвешенно подходит к принятию на себя сколько-нибудь значительных долговременных обязательств. Свою политику строит на том, что никакие заявления и программы не являются доказательством серьезности намерений осуществить экономические преобразования.

Оказание помощи не способно дать желаемого эффекта, если в стране нет политических и экономических условий эффективного использования внешних и внутренних ресурсов. Помощь следует предоставлять для решения проблем, возникающих в связи с проведением экономических реформ. Ее условия — относительная стабильность денежной и финансовой политики при свободном ценообразовании или угроза нарушения такой стабильности. Такова позиция Запада. Весьма сдержанно он относится и к вопросу об объеме этой помощи. В ситуации развивающейся рыночной экономики оказываемая массированная помощь в товарной форме пагубно отражается на внутреннем производстве. Внутренние рыночные цены поддерживаются на низком уровне, производство угасает и получатели становятся зависимыми от помощи.

Однако все это не свидетельствует о стремлении Запада остаться в стороне от процессов, происходящих в экономике стран, вставших на путь преобразований. Он довольно активно идет навстречу при решении "технических" проблем: оказывает содействие в развитии действующих частных рынков капитала, консультации в проведении налоговых реформ и улучшении работы налоговой администрации, создании административных и институциональных структур рыночных отношений. Важным моментом в его политике по оказанию экономической помощи является тесная координация деятельности официальных органов с международными валютно-финансовыми организациями (МВФ, МБРР, региональные банки развития), которые в свою очередь способны влиять на поведение частных инвесторов и кредиторов — коммерческие банки и специализированные финансовые институты.

Таким образом, система оказания внешней экономической помощи имеет достаточно сложную структуру, предусматривает тесное взаимодействие между различными составляющими. В результате перед кредиторами открывается возможность активно воздействовать на политику страны-заемщика, для которой, в свою очередь, расширяются каналы получения экономической и технико-экономической помощи. Для СССР, который рассчитывает на долговременное содействие Запада в проведении экономической реформы, необходима эффективная интеграция в его финансово-кредитную систему. Это в значительной степени связано с вопросом членства в Международном валютном фонде и Международном банке реконструкции и развития.

ЛИТЕРАТУРА

1. Financial Market Trends // OECD. 1991, February.

Поступила в редакцию
15 V 1991