

## Более качественные заимствования

**МНОГИМ АФРИКАНСКИМ СТРАНАМ** необходимо наращивать инвестиции и улучшать качество жизни, несмотря на низкий объем внутренних доходов и высокий уровень государственного долга. В условиях пандемии выполнение этой трудной задачи еще больше осложнилось; при этом увеличение доли долга в ВВП не только создает проблему для среднесрочной перспективы, но ставит вопрос о том, как Африке следует лучше использовать долг для раскрытия своего долгосрочного потенциала.

В новой книге экономиста Грегори Смита описывается подход, который он называет «целенаправленные заимствования». Он предполагает увязывание государственных заимствований с четкими стратегиями развития, улучшение координации между официальными кредиторами, более ответственные и «благоприятные» действия со стороны частных кредиторов и гибкий подход со стороны «посредников и архитекторов» международной системы.

Смит предоставляет обширные сведения об общей картине государственного долга в Африке, о проблемах, связанных с высоким уровнем задолженности, о предложениях для предотвращения — или урегулирования — долговых кризисов и об извлечении максимальных выгод из использования долга при минимизации рисков. В каждой главе приводятся «страновые истории», на примере которых рассматриваются ситуации в конкретных странах Африки.

После существенного сокращения объема задолженности в рамках в Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе, а также урегулирования проблем с задолженностью перед официальными и частными кредиторами, за период после 2010 года уровень долга стран Африки повысился. Накопленный за последнее время долг носит менее льготный и более коммерческий характер, чем ранее, и охватывает разнообразный круг кредиторов, в том числе Китай, региональные организации Африки и других участников. Помимо привлечения кредитов коммерческих банков, страны получают более широкий доступ на мировые финансовые рынки и выпускают еврооблигации, которые помогают финансировать расходы бюджета в условиях сокращения объемов иностранной помощи, а также служат сигналом для привлечения других потоков капитала, при этом они сопряжены с новыми рисками.

Смит посвящает главу кредитованию Африки со стороны Китая, проливая свет на масштаб, условия, характер, цели и риски такого кредитования, а также рассматривает условия предоставляемого Китаем облегчения бремени задолженности странам Африки в течение десятилетий.

Предоставленное международным сообществом облегчение бремени задолженности стран Африки в течение долговых кризисов 1980-х и 1990-х годов было недостаточным, — полагает Смит, отчасти из-за пробелов в понимании того, каков макси-



Gregory Smith

**Where Credit Is Due:  
How Africa's Debt Can Be  
a Benefit, Not a Burden**

Hurst Publishers,  
London, UK, 2021, 240 pp., \$34.95

мальный размер долга. Он критикует программы ужесточения бюджетной политики, поддерживаемые многосторонними организациями в течение этого периода, однако полностью не раскрывает эту идею. Что касается перспективы, то основной тезис сформулирован как стремление к «эволюции, а не революции» в международной системе урегулирования долга по примеру разработанных Группой 20-ти Общих принципов по урегулированию долга, а также других усилий.

Заемщики, кредиторы, вкладчики, а также посредники и архитекторы международной системы должны предпринимать шаги по «улучшению качества заимствований», которые будут содействовать развитию стран и минимизировать риски возникновения кризиса. Смит говорит, что осмотрительный подход к заимствованиям, использование долга

## Основной тезис — стремиться к «эволюции, а не революции» в международной системе урегулирования долга.

для продуктивных инвестиций, проведение активной политики по управлению долгом, повышение прозрачности долга, углубление внутренних рынков и предоставление более гибких условий внешнего финансирования — вот те рекомендации, которые найдут отклик у читателей, которые также смогут оценить идеи о том, как этого добиться.

Книга, опирающаяся на здравый смысл и написанная в увлекательной манере, читается с интересом, однако читателю все же могут потребоваться рабочие определения таких терминов, как «более спокойный» капитал, «более умные» инвестиции и «отличные» меры политики. Некоторых читателей из МВФ может покоробить использование слова «операции по спасению» в контексте программ Фонда. Но это детали.

В целом книга является полезным вкладом в литературу и заслуживает прочтения — особенно теми, кто интересуется вопросами задолженности стран Африки. **ЮФ**

**ВИВЕК АРОРА**, заместитель директора Африканского департамента МВФ.