

**Экономический кризис 1997-99 гг. в Тайланде, Корее и
Индонезии**
Причины, предпринимаемые меры и финансовая помощь

Май 1999 года

СОДЕРЖАНИЕ

1. ПРИЧИНЫ КРИЗИСА	3
1.1. СПЕЦИФИКАЦИЯ И НИЗКАЯ ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ДОХОДА.....	3
1.2. ЗАВИСИМОСТЬ ОТ ВНЕШНИХ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ	5
1.3. ГАРАНТИИ ГОСУДАРСТВА В ТОЙ ИЛИ ИНОЙ ФОРМЕ.....	7
1.4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БУМ	7
2. МЕРЫ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ	8
2.1. ТАЙЛАНД	8
2.2. КОРЕЯ	14
2.3. ИНДОНЕЗИЯ	25
Приложение 1: Точка отсчета начала кризиса	44
Приложение 2: Сценарии девальвации и динамика фондовых индексов	45
Приложение 3: Потери и финансирование, млрд. долл.	46

Авторский коллектив: О.А. Осипова, С.Г. Пухов

1. Причины кризиса

Цепная реакция финансовых кризисов, возникшая после девальвации тайского бата в 1997 г. не вызывает сомнений в том, что кроме проблем неустойчивости на микроуровне существуют проблемы финансовой неустойчивости на макроуровне.

Гипертрофированность макросистем отдельных национальных экономик делает их неустойчивыми к внешним шокам. При этом, глобализация и взаимозависимость финансовых потоков приводит к тому, что кризисы перестают носить региональный характер (как последний кризис в Латинской Америке), а начинают воздействовать на все макросистемы в мире, имеющие те или иные общие факторы неустойчивости (неравновесия).

Среди основных факторов, повлиявших на развитие кризиса в Азии, следует отметить слабую диверсификацию производства и торговли, зависимость от внешних источников финансирования, гарантии государства в финансовом секторе и инвестиционный бум.

1.1. Спецификация и низкая диверсификация источников дохода

▪ Слабая диверсификация страновой торговли

Тенденция к глобализации финансовых потоков не повлияла на изменение отношения к региональной торговле. Сохраняется тенденция разделения мира на три крупнейших торговых блока: США, Европу и Азию.

В азиатских странах, таких как Индонезия, Корея, Сингапур, Тайланд в период до кризиса сохранялась высокая доля торговли внутри Азиатского региона. Доля азиатских стран, включая Японию, составляла в среднем более 40% в экспорте и импорте этих стран в 1992 и 1996 г. В период кризиса в 1997 г. экспорт и импорт в Азии снизился ниже 30% только в Индонезии, а остальные страны сохранили высокий уровень региональной торговли.

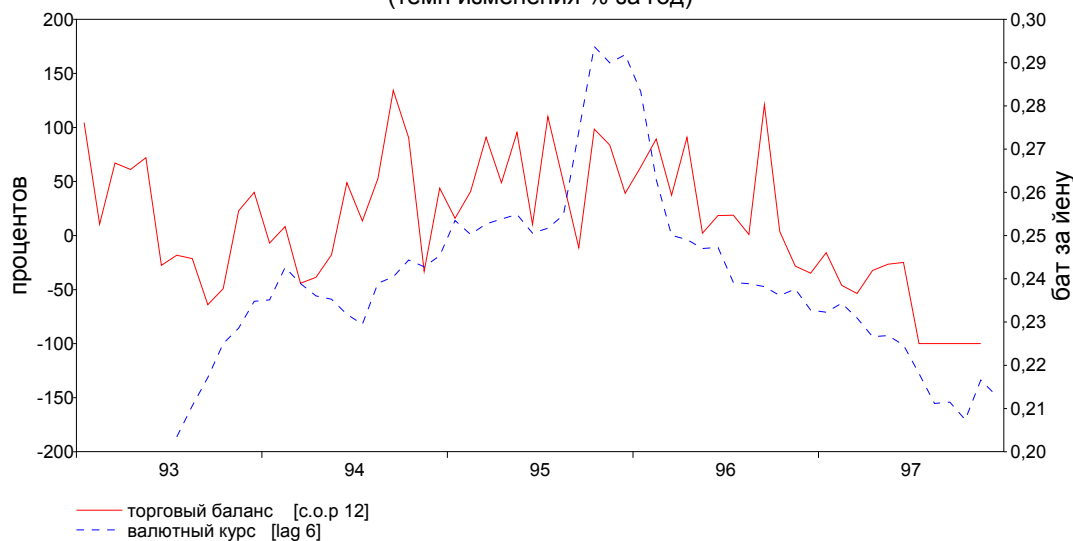
Таблица 1.

	1992		1996		1997	
	Экспорт в Азию к экспорту всего	Импорт из Азии к импорту всего	Экспорт в Азию к экспорту всего	Импорт из Азии к импорту всего	Экспорт в Азию к экспорту всего	Импорт из Азии к импорту всего
Тайланд	41.5	58.1	53.6	58.4	52.9	53.7
Корея	43.1	41.4	50.0	37.6	50.0	38.4
Индонезия	62.8	48.2	55.3	50.5	29.3	20.7

В результате кризиса в Японии и девальвации йены после 1995 г. ситуация во внешней торговле азиатских стран ухудшилась. Это сказалось, прежде всего, на росте реального эффективного валютного курса накануне кризиса, что в свою очередь привело к снижению торгового сальдо. По различным оценкам реальный валютный курс Тайланда был переоценен к началу 1997 г. на 5-7.7%, в Индонезии на 4.2-9.6%, в Корее 4.6-11.5%.¹ Особенно сильно сказалось изменение внешних условий торговли после девальвации йены на торговом балансе Тайланда.

¹ Оценка Chinn (1998) для Индонезии и Goldstein (1998) и Chinn (1998) для Кореи не показывали переоценку валютного курса в 1997 г. для этих стран.

Торговый баланс и валютный курс (темп изменения % за год)



■ Зависимость от экспорта определенных товаров

Кроме слабой диверсификации торговли по странам следует отметить также слабую диверсификацию источников экспортных доходов в странах Азии. При общем отрицательном сальдо по некоторым группам товаров экспортные доходы были положительными. Основным для внешних доходов этих стран являлся экспорт полупроводников. Так в Корее производство полупроводников приносило более 24% положительных доходов от экспорта.

Индонезия к началу 90-х гг. снизила зависимость экспортных доходов от динамики цен на нефть. Доходы от экспорта нефти в совокупных экспортных доходах сократились с 65% в 1984 г. до 17% в 1994 г. Тем не менее в группе не нефтяного чистого экспорта примерно 40% приходилась на животноводство, производство масла и жиров, а также дерево и деревообработку. Около 30% приходилось на производство текстиля, обуви, а также других товаров.

В результате снижения цен на мировых товарных рынках (без нефти), на фоне роста производства экспортные доходы стран Азии от основных экспортных товаров стабилизировались, при этом импорт сохранялся на достаточно высоком уровне, прежде всего, из-за преобладания импорта оборудования, которое менее эластично к изменению мировых товарных цен. С другой стороны, конкуренция группы стран на одном и том же рынке товаров (к примеру полупроводников) вызвала цепную девальвацию национальных валют для выравнивания реальных валютных курсов.

Для российской экономики более значимым фактором оказалась зависимость производства и экспортных доходов от таких товаров как энергоресурсы и металлы. Экспорт этих товаров в 1994-97 г. составлял около 30% стоимости, а промышленное производство около 35%.

Замедление темпов роста мировой экономики в середине 90-х сказалось на снижении спроса на энергоресурсы. Расходы на импорт сырой нефти крупнейших стран мира (Франции, Германии, Италии, Испании, Великобритании, Японии, Канады и США) резко снизились к 1998 г. Средние цены также достигнув максимума в 21,26 дол. за баррель в 1996 г. снизились до 12,82 дол. за баррель в 1998 г. В результате на фоне роста производства в России не происходило адекватного увеличения экспортных доходов.

Импорт нефти крупнейшими странами мира и цена



1.2. Зависимость от внешних финансовых ресурсов

Приток/отток капитала

Азиатские страны имели достаточно высокий объем притока иностранного капитала в экономику. В Корее приток капитала составлял в среднем с 1990 по 1998 г. 3% от ВВП, в Тайланде – 2.4% от ВВП и в Индонезии – 0.8% от ВВП.²

Зависимость стран от притока капитала ставит под удар возможность обеспечения равновесия без изменения внешних пропорций. Приток капитала означает ожидание возможности получения более высокого дохода иностранной компанией через n-лет. Если на момент окончания периода инвестирования валютные доходы страны недостаточны для обеспечения конвертируемости прибыли, то происходит девальвация валюты. В современной ситуации также возможно, что контракт будет профинансирован за счет нового инвестора.

Прямые инвестиции в компанию обращаются получением экспортных доходов. Если экспортных доходов недостаточно, то инвестор вправе продать акции компании и конвертировать прибыль. Таким образом, инвестиционный бум может усилить давление оттока капитала. В конечном счете, если нет возможности покрыть потребности в конвертации прибыли за счет притока новых средств или резервов усиливается давление на торговое сальдо и возрастает вероятность кризиса.

Поэтому большой объем притока капитала при неадекватных валютных доходах в последующие годы, как правило, предшествует кризису. В Тайланде основной приток капитала приходился на начало 1990-х годов. При этом особенностью 90-х годов явился рост портфельных инвестиций. Портфельные инвестиции были примерно в 2 раза выше, чем прямые инвестиции. Интенсивность притока прямых и портфельных инвестиций была примерно одинаковой: в начале 1990-х годов они были достаточно высоки, а в 1994-1997 г. приток был значительно ниже.

Страновая привязанность прямых инвестиций также играла определенную роль. Основу прямых инвестиций в Азии составляли вложения Японии. Ухудшение финансового положения в Японии привело к

² The Asia Crisis: Causes, Policy Responses, and Outcomes. IMF Working Paper, WP/99/138. October, 1999

сокращению притока инвестиций в 1994-95 г. в Тайланде, что сказалось на снижении темпов роста экономики и росте краткосрочного долга.

Влияние краткосрочного долга

Краткосрочный внешний долг является одним из предвестников кризиса в стране. С 1990 по 1997 г. краткосрочный внешний долг вырос в Индонезии с 11.1 до 32.2 млрд. дол., в Корее с 22.8 до 100 млрд. дол., в Тайланде с 8.3 до 34.8 млрд. дол. Пик роста краткосрочного долга в Тайланде (41.1 млрд. дол.) приходился на 1995 г. или период спада притока прямых и портфельных инвестиций. Давление краткосрочного долга росло на фоне ухудшающегося торгового сальдо. Отношение краткосрочного долга к экспорту выросло с 1992-1997 г. в Тайланде с 43 до 60%, в Корее с 32 до 50%, в Индонезии с 52 до 108%.

Рост краткосрочного долга создал угрозу бегства депозитов из банковского сектора в отсутствие страхования депозитов. Внутренние инвесторы также стремились избавиться от долгосрочных активов под влиянием роста концентрации краткосрочного иностранного долга. В результате даже крепкие до набегов банки начали постепенно превращаться в неплатежеспособные.

Необходимость стерилизации и ее пределы

Приток капитала имеет негативные последствия. Приток может вести к росту потребления и, таким образом, стимулировать внутреннюю инфляцию, рост заработной платы и снижение конкурентоспособности. Приток портфельных инвестиций может также вести к росту внутренних сбережений, который трансформируется в рост стоимости долгосрочных и инвестиционных активов.

В целях сохранения равновесия государство может осуществлять стерилизацию путем выпуска собственных обязательств в валюте. Однако, этим оно дает дополнительные гарантии по получению валютных доходов нерезидентами, но в случае ухудшения бюджетной ситуации или ситуации на торговых рынках выполнить это обязательство становится затруднительно. Более высокие внутренние ставки относительно международных не позволяют правительству перезанять средства для погашения этих обязательств и ведут к неизбежному разбуханию долга. Долг Малайзии, которая прибегала к стерилизации притока иностранного капитала в 1992 г., составлял в среднем в 1992-1996 г. 82% от ВВП, в то время как аналогичный показатель для Кореи был 59%, а для Индонезии 50%.

Рост заимствований банков

Достаточно большой объем заимствований был связан с прямым заимствованием банков за рубежом. Особенно высока была доля международных заимствований банков в Тайланде. Прочие инвестиции составляли здесь в 1996 г. 8% ВВП, по сравнению с 1% в Индонезии и Корее.³

Высокая зависимость от иностранного капитала привела к привязке внутренних процентных ставок к динамике ставок на мировых рынках и предложению денег в мировой экономике. Снижение темпов роста денежного предложения (прежде всего США и Японии) накануне кризиса являлось одной из причин снижения притока капитала на развивающиеся рынки и превело к росту краткосрочного долга, а в конечном счете и повышению процентных ставок.

Для российской экономики привлечение иностранного капитала также стало одним из элементов неустойчивости системы. Совокупный приток капитала в 1997 г. составлял около 8% ВВП. После 1996 г. стал достаточно сильно зависеть от притока иностранного капитала рынок государственных бумаг. Чистое финансирование госдолга банковским сектором составляло в 1997 г. 21 млрд. рублей, а объем чистых вложений нерезидентов в госсектор в это же время составил 62 млрд. рублей (10.8 млрд. дол.). Совокупный государственный долг в процентах к ВВП был в несколько раз выше в России по сравнению с азиатскими странами. В 1997 г. этот показатель составлял в России 50% от ВВП, в Индонезии 24%, в Корее 10,9%, а в Тайланде менее 3.6%.

Росли также обязательства негосударственного сектора экономики. Банки увеличили задолженность в 1997 г. на 8 млрд. дол., а обязательства прочих секторов возросли на 14,5 млрд. рублей.

Доля внешнего долга к ВВП в России (около 30% ВВП) была сопоставима с внешними обязательствами Кореи, но значительно ниже чем в Индонезии и Тайланде, где внешний долг к ВВП достигал накануне кризиса 50%. При этом доля притока капитала к экспорту составляла 36%.

³ Financial Sector Crisis and Restructuring: Lessons from Asia. IMF, September 1999.

1.3. Гарантии государства в той или иной форме

Одной из причин кризиса считают привязку валютного курса или гарантии правительства по обеспечению конвертируемости национальной валюты в будущем по фиксированному курсу.

Таким образом, правительство снимало с экономических агентов риск девальвации валюты и стимулировало приток иностранного капитала. В этом случае кредиторы и заемщики, как правило, недооценивали валютный риск.

В результате объем иностранных обязательств и долгов частного сектора увеличивался достаточно быстро по отношению к резервам накануне кризиса. Особенно это касалось роста краткосрочного долга. Обеспечение краткосрочного долга к резервам во всех странах, подвергшихся кризису, было достаточно низким. В 1997 г. отношение краткосрочного долга к резервам составляло в Индонезии 212%, в Корее 751%, в Тайланде 129.9%, в России накануне кризиса - 180%.

В Тайланде правительство даже институционализировало краткосрочный долг в лице специальной организации и предоставило ей налоговые льготы.⁴

Фиксированный валютный курс являлся препятствием для приспособления роста эффективного курса национальной валюты, ухудшения торговли и роста обязательств в иностранной валюте. В результате обеспечения такого рода правительственных гарантий нарастал дисбаланс валютных активов и обязательств в банковском секторе.

1.4. Инвестиционный бум

Проявлением притока капитала в азиатских странах стал инвестиционный бум или рост внутренних цен на капитальные активы, сопровождаемый ростом долгосрочных кредитов, в том числе обеспеченных недвижимостью.

В предкризисные годы в Тайланде, Корее и Индонезии имел место не просто рост кредитов, но и, одновременно, резкое повышение кредиторской задолженности корпораций. Коэффициент долг к капиталу компаний вырос с 1991 по 1996 в Индонезии с 190 до 200%, в Корее с 480 до 640%, а в Тайланде со 170 до 340%.⁵ При этом прибыльность компаний в тот же период снижалась. Коэффициент чистой прибыли на единицу активов снизился в 1991-96 г. с 6.3% до 4.7% в Индонезии, с 2 до 0.4% в Корее, с 8 до 1% в Тайланде.

Концентрация капитала в отдельных секторах экономики в результате поиска более растущих инвестиций привела к зависимости финансового сектора от ситуации на этих рынках. Особую роль играли в странах Азии кредиты, обеспеченные залогом акций и недвижимости в предкризисные годы. Доля таких кредитов в общей сумме кредитов в 1997 г. составляла в Индонезии 25-30%, в Корее 15-25%, в Тайланде 30-40%.

В России приток капитала сказался, прежде всего, на росте потребления и на сближении внутренних и мировых цен на потребительские товары. Это проявилось как в росте импорта, так и в довольно низком росте сбережений относительно ВВП. Доля импорта в ВВП составляла 17%. Доля прироста сбережений в ВВП составляла в 1997 г. всего 2,3% и изменилась незначительно относительно 1996 г. Поэтому проблемы роста инвестиционного бума были менее значимы для России, чем для Азии. Российские банки довольно слабо кредитовали негосударственный сектор и были мало связаны с кредитованием под залог капитальных активов. Несколько больше повлиял инвестиционный бум на привлечение капитала под залог ценных бумаг. Снижение стоимости последних привело к ухудшению инвестиционных портфелей кредиторов, что в свою очередь сказалось на сокращении возможностей дополнительного притока капитала.

⁴ Bangkok International Bank Facility (BIBF)

⁵ Средний аналогичный показатель в указанные годы в Японии составлял 1600%, в США 100%, а в Великобритании 80%.

2. Меры государственных органов

2.1. Тайланд

Важным элементом антикризисной деятельности государственных органов Тайланда является активная позиция по отношению к реструктуризации банковского сектора до девальвации и до заключения соглашения с МВФ. Центральный банк активно вводил ограничения на деятельность банков и проводил серьезный анализ вложений банков, особенно кредитных портфелей.

Была проведена попытка изменения системы расчета процентных ставок ЦБ в период кризиса на основе минимальных ставок по кредитам и депозитам с целью ограничения их роста. Расчетные процентные ставки активно использовались ЦБ для оценки финансовой ситуации в коммерческих банках на основе расчета будущих доходов и расходов.

Уже до девальвации была временно приостановлена деятельность 16 финансовых институтов. Активно прорабатывалась система защиты вкладчиков и кредиторов действующих коммерческих банков. Действие государственных органов было незамедлительным вслед за принятыми решениями. Так, например, 11 марта 1997 г. было заявлено о создании Организации по управлению кредитами под залог недвижимости, а 18 апреля 1997 г. такая организация была создана.

Действия МВФ также были довольно быстрыми: 4 августа 1997 г. было заключено соглашение о выделении кредита, 14 августа 1997 г. -- согласован первый вариант программы стабилизации, а 21 августа 1997 г. выделен кредит МВФ.

Дата	Событие
3 марта 97	Требования к банкам: а) создать 100% резервы по возможным потерям; б) увеличить собственный капитал
18 апр 97	Создание Организации по управлению кредитами под недвижимость (Property Loan Management Organization). Цель: покупка кредитов, обеспеченных залогом имущества. Капитал 1 млн. бат (дотация бюджета); оборотный капитал: 100 млрд. бат, обеспеченный за счет продажи инвесторам облигаций, гарантированных государством.
26 мая 97	Объявлено о введении новой системы расчета процентных ставок ЦБ исходя из минимальных издержек по депозитам и минимальной ставки кредита 3-х крупнейших банков
26 июня 97	Временное прекращение деятельности 16 финансовых компаний
28 июня 97	Представление на утверждение изменения Закона о банковской деятельности и Закона о финансовых компаниях (банкротство)
29 июня 97	Заявление ЦБ и правительства о поддержке и гарантиях финансовым институтам
1 июля 97	Кабинет одобрил идею о гарантиях вкладчиков и кредиторов Фонда развития финансовых институтов (Financial Institutions Development Fund – FIDF)
2 июля 97	Заявление о переходе на плавающий курс
4 августа 97	Заявление о достижении соглашения с МВФ Решено направить кредиты на увеличение резервов и стабилизацию их на уровне 25 млрд. дол. (эквивалент объема импорта на 3.5 мес.)
5 августа 97	Совместное заявление Министерства финансов и ЦБ "Об укреплении банковской системы"
5 августа 97	Объявление о временном прекращении деятельности 42 слабых финансовых компаний до представления ими в течение 60 дней планов реабилитации. Объявление правил FIDF о страховании вкладчиков
5 августа 97	Объявление об увеличении НДС с 7 до 10%
7 августа 97	Страхование вкладчиков и кредиторов финансовых институтов
8 августа 97	FIDF объявило о гарантиях по процентным ставкам по трем крупнейшим банкам плюс 3% для вкладчиков банков и плюс 6% для вкладчиков финансовых компаний.
12 августа 97	Кабинет министров Таиланда решил принять экстренную финансовую помощь МВФ на сумму 12-15 млрд. долл. для укрепления бата – денежной единицы Таиланда. Еще 5 млрд. долл. обещаны Таиланду из других источников. Кредиты МВФ будут в

	первую очередь направлены на поддержание валютных резервов на уровне 25 млрд. долл., что эквивалентно затратам страны на импорт в течение трех с половиной месяцев
14 августа 97	Подписание протокола о намерениях с МВФ. Программа стабилизации.
19 августа 97	Объявление о сокращении расходов бюджета
21 августа 97	Одобрение МВФ кредита до востребования под программу макроэкономической стабилизации
1 сентября 97	Подписание кредитного договора между Банком Японии и Тайланда
8 сентября 97	Введение ограничения по активам финансовых институтов, а также разрешение банкам сократить резервы в ЦБ до 6%.
12 сентября 97	Объявление о регулярном сообщении состояния с резервами ЦБ
22 сентября 97	Объявление о продаже экспортерами выручки в течение 120 дней
13 октября 97	Объявление о либерализации иностранных инвестиций на период до 10 лет
14 октября 97	Принята программа реструктуризации банковского сектора
15 октября 97	Объявление об увеличении налогов в том числе на бензин и дизель, таможенных пошлина на автомобили и дорогие товары, парфюмерию, кожу, стекло, камеры, часы, ручки
21 октября 97	Отмена налогов на бензин и дизель
22 октября 97	Выпуск декрета о включении в себестоимость в полном объеме резервов, создаваемых финансовыми институтами по кредитным потерям
24 октября 97	Создание корпорации по управлению активами
11 ноября 97	Принята инструкция ЦБ, регулирующая покупку и владение иностранными инвесторами акциями финансовых институтов, разрешающая владение более 49% на период до 10 лет
25 ноября 97	Подписание протокола о намерениях с МВФ. Корректировка программы.
25 ноября 97	Объявление о приватизации в рамках программы МВФ
25 ноября 97	Объявление о дальнейшем сокращении налогов
2 декабря 97	Принята инструкция ЦБ о подаче заявок на получение новых банковских лицензий, вводящая дополнительное ограничение на менеджмент: управляющими финансовых институтов не могут быть бывшие менеджеры финансовых институтов, которые объявили о банкротстве или имели трудности с погашением обязательств
8 декабря 97	Объявлена оценка планов восстановления 58 финансовых институтов, временно прекративших деятельность. Двум финансовым институтам разрешено возобновить операции
6 января 98	О немедленной репатриации выручки экспортерами. Все получающие валюту обязаны продать ее или разместить у уполномоченного агента в течение 7 дней (ранее 15 дней)
9 января 98	Ужесточение правил продажи иностранной валюты на сумму менее 5 тыс. долларов
29 января 98	Сокращение процентной ставки с 12,5 до 7%
24 февраля 98	Подписание меморандума экономической политики в рамках стабилизационной программы, согласованной с МВФ.
24 марта 98	Объявление о приватизации до конца июня 1998 г. одной транспортной компании двух энергетических компаний, двух телекоммуникационных компаний и до конца 1999 г. трех нефтяных компаний
19 мая 98	Кабинет одобрил дополнение к закону о банкротстве, позволяющее кредиторам и вкладчикам проводить переговоры, работникам получать заработную плату до процедуры банкротства, а кредиторам объединяться в группы.
25 мая 98	Парламент одобрил декрет, позволяющий министерству финансов брать кредиты и управлять кредитами с целью финансирования программы реструктуризации банковского сектора.
3 июня 98	Кабинет одобрил концепцию рынка фьючерсов на продукцию сельского хозяйства
13 июля 98	Введение ограничения по процентным ставкам по депозитам 7% для банков и 8% для финансовых институтов
21 июля 98	Кабинет одобрил концепцию будущего внутреннего товарного рынка

4 августа 98	Кабинет одобрил изменение к земельному кодексу, позволяющее инвестиции иностранцев в деятельность, связанную с владением земли, разрешающее 100% иностранную собственность в кондоминиумах при определенных условиях, а также увеличение максимального срока аренды недвижимости до 50 лет (с 30 лет)
25 августа 98	Меморандум об экономической политике, согласованной с МВФ. Оценка ситуации и корректировка программы.
25 августа 98	Объявление в программе МВФ о росте баланса по текущим операциям до 12 млрд. дол. В 1998 г., по капитальным операциям предполагается увеличение дефицита
9 сентября 98	Одобрение кабинетом земельного налога
15 сентября 98	Дополнительные налоговые льготы для увеличения экспорта
1 декабря 98	Меморандум об экономической политике с МВФ. Корректировка программы
23 марта 99	Меморандум об экономической политике с МВФ. Корректировка программы

Отражение стабилизационных программ и мероприятий в меморандумах МВФ

Реструктуризация финансового сектора

Программа реструктуризации финансовых институтов является стержнем стабилизационной программы в Таиланде. Результаты и направления реструктуризации оценивались при каждой встрече. Вместе с тем, программа реструктуризации является и наиболее сложной частью, требующей дополнительных мероприятий. Результаты этой программы оценивать пока рано, поскольку основные среднесрочные ее цели еще не достигнуты.

В первой программе, принятой 14 августа 1997 г. были сформулированы основные принципы реструктуризации, а также намечены краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные цели.

Краткосрочной целью являлась изоляция неработающих финансовых институтов. Основным принципом для этого является необходимость ограниченного использования государственной поддержки финансовых институтов. Финансовые компании и банки должны, прежде всего, мобилизовать свой капитал и средства крупных кредиторов на покрытие убытков. С этой целью было принято решение о повышении требований по резервированию от кредитных потерь, что автоматически требовало от банков привлечения дополнительного капитала.

Среднесрочной целью являлось повышение доверия к действующим компаниям. Для этих целей предполагалось организовать всестороннюю государственную поддержку и предпринять действия по обеспечению государственных гарантий обязательств действующих финансовых компаний. Издержки за обеспечение гарантий будут ложиться не на банки, а на вкладчиков и кредиторов.

Долгосрочной целью являлась системная реструктуризация и реформы, направленные на укрепление эффективности, прибыльности и надежности системы и подготовка для конкуренции на международном уровне.

К 25 ноября 1997 г. была разработана полная институциональная структура, обеспечивающая реализацию программы, готовилось решение о статусе 58 компаний, приостановивших операций, а также решение о продаже их активов, которая должна была завершиться до конца 1998 г. Кроме того, была разработана стратегия рекапитализации и укрепления действующих институтов с целью приведения системы регулирования финансовых институтов в соответствие с мировыми стандартами к 2000 году.

В программе от 25 августа 1998 г. основное внимание уделялось реструктуризации корпоративного долга финансовым институтам. Для ускорения этого процесса правительство объявило о своей готовности к изменению законодательства и налогов, осуществлению институциональных реформ. Правительство заявило также о необходимости создания стимулов, как для кредиторов, так и для заемщиков с целью скорейшего осуществления переговоров. Такими стимулами для кредиторов должно стать укрепление их прав в процедурах банкротства, а также расширение прав акционеров в особенности на недвижимое имущество. Для этого разрабатываются изменения к законодательству, а также ведется поиск более широкого спектра активов, которые могут быть использованы в качестве залога. Для заемщиков основным стимулом должна стать возможность получения дополнительного капитала уровня 2, который будет представляться в форме обмена государственных обязательств на обязательства коммерческого банка только в том случае, если соглашение с кредиторами о реструктуризации долга достигнуто и подписаны соответствующие документы.

1 декабря 1998 года Правительство заявило, что программа вступила в стадию принятия решений. Ожидалось, что к январю 1999 г. ЦБ подпишет соглашение о рекапитализации до июля 1999 г. со всем банками и финансовыми компаниями. В результате, такое соглашение было достигнуто только с 13 коммерческими банками. В связи с задержкой подписания соглашения о рекапитализации со всеми банками

в марте 1999 г. было принято решение о переносе срока на июль 1999 г. К этому времени банки должны были предоставить планы о рекапитализации до конца 2000 года.

В программе от 23 марта 1999 г. Правительство подтвердило о готовности полностью рекапитализировать 2 государственных банка, которым принадлежит 20% депозитов банков и подготовить их к приватизации.

Фискальная политика

Разумная фискальная политика призвана обеспечить успех реструктуризации банковского сектора и восстановления роста экономики.

Основным элементом фискальной политики, разработанной в августе 1997 г. являлось ограничение расходов. Ограничение расходов строилось исходя из принципа минимизации негативных эффектов такой политики на рост экономики и перераспределение доходов. Для этого были выделены приоритетные расходы: здравоохранение, образование, перспективные инвестиционные проекты. Ограничения были сконцентрированы в области инвестиционных проектов, расходов на оборону и временный персонал государственных органов.

Для расширения доходной базы было предпринято увеличение НДС с 7 до 10 процентов, а также подготовлен пакет экстренных мер, позволяющих расширить доходную базу на 1% от ВВП. Кроме того, правительство планировало получить доходы от государственных предприятий в размере 1% от ВВП.

Однако, снижение ВВП заставило Правительство в августе 1998 г. пойти на дополнительные меры, которые не предусматривались в августе, а именно разработке программы социальной защиты, приватизации и реструктуризации компаний.

Денежная и валютная политика

Переход к плавающему валютному курсу потребовал введения дополнительных ограничений для сохранения стабильности экономики в денежной сфере.

Тайланд в программе от 14 августа 1997 г. заявил об ограничительной денежной политике. Ограничения были связаны прежде всего с ростом резервных денег и других денежных показателей, включая M2X. Ограничения по денежным агрегатам ориентировались на гибкую адаптацию денежного предложения в зависимости от спроса на деньги. Критерием достаточности предложения являлись процентные ставки, которые должны были выполнять роль индикатора адекватности денежной политики. При этом допускалось временное введение ограничений по процентным ставкам для банков, особенно в связи с предоставлением государственных гарантий вкладчикам.

Ограничительная политика процентных ставок сменилась их смягчением к 25 ноября 1997 г. в связи с большим чем ожидалось оттоком капитала и девальвацией валюты. Такая политика была продолжена после подписания меморандума в феврале 1998 г., в котором более четко оговаривалось, что при росте национальной валюты будет поддерживаться снижение процентных ставок и, наоборот. Одновременно с этим предусматривался рост резервных денег, хотя и в меньшем объеме, чем в более ранних программах.

В феврале предусматривалась также организация кредитования приоритетных отраслей, особенно экспортеров за счет экспортно-импортного банка Японии.

Внешние цели

Введение в мае 1997 г. дополнительных мероприятий по ограничению движения капитала для нерезидентов кредитующихся в батах было необходимо для установления равновесия на валютном рынке, однако это привело к сегментации внутреннего и офшорного рынков, а также сокращению операций со свопами. В программе от августа 1997 г. планировалось снятие этих ограничений для нерезидентов.

В целом Тайланд придерживался сохранения степени открытости экономики и создания более благоприятных инвестиционных условий для завершения программы реструктуризации и продолжения приватизации.

Прочие

В то время как вначале переговоров основное внимание программы стабилизации было сосредоточено на программе реструктуризации финансовых институтов и фискальной политике, уже к 25 ноября 1997 г. была выявлена важность дополнительных целей. Такими целями являлось развитие приватизации, повышение роли социальной защиты и изменение законодательства. В программе от 25

августа 1998 г. добавилась также реструктуризация корпоративного долга, которая стала необъемлемой частью завершения программы реструктуризации финансовых институтов.

До кризиса государство имело достаточно обширные владения в производственном секторе экономики. Например, государству принадлежало 93% акций крупнейшей авиакомпании и 80% акций крупнейшей нефтяной компании. Приватизации подвергались, прежде всего, компании, которые были преобразованы в акционерные общества в основном в транспортном секторе, энергетике, нефтяной промышленности и телекоммуникациях.

Программа приватизации была неразрывно связана с программой реструктуризации и изменения законодательства. Так, в меморандуме от 23 марта 1999 г. отмечалось, что либерализация внутренних и внешних инвестиций в объекты недвижимости должна способствовать повышению ликвидности в этой отрасли и успешному выходу из кризиса.

Программа социальной защиты обеспечивалась за счет внешних источников финансирования, и приемлемый проработанный вариант ее возник только в декабре 1998 г. Эта программа имела следующие цели:

- Создание дополнительных рабочих мест в государственном секторе, не мене 200 тысяч, с ограничением срока найма до 2-х лет;
- Дополнительное обучение отдельных групп населения;
- Дополнительные денежные пособия для нуждающихся семей и пожилых;
- Разработка программы кредитования второго образования, дополнительные гранты для первого образования и программа школьного обучения;
- Расширение возможностей для безработных в малом бизнесе через программы кредитования и обучения.

Оценка эффективности мероприятий

Правительство Тайланда практически сразу после корректировки валютной политики договорилось с МВФ о совместных действиях и финансовой поддержке. Первое соглашение было подписано в начале августа, а уже 14 августа 1997 г. была подписана первая программа мероприятий. В течение 1997-99 г. было проведено пять корректировок первоначального варианта программы.

Кроме общих деклараций и соглашений, МВФ совместно с Правительством разработало систему количественных критериев эффективности осуществления стабилизационных мероприятий. Эти критерии опирались на прогнозы макроэкономического развития и постоянно корректировались в зависимости от изменения ситуации.

В целом прогноз по ВВП оказался оптимистическим, в то время как прогноз по инфляции и внешнеторговому балансу оказался слишком пессимистичным. В результате проблема девальвации временно отступила, и уже в 1998 году намечилось укрепление валютного курса, связанное со снижением инфляции и ростом предложения валюты на рынке.

Приложение 1. Прогнозы основных макроиндикаторов Тайланда

	1997	1998	1999
ВВП факт	-1,68	-10,17	4,6
Прогноз по программе МВФ			
14-авг-97	3		
25-авг-98		-7	
1-дек-98			1
Реальный (в ценах 1988 г.)	-4,6	-12*	
Инфляция			
Прогноз по программе МВФ			
14-авг-97	5		
25-авг-98		8	
1-дек-98			2,5
Реальный показатель	7,7	4,26	-1,2**
Дефицит по счету текущих операций в % от ВВП			
14-авг-97	4		
25-ноя-97	3,9	1,8	
25-авг-98			-3
Реальный	5,4	5,2*	

*расчет за 3 квартала

**расчет за 5 месяцев

Приложение 2. Индикаторы эффективности и реальные показатели

Таблица 1. Целевые ориентиры по расходам правительства

Расходы правительства млрд. бат.	Октябрь 97	Ноябрь 97	Декабрь 97	Январь 98	Февраль 98	Март 98	Апрель 98	Май 98	Июнь 98	Июль 98	Август 98	Сентябрь 98	Октябрь 98
14 августа 97	900	64	145	222	291	359	435	496	568	644	711	794	903
24 ноября 97		70	135	197	258	319	386	441	504	572	631	705	802
24 февраля 98					264	331	407	469	534	605	671	744	835
26 мая 98								469	534	620	689	768	872
Реальные	888	65	133	203	263	326	394	446	506	588	653	731	835

Таблица 2. Целевые ориентиры по золотовалютным резервам Банка Тайланда

Резервы млрд. дол.	1997	1998	1999
14-авг-97	23	24	
25-авг-98		28	
23-мар-99			34
Реальные	26,8	29,5	34,78
M2A (прирост в процентах за год)			
14-авг-97	7		
25-ноя-97	1,5	6,8	
24-мар-98		5	
Реальные		3,9	

Таблица 3. Целевые ориентиры по резервным деньгам

Резервные деньги (млрд. бат.)	Октябрь 97	Январь 98	Апрель 98	Июль 98	Октябрь 98
14-авг-97	456	489	499	489	502
24-фев-98			480	464	469
26-май-98				468	471
25-авг-98					460
Реальные	422	455	451	445	

2.2. Корея

Мероприятия госорганов

- 1.03.97 Начало работы нового правительства. Первым шагом был призыв ограничить потребление предметов роскоши. Со своей стороны, правительство на 10 тысяч человек сокращает численность госслужащих, более чем на 2,2 млрд долларов урезает расходы на текущий год. Министерство финансов и экономики создает специальный фонд предотвращения банкротств чеболей (финансового-промышленных групп) и банков размером в 1,7 млрд долларов. Однако приоритетом в своей работе новый кабинет считает проведение структурных преобразований. Провозглашен курс на сокращение объема государственного вмешательства в экономику. Созданная правительством комиссия по реформированию финансовой отрасли рекомендует покончить с административным вмешательством в управление банковскими фондами, в проведение кадровой политики, советует не вмешиваться в операции на внешних рынках, в развитие филиальной сети финансовых институтов. Финансовые институты, избавляемые от вмешательства чиновников, должны приобрести большую гибкость и рациональность в принятии решений. Девальвация воны признана малоэффективным средством стимулирования экспорта и ограничения импорта. Решительная поддержка правительства обещана иностранным инвесторам.
- 10.10.97 Финансовым институтам выданы бланковые гарантии страхования депозитов
- 19.11.97 Назначен новый министр финансов Кореи Лим-Чангель.
- 20.11.97 Южнокорейское правительство приняло пакет экстренных мер по стабилизации своего финансового рынка. Решено, в частности, расширить с нынешних 2,25% до 10% пределы, в которых может "плавать" обменный курс воны к доллару в ходе ежедневных торгов на валютной бирже. Правительство выделяет также 7,5 трлн вон /около 7,5 млрд долл/ для создания двух страховых корпораций, которые должны ускорить процесс объединения и поглощения неплатежеспособных банков и других финансовых институтов. С 3,5 до 10 млрд долларов увеличиваются средства для компенсации государством убытков от неплатежей крупных и мелких банков. Предполагается, что до конца года центральный Корейский банк договорится с действующими в Южной Корее иностранными банками о займе на сумму свыше 10 млрд долларов. Кроме того, будет создан специальный правительственный фонд для погашения займов обанкротившимся и неудачным фирмам в размере 18 трлн вон. Этот фонд частично будет профинансирован за счет эмиссии 2 трлн вон.
- 21.11.97 Правительство Южной Кореи официально обратилось к Международному валютному фонду с просьбой оказать помощь в размере \$20 млрд. для преодоления охватившего страну экономического кризиса.**
- 24.11.97 Президент Южной Кореи Ким Ен Сам обратился к народу с призывом объединить усилия для преодоления кризиса.
- 02.12.97 Приостановлена деятельность 9 торговых банков с полной гарантией депозитов, специализирующихся на обслуживании экспортно-импортных операций и предоставлении краткосрочных ссуд.
Принят закон о закрытии финансовых институтов, распределении активов и списании капитала
- 3.12.97 **Согласована первая программа с МВФ**
- 9.12.97 МВФ утвердил (крупнейшую в своей истории) программу финансовой помощи Южной Корее. Объем пакета - 55 млрд. долл. Финансирование Южной Кореи пройдет по следующей схеме: 21 млрд. долл. резервных кредитов обеспечит МВФ, 10 млрд. долл. - Всемирный банк и 4 млрд. долл. - Азиатский банк развития. По мере необходимости еще 20 млрд. долл. общими усилиями предоставят Япония (10 млрд. долл.), США (5 млрд. долл.), а также Франция, Германия, Великобритания, Канада, Австралия. По заявлению МВФ, первый транш помощи в размере 5,6 млрд. долл. Сеул получит немедленно, второй в размере 3,6 млрд. долл. - после 18 декабря, когда закончится первый этап проверки. Если Сеул выполнит свои обещания, после 8 января поступит третий транш.
- 12.12.97 Повышен верхний барьер агрегированной собственности иностранцев в акциях, зарегистрированных на бирже с 26 до 50%.
Установление ограничений на уровне 10% для индивидуального владения и 30% агрегированного владения гарантированными корпоративными облигациями со сроком более трех лет.
- Сняты все ограничения на инвестиции иностранцев в облигации мелких и средних компаний, негарантированных правительством

- Увеличение лимитов иностранных инвестиций в негарантированные конвертируемые корпоративные облигации с 30 до 50%
- 16.12.97 Снятие ограничений на кредитование корпораций за рубежом на срок более 3 лет.
Снятие ежедневных границ валютного курса
Сеул получил первый транш кредита МВФ в размере 5,6 млрд. долл. Еще 3,6 млрд. долл. Корея рассчитывает получить после 18 декабря, когда МВФ закончит проверку достигнутого страной прогресса в выполнении условий займа.
Кабинет одобрил рост потолка процентных ставок с 25 до 40%. Вступление в силу 22.12.97
- 18.12.97 Объявлено правительством о сокращении государственного аппарата в 1998-99 г. на 10%
- 22.12.97 Снятие ограничений на процентный потолок по депозитам в иностранной валюте резидентов свыше 3 месяцев.
- 23.12.97 Выпуск денег в обращение на 3 млрд. вон. Одновременно выпуск ценных бумаг на сумму 2.8 млрд. вон.
- 24.12.97 Группа индустриально развитых государств ("семерки") приняла решение о срочном перечислении Южной Корее займа размером 10 млрд.долл. (часть 57-миллиардного пакета международной помощи) во избежание краха ее экономики. Всемирный банк и Азиатский банк объявили о немедленном выделении Южной Корее соответственно 3 и 2 миллиардов долларов. К концу недели Банк Японии заявил о срочном предоставлении Банку Южной Кореи займа в 1,3 млрд.долл. на двусторонней основе. Японское участие в 10-миллиардном кредите оказалось самым весомым - 3,3 млрд.долл.
ЦБ ограничил краткосрочное кредитование финансовых институтов
Начаты совместные переговоры о реструктуризации краткосрочных долгов финансовых институтов и доступа к среднесрочным займам.
- 30.12.97 МВФ досрочно (вместо 8 января) решил перечислить Сеулу очередной, третий транш размером в 2 млрд.долл.
- 30.12.97 Все торговые банки представили планы реабилитации
- 30.01.98 Отзываны лицензии у 10 торговых банков. Правительство требует закрытия этих банков.
- 31.01.98 Правительство рекапитализировало Первый Банк Кореи и Банк Сеула (доля государства достигла - 94%).
Банки взяты под контроль правительства. Капитал прежних акционеров списан.
- 28.02.98 Приняты дополнения к закону о закрытии финансовых институтов, распределении активов и списании капитала
- 21.03.98 Выпуск инструкций по регулированию деятельности торговых банков, планы реабилитации которых одобрены ЦБ
- 30.03.98 В конце марта было подписано соглашение с 13 крупными международными частными кредиторами о продлении сроков погашения кредитов на общую сумму 21,8 млрд долларов. Реструктуризация вступит в силу с 8 апреля.
- 17.04.98 Назначены эксперты для помощи комитету приватизации по формулированию стратегии приватизации Первого банка Кореи и Банка Сеула
- 30.04.98 Назначен ведущий менеджер по приватизации Первого банка Кореи и Банка Сеула
- 30.06.98 Представлен закон о полном списании капитала и снятии ограничения о минимальном капитале для таких банков
- 24.07.98 Правительство объявило о немедленной приватизации 5 предприятий и 21 филиала и постепенной приватизации до 2002 6 других предприятий.
- 4.08.98 МВФ признал "трудновыполнимыми" требования, выдвинутые перед Сеулом в качестве условия предоставления стабилизационного кредита (58,5 млрд. долл.) после декабрьского кризиса. По договоренности с МВФ решено, что снижение процентных ставок будет производиться постепенно. При этом Сеул надеется не допустить скачка инфляции выше намеченного ранее девятипроцентного уровня. По договоренности с МВФ Сеул меняет механизм и, возможно, сроки реструктуризации национальной промышленности. Главные реформы коснутся обремененных долгами пяти промышленных конгломератов чеболей "Хендэ", "Самсунг", "Эс-Кей", "Эл-Джи", "Дэу". Им предстоит заплатить рекордный штраф (58 млн. долл.) правительству за незаконное финансирование неприбыльных подразделений. Ранее правительство Южной Кореи отдало распоряжение продать или закрыть все убыточные подразделения чеболей и ограничить монополию, объявив об их раздроблении
- 24.08.98 Южная Корея обратилась к Японии с просьбой о срочном выделении дополнительного займа в размере 3 млрд долл на условиях несвязанного кредита с тем, чтобы его можно было полностью пустить на помощь

южнокорейским компаниям, которые могут пострадать от мер, принятых правительством России

Программа стабилизации

Не смотря на то, что основные корни кризиса были связаны с проблемами чеболей, в программах согласованных с МВФ более или менее четко раздел о действиях в отношении компаний появились только в декабре 1998 г. (Хотя первый документ был согласован в декабре 1997 г.)

Главной отличительной особенностью стабилизационной программы Кореи являлось выделение проблемы либерализации капитальных потоков, которая о чем достаточно подробно упоминалось в первоначальном варианте программы, а к декабрю 1998 г. этот раздел был выделен в самостоятельную часть.

1. Денежная политика

3 декабря 1997 были зафиксированы основные направления денежной политики, которые определяли основными задачами сдерживание инфляции и валютного курса, жесткую денежную политику и рост процентных ставок. 5 декабря 1997 г. было закреплено, что валютный курс и краткосрочные процентные ставки будут индикаторами денежной политики Кореи.

В первой программе ставился ориентир сдерживания инфляции в 1998 г. на уровне 3 процентов. Правительство перешло на жесткую денежную политику. К 5 декабря 1997 г. была поднята ставка по кредитам до востребования до 21% (с 12 ½ на 1.12.97), 24.12.97 ставки выросли до 30%. 24.07.98 было впервые объявлено, что целью денежной политики является снижение процентных ставок с учетом ориентира инфляции.

24 декабря 1997 правительство поставило задачу полного снятия ограничений на процентные ставки, установленное в пределах 25-40% и акцентировало внимание на стабилизацию в дальнейшем процентных ставок за счет стерилизации 11.3 трлн. вон, которые были предоставлены финансовому сектору для поддержки ликвидности.

2 мая 1998 решено закрыть "окно" валютных кредитов для комбанков. Кредиты выдавались под ставки не ниже либор+4%, а в некоторых случаях ставка достигала либор+10%. Планировалось до 30.06.98 достигнуть соглашения по выплате долгов банков бюджету в валюте до конца июня 1999 г. После достижения соглашения процентные ставки будут снижены до либор+4%, а по всем просрочкам проценты составят либор+8%.

10 марта 1999 г. денежная политика объявляется гибкой, т.е. правительство оставляет за собой возможность сужать и расширять денежное предложение. Процентные ставки намечено значительно снизить с целью поддержки восстановления экономики, если инфляция будет под контролем и внешняя позиция Кореи будет положительной. Политика валютного курса остается гибкой. Планируется стабилизация роста МЗ на уровне 13-14% и рост валютных резервов.

2. Бюджетная политика

Поскольку до кризиса бюджет имел довольно значительный профицит в первой программе от 3 декабря 1997 г. предполагалось некоторое снижение профицита, а в дальнейшем, когда стало ясно, что снижение ВВП неизбежно, правительство перешло к планированию дефицита бюджета.

Главным в программе являлся расчет потребностей бюджетного финансирования выхода из кризиса и поиск источников такого финансирования за счет сокращения некоторых расходов.

В программе от 3 декабря 1997 г. отмечалось, что меры по реструктуризации, требующие финансирования из бюджета будут поддержаны за счет:

- Увеличения НДС и отмены льгот;
- Расширения базы по обложению доходов за счет уменьшения льгот и вычетов;
- Рост транспортного налога и налога на предметы роскоши;
- Сокращения расходов, особенно по поддержке корпоративного сектора;
- Сокращения низкоприоритетных капитальных расходов

В программе от 7 февраля 1997 были намечены дополнительные меры:

- Сокращение министерских бюджетов;
- Сокращение расходов на оборону;
- Сокращение административных расходов;
- Замораживание заработной платы госсектора;
- Увеличение налога на доходы от процентов

В программе от 24 июля 1998 г. был проведен пересмотр финансирования "кризисных" расходов и источников:

- 30% увеличение расходов на социальное обеспечение;
- 8% увеличение капитальных расходов социального обеспечения;
- рост чистых кредитов правительства на 25%;
- 30% сокращение специальных налогов на потребление дорогостоящих товаров и автомобилей;
- рост пошлин на бензин и дизельное топливо с целью ликвидации разрыва внешних и внутренних цен;
- 10% увеличение налога на процентные доходы.

В обзоре политики 10 марта 1999 г. отмечалось, что в 1998 г. социальные расходы как и планировалось были увеличены, в то время как другие расходы, включая процентные расходы были ниже чем ожидалось. Поэтому достигнутый уровень дефицита составил 4% вместо 5% по плану.

3. Реструктуризация финансового сектора

В программе от 3 декабря 1997 были намечены основные элементы реструктуризации: открытие финансовых институтов для покупки иностранными инвесторами, работа по реабилитации финансовых институтов, находящихся в трудном положении, выделение неработающих кредитов, а также создание сильного и независимого надзорного органа. Была поставлена задача достижения и превышения требований Базельского комитета для банков. Намечался переход от бланковых гарантий на схему ограниченного страхования депозитов.

Торговые банки

24.12.97 было решено, что критерии оценки реабилитационных планов 9 торговых банков, деятельность которых была прекращена 2 декабря 1997 г., будут утверждены до 30.12.97. Затем будет создана единая корпорация по страхованию депозитов, которая выпустит облигации на покрытие страховых обязательств по депозитам. Правительство будет гарантировать эти облигации и проценты по ним.

Остальные торговые банки должны представить программу реабилитации до 31 декабря 1997 г. до 31 марта они должны иметь капитал не менее 4% норматива, к 30 июня 1998 - не менее 6% норматива, к июлю 1999 г. - не менее 8% норматива.

В срок до 20 января 1998 г. решено нанять международно-признанную организацию для проведения оценки баланса торговых банков и оценки их реабилитационных планов.

Все реабилитационные планы были предоставлены до 30 декабря 1997 г., которые были рассмотрены к 7 февраля 1998 г.. По итогам у 10 торговых банка были отозваны лицензии и правительство потребовало закрытия этих банков. Один банк был обязан выплатить депозиты и слиться с другим банком или продать активы. Остальные 20 банков должны были представить дополнительные реабилитационные планы до 30 апреля 1998 г. Если банк не пройдет второй раунд в марте, то деятельность его будет прекращена немедленно, а лицензия отозвана до конца апреля. Если банковский план реабилитации будет одобрен, то банк должен будет заключить договор об управлении с органом надзора, в который будет включен жесткий план достижения необходимого уровня капитала на определенную дату, а также некоторых показателей эффективности деятельности. В случае если контролирующий орган будет недоволен исполнением плана лицензия банка будет немедленно отозвана. В программе от 2 мая 1998 г. было намечено, что решение в отношении торговых банков, которые должны быть закрыты по итогам второго раунда должно быть представлено 30 апреля 1998 г.

2 мая 1998 г. было заявлено также, что все действующие торговые банки должны преодолеть минимум капитала в 8% до 30 июня 1999 г.

Коммерческие банки

3 декабря 1997 г. было заявлено, что два коммерческих банка должны представить план достижения нормативов капитала на уровне Базельского стандарта в течение 2 месяцев. Этот план может включать слияние с другим финансовым институтом или продажу части или всего банковского бизнеса.

Остальные коммерческие банки должны будут создать полные резервы по убыткам вложений в ценные бумаги и плохим кредитам до конца марта 1998 г. К июню вместе с надзорным органом они должны подготовить план достижения минимального требуемого капитала в срок от 6 мес. до 2 лет.

ЦБ будет жестко контролировать деятельность зарубежных отделений банков и кредиты в валюте ЦБ будут выделяться на условиях не ниже LIBOR+4%. Начиная с декабря, ЦБ не будет увеличивать кредиты представительств за рубежом и зарубежным отделениям банков-резидентов.

2 мая 1998 г. заявлено о проработке плана начала приватизации Первого банка Кореи и Банка Сеула. Начало приема заявок назначено на 15.11.98. В конце января 1998 г. правительство рекапитализировало эти банки, взяло их под контроль, а капитал предыдущих акционеров был полностью списан. Пакет государства в этих банках достиг 94%.

В планы программы от 7 февраля 1998 г. входило создание специального подразделения в Министерстве экономики и финансов для координации и мониторинга реструктуризации государственных банков и выделения государственных средств на эти цели.

Коммерческие банки предоставляли планы рекапитализации в феврале 1998 г. Регулирующие органы должны были дополнить планы рекапитализации банков, у которых капитал после создания полных резервов был ниже 8%:

- План достижения необходимого капитала в течение 6 мес. - 2 лет.
- План смены менеджмента
- Бизнес-план
- Подготовить мероприятия для оценки риска, стоимости активов и возвратности долгов
- Подготовить мероприятия по уменьшению издержек и улучшению внутреннего управления.

К концу апреля все банки, не достигшие необходимого уровня капитала, должны предоставить планы рекапитализации. К концу июня планы должны быть оценены и если план банка одобрен органом регулирования, то с менеджментом банка заключается контракт, включающий план достижения определенных показателей эффективности деятельности. Если план не принят, то регулирующий орган примет все меры, которые в его власти. 24 июля 1998 г. было конкретизировано, что банки, планы которых не будут приняты будут вынужденно слиты или должны будут перевести бизнес в P&A или ликвидированы.

2 мая 1998 г. по итогам представленных планов рекапитализации в конце 1997 г. было выделено 12 банков, которые не достигли после создания всех резервов капитала в размере 8%. Эти банки должны были подписать соглашение о диагностике с международно признанным аудитором. К 10 июня 1998 г. они должны были разработать планы рекапитализации и рекомендации, а решение об одобрении плана было отнесено на 30 июня 1998.

В программе от 24 июля 1998 г. было заявлено, что по 7 из 12 некапитализированным банкам должны быть представлены планы действий. По этим планам будет вынесено решение до 30 сентября 1998 г. Если план будет одобрен, то должен быть намечен план действий для достижения уровня капитала до 6% к марту 1999 г., до 8% к марту 2000 г., до 10% к концу 2000 г. Будут также выделены банки, которые не заняты в международном бизнесе и не имеют в кредитном портфеле кредит на сумму более 5 млрд. вон одной компании. Для них план должен предусматривать достижение уровня капитала в 4% к марту 1999 г., 6% к марту 2000 г., 8% к декабрю 2000 г.

По программе 2 мая 1998 г. все остальные банки также должны были подписать соглашение с международно-признанным аудитором до 30 сентября 1998 г. для диагностики. Отчет должен быть подписан

внутренним и внешним партнером компании-аудитора. Если кобанк будет иметь уровень капитала ниже 8%, то он должен будет представить план рекапитализации.

11 февраля 1998 г. Korea Asset Management Committee начал покупку кредитов у банков, подлежащих реструктуризации или ликвидации.

В программе от 24 июля 1998 г. конкретизировано, что государственные активы могут быть использованы только для прямого вливания в капитал или покупки активов у КАМСО: основная масса активов, купленных КАМСО должна быть от комбанков или финансовых институтов, имеющих гарантию по депозитам. В исключительных случаях активы могут быть куплены у институтов, если их крах приведет к систематическому риску. Цены должны отражать ожидаемое покрытие и возможные издержки, связанные с привлечением денег. Деятельность КАМСО должна быть предметом полугодового аудита по международным стандартам компанией имеющей опыт в оценке таких активов. Результаты будут публиковаться. Все убытки выявленные в ходе проверки будут отражаться по балансу КАМСО в течение одного месяца после аудита.

2 мая 1998 г. также было принято решение об увеличении капитала Индустриального банка Кореи (специальный банк) до 1.5 млрд. Вон. До 15 ноября должно было быть подписано соглашение с международным аудитором для диагностики всех специализированных банков и банков развития.

В программе от 2 мая 1998 г. планировалось, что к 1 августа 1998 г. банки должны ликвидировать разрыв между сроками краткосрочных кредитов и активов в иностранной валюте:

- активы в иностранной валюте или на счетах у нерезидентов сроком менее 3 месяцев должны соответствовать не менее 70% краткосрочных кредитов нерезидентов;
- долгосрочные активы (более 3 лет) должны быть не менее чем на 50% профинансированы за счет долгосрочных обязательств.

Аналогичные требования для торговых банков будут введены к концу декабря 1999 г.

В этой же программе было отмечено, что к 1 января 1999 г. все коммерческие и торговые банки должны перейти на систему соответствия срочности активов и обязательств и ликвидировать превышение обязательств сроком от 0 до 1 мес над активами. Соотношение обязательств до 1 месяца к активам до 1 месяца должно быть не более 10% к 1 января 1999 г. для комбанков и к 1 июля 1999 г. для торговых банков.

К 15 ноября 1999 г. планировалась разработка регулирующих норм в отношении иностранных активов к капиталу, в том числе замена множественных норм на единое ограничение по позициям спот и форвард, ограничения на разрыв активов и обязательств по различным валютам, введение консолидированных ограничений на банки, включая их офшорные филиалы.

Разработка стандартов раскрытия информации:

- Соответствие учетных стандартов минимальным требованиям в соответствии с IAS30;
- Разработка стандартов на уровне мировых для аудиторов банков
- Улучшение отчетности банков для усиления возможностей регулирующих органов;
- Обеспечение публикации финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами, включая забалансовые операции.

Надзор и регулирование

7 февраля 1998 г. подготовлен подробный план развития регулирующих органов, в котором намечено к 15 августа 1998 г. осуществить следующие мероприятия:

1. Выпустить инструкции о включении отдельных резервов в капитал 2 уровня.
2. Выпустить инструкции или изменения к законам для гармонизации правил и определения ограничений на крупные сделки, а также связанного кредитования для всех финансовых институтов. В дальнейшем необходимо свести до минимума ограничения такого рода.
3. Выпустить инструкцию по рыночному учету для всех финансовых институтов.
4. Выпустить инструкцию, определяющую гарантированные трастовые операции как балансовые для создания резервов по капиталу.

5. Выпустить инструкцию по классификации кредитов с точки зрения возвратности в будущем и пересмотр норм резервов для коммерческих и торговых банков.

К 15 ноября 1998г. планировалось осуществление следующих мероприятий:

1. Выпуск инструкций для создания глобальных ограничений на комбинированные спот и форвард позиции.
2. Выпуск инструкций по регулированию деятельности специализированных банков и банков развития.
3. Завершение работы над контрактами по внешнему аудиту специализированных банков и банков развития с международно-признанными компаниями.

В программе от 7 февраля 1998 г. отмечена необходимость установления контроля за краткосрочными кредитами финансовым институтам, используемых для спекулятивных инвестиций и имеющих высокую степень риска.

В следующей программе от 2 мая 1998 г. были опубликованы основные направления новых инструкций и дата вступления их в силу, которые приведены в нижеследующей таблице.

Исключение из капитала 2 уровня всех резервов в отношении всех активов, кроме классифицированных как "нормальные" и "хорошие"	1 января 1999 г.
Представление рыночного учета для всех торгуемых ценных бумаг и производных инструментов, кроме хеджирования активов, учитываемых по исторической стоимости	1 января 1999 г.
Правила, обеспечивающие полное раскрытие получателей по трастовым договорам, предотвращающее любую возможность выплат управляющими банка или гарантии убытков: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Все трастовые договора с гарантией будут рассматриваться как балансовые обязательства. Для расчета капитала они будут оценены в размере 50% от стоимости с 1 января 1999 г. и полностью с 1 января 2000 г. ▪ Введение ограничительных правил для всех трастовых счетов обеспечивающих полное разделение для управленческих и учетных целей 	1 января 1999 г. 1 января 2000 г.
Пересмотр классификации кредитов: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Обеспечить диагностику полной возможности погашения кредита банку, а не просто прошлую динамику. ▪ Классифицировать все кредиты, просроченные более чем на 90 дней как нестандартные или ниже. 	1 января 1999 г.

24 июля 1998 г. были внесены дополнения к действующему для комбанков ограничению по кредитованию крупных акционеров на сумму не более 25% от капитала. Лимит планировалось увеличить к 1 января 1999 г. на 20%, дополнительно на 40% к 1 января 2000 г. и отменить совсем к 1 января 2001 г. Одновременно все связанное финансирование и условия его представления должны были стать предметом аудита и раскрытия информации в годовом отчете банков с 1 января 1999 г.

К 1 января 1999 г. (как планировалось в программе от 24 июля 1998 г.) должны были разработаны процедуры полного контроля за банковскими рисками, включая валютные риски банка и его подразделений и дочерних компаний. Единые нормы регулирования должны были также внедрены к 1 января 1999 г для банков и небанковских институтов.

10 марта 1999 г. было решено проводить мониторинг уровня капитала в соответствии с моделью CAMEL или CAEL. Если рейтинг капитала упадет ниже 3, то будут предприняты действия регулирующих органов.

По программе от 10 марта 1999 г. должны были одобрить стандарты учета, базирующиеся на GAAP США к 1 апреля 1999 г. С июня 2000 г. к торговым банкам будет полностью применяться регулирующие нормативы, действующие для комбанков.

Прочие

Социальная защита

7 февраля 1998 г. дополнительно включены обязательства правительства по социальной защите. Схема по выплатам по безработице будет включать все компании с работниками более 10 человек, а к 1.07.98 – более 5 человек. Выплаты составят 70% минимальной заработной платы в течение 2 месяцев.

Либерализация торговых операций с нерезидентами

В соответствии с требованиями ВТО 5 декабря 1998 г. подготовлен план отказа от субсидий торговли, ограничительных импортных лицензий и разработана программа диверсификации импорта.

С февраля 1998 г. по июнь 1999 г. планировалось снятие всех импортных ограничений по 113 видам товаров. В феврале были сняты ограничения на первую группу из 25 видов товаров.

К 1 января 1998 г. было уменьшено количество видов товаров, по которым применялся специальный импортный тариф с 62 до 37.

До 15 августа 1998 г. планировалось пересмотреть существующую систему сертификации товаров и представить план по доведению этой процедуры до международной практики.

К концу января 1998 г. планировалось подписание соглашения с ОЕЭС о либерализации финансовых услуг.

Либерализация капитальных операций с нерезидентами

В программе от 5 декабря 1998 г. было объявлено о проведении дополнительных мероприятий по либерализации капитальных потоков.

Основные меры, принимаемые в этом направлении, касались снятия допуска зарубежных финансовых институтов, либерализации регулирования инвестиций нерезидентов (как на рынке акций, так и на рынке облигаций), а также предоставление возможностей корпорациям напрямую привлекать средства у зарубежных инвесторов.

Прежде всего, планировалось официальная отмена ограничений на участие зарубежных финансовых институтов в слияниях и поглощениях. К середине 1998 г. зарубежные финансовые институты должны были получить официальное разрешение на открытие дочерних банков и брокерских контор, которое было предоставлено 31 марта 1998 г.

Предполагалось также смягчение ограничений на инвестиции нерезидентов. Во-первых, планировалось повышение потолка агрегированной собственности зарубежных инвесторов в зарегистрированных на бирже акциях с 26% до 50% к концу 1997 г. и до 55% к концу 1998 г. В программе от 2 мая 1998 г. было дополнительно намечено снятие ограничений на владение иностранцами землей и недвижимостью к концу июня 1998 г. Кроме того, к 1 января 1999 г. планировалось введение разрешения на увеличение возможного владения иностранцами акциями в компаниях - провайдерах телефонных услуг, с 33 до 49%, а также разрешение с конца декабря 1998 г. покупок незарегистрированных на бирже компаний без ограничений. Здесь же подтверждалось о полной отмене ограничений на покупку иностранными финансовыми институтами банков-резидентов.

Другой мерой являлось разрешение иностранным инвесторам покупки без ограничений инструментов денежного рынка и корпоративных облигаций. В программе от 7 февраля 1998 г. было намечено снятие в феврале всех ограничений на операции с инструментами денежного рынка, выпущенными нефинансовыми институтами. К концу декабря 1998 г. планировалась полная либерализация для инструментов денежного рынка, выпущенных финансовыми институтами. Планировался также выпуск казначеских обязательств для нерезидентов до конца апреля 1998 г. на сумму 1 трлн. won.

В программе от 7 февраля 1998 г. намечено снятие в феврале 1998 г. ограничений на займы более 2 млн. дол. для венчурных компаний; к 15 мая 1998 г. снятие ограничений на займы компаниями на срок от 1 до 3 лет; к концу декабря 1998 г. снятие всех ограничений на займы корпораций у нерезидентов.

Реструктуризация компаний

Для улучшения управления корпорациями правительство ускорит переход на международные стандарты учета. 5 декабря введены более четкие формулировки мероприятий: обязательный независимый аудит компаний, требование о полном в соответствии со стандартами раскрытии информации, консолидированная отчетность для конгломератов. Правительство не будет впредь принимать участие в принятии решений о кредитовании (за исключением случаев, когда это требуется для выполнения функций надзора) прямое кредитование будет немедленно ликвидировано. Политическое кредитование (сельское хозяйство и малый бизнес) будет предложено под процентные субсидии бюджета.

До конца 1998 г. будет сформулирован план реструктуризации корпоративных финансов, включая меры по уменьшению высокого отношения долга к капиталу, расширения рынка капиталов для снижения доли банковского финансирования корпораций и изменения системы перекрестного гарантирования в рамках конгломератов.

2 мая 1998 г. принято решение о государственном финансировании в валюте: на 3.3 млрд. дол. для малых и средних компаний, торгового финансирования на срок до 1 года на 3 млрд. дол., финансирование импорта на 1 млрд. за счет Всемирного банка и 2 млрд. за счет золотовалютных резервов полученных сверх целевых лимитов по программе, 300 млн. на выкуп с дисконтом экспортных векселей.

7 февраля 1998 г. разработана система мероприятий по реструктуризации компаний, приведенная в таблице ниже.

Цель	Меры
Прозрачность	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Требование о подготовке финансовой отчетности котирующихся на бирже компаний в соответствии с международными стандартами. ▪ Требование публикации консолидированной финансовой отчетности ▪ Дальнейшее сокращение использования взаимных гарантий между филиалами и дочерними компаниями ▪ Увеличение степени независимости учета, обязательного выбора комитетом внешнего аудитора зарегистрированными на бирже компаниями и конгломератами.
Учет для акционеров	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Требование для всех зарегистрированных на бирже компаниях иметь хотя бы одного внешнего директора ▪ Снятие ограничений на право голоса в зарегистрированных на бирже компаниях институциональных инвесторов (Трастовых компаниях и трастовых счетах комбанков). ▪ Усиление прав мелких акционеров путем устранения препятствий для осуществления этих прав (например, права представительства и право на предложение) ▪ Рассмотреть предложение о возможности разрешения гражданского преследования в отношении корпоративного исполнительного органа и аудиторов.
Реструктуризация компаний	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Обеспечить добровольность реструктуризации и рыночную ориентацию ▪ Либерализация внутренних слияний и поглощений путем снятия обязательного требования о тендере ▪ Разрешить поглощение нестратегических корейских компаний иностранными инвесторами без разрешения правительства ▪ Увеличение потолка возможных приобретений акций иностранцами в нестратегических компаниях без дополнительного одобрения Советом директоров с 10% до 1/3
Процедуры банкротства	Разработать закон о банкротстве

2 мая 1998 г. было намечено, что к 15 мая конгломераты должны начать раскрытие информации об обязательствах (включая забалансовые), а также планируемых денежных поступлений, и процентных платежей крупным банкам-кредиторам до сентября 1998 г.

Федеральная компания по надзору разработала правила контроля прогресса избавления от кросс-гарантий, опубликованные в программе к 10 марта 1999 г. Первые пять чеаблоов должны были ликвидировать кросс-гарантии друг другу. На уровне дочерних компаний и подразделений кросс-гарантии должны были быть ликвидированы до 31 марта 2000 г.

Более или менее определенные принципы специальной программы реструктуризации чеаблоов были предложены в программе от 10 марта 1999 г.:

- Добровольная реструктуризация долгов чеаблоов по принципу "Лондонского клуба", который в дальнейшем должен обслуживаться без реструктуризации.
- Планы реструктуризации 5 крупнейших чеаблоов должны быть представлены банкам-кредиторам. Эти планы должны включать крупные сделки, свопы активов и совместные предприятия внутри этих 5 компаний. Планы должны быть реализованы до 2000 г.

В программе от 2 мая было добавлено, что к концу августа должны быть представлены законы о развитии рынка ценных бумаг, в частности о создании взаимных фондов и выпуске ценных бумаг, обеспеченных активами.

24 июля 1998 г. правительство объявило о немедленной приватизации 5 предприятий и 21 филиала и постепенной приватизации до 2002 6 других предприятий. В программе от 10 марта 1999 г. было решено подготовить план приватизации в тяжелой промышленности в 1999 г.

К июню 1999 г. было намечено полное разделение собственных и клиентских счетов в компаниях по ценным бумагам в целях снижения технических рисков инвестиционных посредников.

Количественные ориентиры и их выполнение

		1997	1998	1999
ВВП (реальный)	%	5	-6,69	10,66
план/факт				
	03.12.97	-6 +		
	05.12.97		-3 +	
	07.02.98	0-1		
	02.05.98		-1	
	24.07.98		-4 +	
	10.03.99			2
Реальный				
Потребительские цены	%			
	03.12.97	4		
	05.12.97		5	
	24.07.98		9	
Реальные				
Дефицит по счету	% ВВП			
текущих операций				
	05.12.97		1	
	07.02.98		2,5	
	02.05.98		7	
	24.07.98 млрд. дол.	33-35		
Реальный				
Процентные ставки	%			
	03.12.97	LIBOR+4		

реальные	24.07.98		21-30					
Бюджетный дефицит		% ВВП						
	03.12.97		0,8					
	05.12.97				0,8 +			
	07.02.98				-0,8			
	02.05.98				-1,75			
	24.07.98				-4			
	10.03.99						-5	
реальные								
Консолидированный баланс центрального правительства		трлн. вон	01.01.98	01.04.98	01.07.98	01.10.98	01.01.99	01.04.99
	03.12.97		-2					
	07.02.98			-3	-3,3	-3,5	-3,6	
	02.05.98				-6	-7	-7,8	
	24.07.98					-10	-17,5	
	13.11.98						-21,3	-5
реальные		трлн. вон	-1,6			-5,7		
Чистые внутренние активы								
	03.12.97		10,95					
	07.02.98			17,875	6,745	3,155	-2,7	
	02.05.98				4,08	5,18	-5,17	
	24.07.98					2,48	-7,77	
	13.11.98						-7,77	-17,341
	10.03.99							-7,1
реальные			25,819	9,735	-5,382	-11,063	-16,4	
Резервные деньги								
	03.12.97		23,27					
	07.02.98			23,58	24	25,43	25,64	
	02.05.98				23,54	25,43	25,63	
	24.07.98					25,43	25,64	
	10.03.99							
реальные			22,519	22,035	20,798			
МЗ								
	03.12.97		709,775					
	13.11.98					773,113	794,496	827,733
	10.03.99					773,113	794,496	823,555
реальные					743,938			
Чистые валютные резервы		млрд. дол.						
	03.12.97		11,2					
	07.02.98			3,8	11,9	16,5	21,8	
	02.05.98				13,9	15	23,7	
	24.07.98					15	23,7	
	13.11.98						23,7	31,8
	10.03.99							31,8
реальные			-3	8,2	18,7	24,5	31,2	
Резервы		млрд. дол.						
	02.05.98				32	34	41	
	24.07.98						43	
реальные							48,5	

2.3. Индонезия

Программа с МВФ: предпринимаемые меры и корректировки

Цели:

- 31 октября 1997 г. Стабилизация валютного курса за счет поддержания необходимого уровня резервов;
 Ограничение спада экономики и восстановление экономического роста до конца срока реализации программы
 Ограничение инфляции на уровне 10% в 1998-99 г. и ее снижение до 5%
 Снижение дефицита по текущим операциям до 3% ВВП (уровня который должен обеспечить постоянное снижение внешнего долга и коэффициентов обслуживания внешнего долга.)
- 15 января 1998 г. Валютный курс стабилизировать не удалось: с июля 1997 до января 1998 г. национальная валюта упала на 70%, падение индекса акций составило 50%. Основной проблемой считают не макроэкономический дисбаланс, а потерю доверия со стороны банков и экономики.
Поэтому намеченные цели не могут быть реализованы, а макроэкономические цели трудно установить.
Основной целью программы является недопущение спада ВВП, ограничения инфляции на уровне 20%. Внешнеторговый баланс должен измениться от дефицита в 1997 г. к профициту в 1998 г.
- 10 апреля 1998 г. Продолжается падение рупии с 6.9% в январе, до 12.7% в феврале 5.5% в марте. Ухудшается состояние в банковском секторе. БИ предоставил ликвидность, чем создал дополнительное давление на валюту. Иностраные банки ввели лимиты на кредитование Индонезии, в связи с чем предприятия испытывают недостаток оборотных средств. После снижения резервов на 5 млрд. дол. в январе-феврале, они стабилизировались в марте на уровне 16 млрд. дол.
Стратегия:
Стабилизировать рупий, в том числе за счет ужесточения денежной политики
Укрепить и ускорить реструктуризацию банковской системы
Усилить структурные реформы
Создать условия для решения долговой проблемы компаний
Восстановить торговое финансирование для развития производства и экспорта
- 24 июня 1998 г. Программа 10 апреля была слишком оптимистичной. Ухудшение произошло в мае и привело к падению, а не к росту национальной валюты. Денежная база выше намеченной цели, однако чистые внутренние активы в пределах целевых показателей. Банк Индонезии абсорбировал часть ликвидности данной банкам в период кризиса. БИ не проводил интервенций на рынке валюты и резервы находятся на более высоком чем намечено уровне.
За 1998 г ожидается падение ВВП 10%, инфляция 80%.
- 24 июля 1998 г. Добавлен раздел продуктовая безопасность и совершенствование распределения, поскольку вырос экспорт субсидируемых товаров, сократилось их предложение на внутреннем рынке и выросли цены. В этой связи вводятся временные ограничения на экспорт
- 11 сентября 1998 г. Обычное дополнение основных индикаторов и некоторых шагов по программе
13 ноября 1998 г. В результате понимания, что экономический спад достиг дна в Индонезии правительство засвидетельствовало в дополнении к меморандуму ряд дополнительных шагов.
Ожидается, что выпуск стабилизируется в конце года и начнет расти к середине 1999 г. Спад производства не должен превысить 15%.
- 16 марта 1999 г. Достижение соглашения с внешними кредиторами об обмене облигаций с погашением в 1999-2000 г.

Бюджетная политика

31 октября 1997 г.

1. Ожидался рост дефицита бюджета на 1% в результате ухудшения экономической ситуации, поэтому предлагались пути поиска дополнительных доходов и снижения расходов для экономии бюджетных ресурсов на 1% ВВП.

Сокращение расходов за счет отсрочки или пресмотра расходов государственных предприятий на развитие инфраструктуры. Это расходы на строительство дорог, ирригацию, сокращение расходов за счет отсрочки или пресмотра расходов государственных предприятий на развитие инфраструктуры. Это расходы на строительство

Доходы предполагалось увеличить за счет роста цен на табак (10%) и алкоголь (80%) с декабря 1997 г., отмены льгот по НДС, которые не включены в закон (например, импорт сахара и товаров народного потребления) с 1 апреля 1998. Увеличение неналоговых доходов. Доходы предполагалось увеличить за счет роста цен на табак (10%) и алкоголь (80%) с декабря 1997 г., отмены льгот по НДС, которые не включены в закон (например, импорт сахара и тов

Расходы на финансирование банковского сектора должны составить 0.5% ВВП.

В результате ожидается лишь небольшое падение профицита от нециклических факторов.

Для обеспечения эффективности бюджета правительство также планирует изменение регулируемых цен на топливо и энергоносители, чтобы отказаться от субсидирования этих продуктов. К 1 апреля 1998 г. будет также введен 5% налог с продаж этих продуктов и предметов роскоши.

Правительство также предполагает увеличение рыночной стоимости земли путем введения 40% налога на плантации и леса в собственности.

Планировалось также проведение налоговой реформы и улучшения собираемости налогов. В этой области предлагались: (i) расширение сфер бюджетной деятельности, подлежащих ежегодному аудиту; (ii) развитие программы аудита собираемости НДС с акцентом на крупных налогоплательщиков; (iii) программы регистрации налогоплательщиков-физических лиц по всем типам доходов, подлежащих налогообложению.

Для повышения прозрачности бюджетных доходов и расходов планировалось ускорить процессы консолидации внебюджетных фондов с бюджетом и провести ее в течение 3 лет вместо намеченного в Законе о неналоговых доходах (май 1997) срока в пять лет.

По специфической программе восстановления лесов правительство берет под свою ответственность, что ресурсы будут использоваться только для этой программы, что в общем не исключает их использования вне лесных районов для развития промышленного лесного хозяйства, восстановления непроизводительных земель и других программ, связанных с восстановлением лесов.

15 января 1998 г.

Правительство и далее планирует отказ от субсидий по топливу и энергоносителям к апрелю 1998 г., кроме керосина и дизеля, чтобы защитить беднейшие слои.

По налогам на НДС отмена льгот исключает теперь капитальные товары и регулируемые законом товары, которые включают *inter alia*, электричество для частных компаний, такси, корма из сои для животных, сахар, товары личного пользования, медицинское оборудование и др. машины и оборудования и капитальные товары.

Признавая серьезный финансовый кризис, правительство отказалось от 12 крупных инфраструктурных проектов, включая Tanjung Jati-C электрическую станцию. Правительство также решило немедленно отказаться от специальных налогов, таможенных пошлин и кредитных льгот для программы Национальный автомобиль, а также всех льгот по проектам IPTN.

- 10 апреля 1998 г. Ограничить бюджетный дефицит 3% ВВП
Меры:
Ограничение субсидий только на основные товары, которые имеют наибольший удельный вес в потреблении
Расходы низкого приоритета будут сокращены
- 24 июня 1998 г. Будут увеличены переводы прибыли от госпредприятий, включая Pertamina
Цель: ограничение бюджетного дефицита объемом финансирования, которое можно будет получить из-за рубежа.
Ухудшение положения закрепляется в условиях бесценения нацвалюты и роста издержек и долгового бремени, а также продолжение падения нефтяных цен, замедляют рост производства и рост доходов бюджета. Рост безработицы и обнищания требует социальных программ.
Планируется расходы на социальные программы 7.5% ВВП, расходы на субсидии продуктов, топлива, электричества, медицины и др. -6% ВВП. Правительство считает необходимым расширение государственных программ расширяющих занятость, направленных на беднейшие слои зависимые регионы. Такие программы планируется проводить за счет МБ и АБ. Продовольственная программа ООН развивает пищу-за-работу программы, концентрированно в наиболее пострадавших районах. Увеличатся расходы государства на медицину, включая вакцины и создание сельских больниц. Также программы расширения образовательных грантов для беднейших слоев населения.
- 24 июля 1998 Экономия предполагается преимущественно на инфраструктурных проектах и инвестициях, которые должны принести около 2.5% ВВП.
Ожидается дефицит 1998 г 8.5%
Предоставление 1/2 рыночной стоимости основных товаров беднейшим семьям (7.5 млн. семей)
- 13 ноября 1998 г. Бюджетная политика будет несколько пересмотрена в сторону стимулирования социальных расходов и создания институтов для расширения расходов на развитие и программу приватизации. Расходы развития планируется увеличить с 21% в первой половине года во второй половине года, создав стимулы для роста внутреннего спроса и укрепления социальных программ. Однако, совокупные расходы не должны превысить целевых на 1998 год. Бюджет должен выиграть также от укрепления рупии. За счет этих факторов мы должны покрыть недопоступления в связи с приватизацией и сохранить дефицит в размере 6% от ВВП в 1998 году или ниже планируемого (8.5%).
- 16 марта 1999 г. Бюджетные расходы выросли в конце 1998 г. из-за роста социальных выплат. Были введены меры по снижению дотаций.: с 1 декабря отменены субсидии на fertilizer , в декабре также увеличен тариф на электроэнергию для физических лиц (55 000) на 40%, с 1 февраля отменены субсидии по авиационному топливу. За счет этого удалось компенсировать более низкие чем ожидалось доходы от приватизации и сокращение поступлений от экспортных пошлин по пальмовому маслу.
- Бюджетная политика на 1999 г. цели:
- Стимулирование потребления, особенно через расходы на развитие
 - Восстановление доходной базы
 - 3% ВВП направить на реструктуризацию банков
 - сохранение принципа не использования банковского финансирования регулярных операций бюджета. Госбумаги будут выпускаться только для рекапитализации банков.
- Финансирование дефицита бюджета в основном за счет внешних заимствований. (5 млрд. дол.)
Планируется провести оценку эффективности существующих налогов и только что введенных новых инициатив. На этой основе при помощи МВФ разработать программу восстановления доходов
Планируется 5%ВВП расходы на развитие с акцентом на программу соцзащиты. Необходимо ограничить расходы капитального характера, а также расходы на импорт. Программа реализации и мониторинга социальных мер предполагает: географические лимиты расходов на основе информации о влиянии кризиса, обеспечение

эффективности расходов, мониторинг всех программ и независимый мониторинг программ.

К 1 апреля 1999 г. не удастся описать механизм адаптации администрирования цен (топливо, энергию), хотя этот подход будет сохранен. Разница мировых и внутренних цен будет постепенно сокращаться за счет более частого пересмотра цен. Низкий уровень дотаций запланирован в бюджете около 2%.

В экстренных случаях нестыковки бюджета предусматривается возможность введения дополнительных налогов по отдельным группам товаров, отказ от льгот по импортным товарам, расширение использования НДС. Общая сумма экстренных мер составляет 1% ВВП.

Растет требование децентрализации бюджета и администрирования. Такая децентрализация будет проводиться осторожно при помощи МВФ и МБ. Будет обеспечено по возможности равномерная передача доходов и расходов.

Денежная политика

31 октября 1997 г

Банк Индонезии планировал придерживаться жесткой денежной политики для обеспечения стабильности финансовых рынков и валютного курса.

По мере снижения давления на валютный рынок будут предприняты меры по снижению процентных ставок.

Одновременно планировались интервенции для сохранения доверия к национальной валюте. Эффективность интервенций будет обеспечена жесткой денежной политикой, и интервенции не должны привести к размыванию резервов. Интервенции будут лишь частично стерелизованы, чтобы сохранить жесткую денежную политику. Будет соответственно установлен потолок на денежную базу, который будет автоматически сокращаться по мере снижения чистых золотовалютных резервов. Минимальный уровень резервов также будет закреплён. Ежедневные данные об интервенциях на спот и форвард рынках будут предоставляться МВФ с целью получения оценок и консультаций.

Целью денежной политики является минимизация влияния девальвации на цены, сохранение инфляции на уровне ниже 10%.

Для достижения этой цели в условиях снижения спроса на деньги при замедлении роста экономики, финансовой реструктуризации возможно только путем замедления роста денег.

Ограничение будет базироваться на контроле над денежной базы вместо контроля кредитов банков друг другу, а также операции на рынке на основе выпуска сертификатов Банка Индонезии.

Кроме того, будут установлены пределы кредитов государственным агентствам и государственным предприятиям вплоть до полного отказа от них в конце срока действия программы.

По мере стабилизации ситуации в условиях плавающего валютного курса регулирование денежного предложение будет полностью поставлено в зависимость от внутренней инфляции. С этой целью планируется разработать ряд лидирующих индикаторов, которые станут основой формирования политики Банка Индонезии.

15 января 1998 г.

Рост оттока депозитов, в том числе в госбанки и зарубежные банки, что усложнило проведение намеченной денежной программы. К ноябрю 1997 г. крупные банки столкнулись с проблемой ликвидности и невозможности займов на межбанковском

рынке, даже после роста процента до 75% годовых.

В то же время небольшая группа банков получила рост ликвидности и торговала между собой по ставкам (LIBOR)15%. По мере роста сегментации БИ начал действовать. Он обеспечил дополнительную ликвидность банкам за счет сокращения ликвидных средств в благополучных банках и способствовал росту процентных ставок LIBOR до 30% в начале декабря 1997 г.

Не смотря на рост ставок проблема обменного курса только возросла. С начала декабря до января рупий упал на 53%, с 3,700 до 8,000 рупий за доллар. Отчасти это были внешние причины, но в основном однако, рынки были обеспокоены тем, что программа подготовленная для МВФ в ноябре не может быть выполнена.

Необходимость высоких ставок БИ до ставки денежного рынка по сертификатам БИ всех сроков погашения, а также предоставляет полную автономию установления кредитных ставок государственными банками.

Вместе с тем предлагается субсидированная ставка кредита через госбанки для мелких предприятий, разница будет оплачиваться государством.

В 1997 г. М2 падало с 25 1/2 % в июне до 23 % в ноябре, однако резко сократился и денежный мультипликатор из-за роста спроса на наличность и банкротства некоторых банков. Поэтому, денежная база выросла больше, чем ожидалось по программе.

Цель сохранить низкую инфляцию на новом уровне. Для этого устанавливается новый лимит роста широких денег -- 16 % в 1998

БИ должен получить полную автономию в определении целей и методов денежно-кредитной политики и для этого будет подготовлен специальный закон.

10 апреля 1998 г.

Денежная политика будет жесткой. Ориентир денежной политики будет смещен с денежной базы на ЧВА. Это необходимо для предотвращения дальнейшего роста кредитов БИ. Это потребует контроля за предоставлением ликвидности комбанкам. ЧВА и ЧМР будут критериями эффективности. Из-за неопределенности критерии будут устанавливаться только на ближайший месяц. БИ будет публиковать данные о денежных показателях еженедельно.

При росте валютного курса ЧВА и процентные ставки будут меняться. Денежная база должна оставаться на постоянном уровне до июня. Будут установлены лимиты для денежной базы и предоставлением ликвидности банкам.

Для поддержания доверия к национальной валюте процентные ставки по сертификатам БИ будут значительно увеличены.

24 июня 1998 г.

Поддержка постоянного уровня денежной базы и ЧВА в 3 квартале 1998 г. В соответствии с разрешением погашения межбанковской задолженности и торговых кредитов с банками-нерезидентами правительство ожидает падения ЧИА на 1 млрд. дол. и соответствующего роста ЧВА в июне. В связи с недостаточной определенностью со спросом на рупий денежная политика будет направлена на адаптацию, если необходимо, включая события на валютном рынке и инфляцию.

Правительство планирует перейти от административного установления процентных ставок по бумагам БИ на систему аукционов. Первый аукцион будет проведен в июле на бумаги сроком на один месяц. Ожидается, что в условиях контроля постоянной денежной базы и ЧВА процентные ставки будут высокими, но будут снижаться, когда экономика стабилизируется.

11 сентября 1998 г.

Установлены ограничения по денежной базе и чистым внутренним активам БИ, ЧИА БИ и кредитов на поддержку ликвидности банкам, а также баланса совокупных доходов и расходов государства на четвертый квартал 1998 г. Эти цели в конве предыдущих программ

- 13 ноября 1998 г. Сохранение ограниченного прироста денег (цели по денежной базе) способствовало стабилизации цен и росту валютного курса. С укреплением валюты денежная политика позволит соратить рыночные ставки. В дополнение мы будем стремиться удлинить структуру сроков инструментов.
- 16 марта 1999 г. Основная цель – контроль над денежной базой для снижения колебаний курса и стабилизации цен. Денежная политика будет руководствоваться спросом на деньги. Рост денежной базы в конце февраля был вызван неопределенностью реструктуризации банков. Уровень денежной базы остается на более низком уровне, чем планировалось. Поэтому ожидается укрепления. Укрепление процентных ставок уже произошло.

Баланс внешней торговли

- 31 октября 1997 г. В сентябре 1997 г. был установлен лимит финансовых операций по форвардам с нерезидентами не более 5 млн. с одним клиентом.
- 10 апреля 1998 г. БИ организует поддержку финансирования импорта сырья. В марте зарезервировано 100 млн. дол. для каждого из 7 банков в качестве гарантии по аккредитивам, выпущенным 6 государственными банками. Для 3 других банков потребуется резервирование около 1 млрд. дол., которое рассматривается.
- 24 июня 1998 г. Снижение торговых кредитов основная проблема. С этой целью БИ утвердит в июле программу гарантий по предэкспортному финансированию. Гарантии будут предоставляться бесплатно на основе анализа каждого кредита и будет частичной, так чтобы риск был разделен с банком. Лимит 0.5 млрд. дол. Необходимо внушенее финансирование. Не смотря на девальвацию, положительное сальдо будет скорее всего меньше, чем ожидалось. Не смотря на договоренности сохраняется давление долгов на частный сектор. Поэтому платежный баланс имеет серьезный дефицит. Ожидаемый дисбаланс 1998 г. 4-6 млрд. дол.

Реструктуризация банков

- 31 октября 1997 г. Неплатежеспособные банки были закрыты (10 банков), а другим было рекомендовано подготовить планы восстановления. Были предприняты меры для минимизации в будущем систематического риска, в особенности, в плане изменения законодательства и регулирования.

Эти меры часть четырехэтапной программы реструктуризации банков, которая была разработана совместно со специалистами МВФ и Мирового банка.

Первая часть, изоляция ненадежных институтов от остальных банков была завершена к ноябрю 1997 г. 16 банков были закрыты. Убытки акционеров не будут компенсированы. Ликвидационные команды планируется создать в течение 3-4 недель для полной замены менеджеров банков.

Правительство не будет гарантировать вклады в этих банках кроме мелких депозитов (до 20 млн. рупий на одного вкладчика в одном банке)

После восстановления доверия к банкам правительство планирует ввести систему страхования вкладов, которая будет ограничена специальной суммой и будет покрывать депозиты, как в коммерческих, так и в государственных банках.

Вторая часть, работа с оставшимися финансовыми институтами. Некоторые институты будут поставлены под пристальный контроль Банка Индонезии и должны будут представить план реабилитации в течение 60 дней. Каждый план должен включать: (i) источник ресурсов додполнительных фондов, требуемых для вливания; (ii) перспективы изменения собственности, менеджеров, совета директоров, и будущих процедур и деятельности (iii) график реализации. Эти планы будут рассматриваться Банком Индонезии совместно со специалистами МВФ и Мирового банка.

Банки будут мониториться и надзираться в соответствии с этими планами. Некоторые банки будут закрыты, если Банк Индонезии сочтет, что план реабилитации не позволяет восстановить деятельность банка.

Банкам будет запрещена выплата дивидендов.

10 банков, которые получили помощь от БИ будут подвержены жесткому контролю со стороны БИ. Их финансовая позиция будет оценена к апрелю 1998 г. Если банк не вернет платежеспособность и не предоставит план реабилитации, то он будет закрыт до конца 1998 г. Эти банки не получают дополнительной помощи от БИ пока не восстановят платежеспособность, кроме кредитов под залог излишних средств в БИ «дискаунт виндоу» под рыночный процент или в случае непредвиденных обстоятельств, например, оттока вкладов.

Третья часть, стратегия в отношении государственных и региональных банков. Цель правительства сохранение деятельности этих банков без риска дополнительных бюджетных расходов на поддержание достаточного уровня капитала. В ноябре 1997 г. было объявлено, что для максимизации возврата долгов будут организованы слияния и увеличения роли частных управляющих. Будет предоставлен план ускоренной приватизации этих банков. Законодательная база будет подготовлена в течение 6 месяцев.

Правительство предоставит возможность привлечения частного инвестора в течение 1 года с пакетом не менее 20% и сократит свою долю в одном из банков до менее 50% после принятия соответствующего закона. Будут предприняты меры, чтобы эти банки действовали в рамках тех же норм эффективности как и частные банки. Рекапитализация будет осуществляться только в соответствии с приватизацией. Банки будут отвечать по долгам полностью вплоть до применения процедуры банкротства и ликвидации. Для обеспечения прозрачности и качественного управления до 31 декабря 1997 г. будет проведен аудит портфеля активов международно признанным аудитором.

Региональные банки с крупнейшими убытками будут законсервированы с прекращением лицензии на валютные операции. В отдельных банках акционеры (региональные органы власти) будут призваны предоставить дополнительные ликвидные активы для рекапитализации этих институтов. Если в течение 1 года такие средства не будут предоставлены, то банк будет закрыт. План дальнейших действий будет направлен на перевод этих банков под нормы, действующие для других коммерческих банков.

Одновременно предпринимаются меры для повышения роли существующих банков

1. Повышенные нормы капитализации для новых банков.
2. Повышение зарегулированности облигационного рынка по мировым стандартам

Четвертая часть, улучшение институциональных, законодательных и нормативных рамок для осуществления банковских операций. Планируется совершенствование с использованием международных достижений законов о центральном банке, банковских операциях, ликвидации банков, законодательства, защиты залога, раскрытия информации и процедур банкротства. Также смягчение норм вхождения международных институтов на финансовый рынок.

Нормы регулирования будут усилены в рамках Базельского комитета. Отчетность о валютных операциях будет модифицирована с участием специалистов МВФ до декабря 1997, с тем чтобы отражать действительный риск по валютным позициям. Высший приоритет будет отдан классификации кредитов в соответствии с будущей возможностью возврата, а не только на анализе исторических данных, а также будут повышены нормы резервирования по плохим кредитам до конца марта 1998 г.

Кроме того, резервы по кредитам будут полностью освобождены от налогов.

Достаточность капитала будут повышено до 9% в 1997 г. и до 12% в 2001.

Количественные ограничения на кредитование под залог земли и проектов недвижимости, введенное в июле 1997 г. будет полностью снято. Банки, которые имеют наибольший объем кредитов в этой области будут подвержены жесткому контролю как на месте, так и по отчетным данным. Требования по кредитованию определенных областей будут сняты, кроме кредитов малому бизнесу по рыночным процентным ставкам. Будут постепенно отменены кредиты Банка Индонезии, предоставляемые через комбанки под субсидированный процент, кроме кредитов, обеспечивающих ликвидность, за счет внешних источников.

Противоречивое высказывание в отношении жесткой политики

Банк Индонезии будет выполнять функцию кредитора в последней инстанции. Кредиты работающим банкам будут предоставляться в рамках жестких условий, эти кредиты будут обеспечиваться активами и выдаваться под punitive interest rates. Все срочные кредиты банковской помощи для предотвращения систематического риска будут гарантированы правительством. БИ в течение 6 месяцев подготовит правила для организации Jakarta Clearing House, который позволит перенести риски с БИ на участников рынка.

15 января 1998 г.

Правительство заявило, что предпринимаемые меры по улучшению эффективности госбанков направлены на приватизацию в дальнейшем этих банков, что является одной из целей программы. В декабре 1997 г. правительство объявило, что BTN будет дочерним банком BNI, а четыре госбанка Varindo, Bank Bumi Daya, BDN и Bank Exim будут объединены. Целью слияния является экономия на операциях, продажа устаревших активов (redundant facilities) и филиалов, увольнение лишних работников, экономия на автосистемах и подготовка к приватизации. Госбанки не будут рекапитализированы. Правительство уверено, что до приватизации банки будут работать в соответствии с критериями эффективности, установленными в контрактах и подготовленными Министерством Финансов с помощью Мирового банка до конца марта 1998 г. Эти контракты будут включать цели управляющего каждого института и станут основой оценки эффективности их работы.

С целью приватизации банков до конца июня будет представлено законодательство для снятия ограничений на частную собственность в банках.

Банковские портфели и финансовая отчетность для слияния и приватизации будет проанализирована международно признанным аудитором. Подготовка обзора будет начата в конце февраля 1998 г. и завершена к концу июня 1998 г. Отчет будет служить основой для оценки стоимости активов и разделения хороших и плохих активов. План финансирования плохих долгов госбанков будет подготовлен вместе с Мировым банком до конца июля 1998 г. Новый орган для операций с активами банков будет создан в конце марта 1998 г. и начнет операции в конце июля 1998 г. Он получит в управление плохие долги госбанков и будет занят исключительно возвращением долгов в согласованное время.

Улучшение банковского законодательства

Усиление контроля за банками будет обеспечиваться за счет утверждения системы возрастающих штрафов за нарушение требований регулирующих органов, кульминацией которых будет отзыв лицензии.

Требования к капиталу будут установлены единые как для резидентов так и нерезидентов, за счет увеличения минимального требуемого уровня капитала банков-резидентов. К концу марта 1998 г. резервы созданные на основе новой классификации займов будут полностью исключаться из налогооблагаемой базы.

Будут усилены лимиты валютной позиции и валютных рисков банков. Надзор за рисками будет усилен на основе рекомендаций экспертов МБ и МВФ. С марта 1998 г. иностранные эксперты будут оказывать содействие в проверках отчетности банков и

инспекции на местах. БИ также для предотвращения конфликта интересов, связанных с его собственностью в банках разработает программу *diversture* своих интересов в банках.

Ревизия законодательства

□ Закона о ЦБ и банках, закона о компаниях и банкротствах до конца сентября 1998 г. Фокус: банкротство, раскрытие банковской информации, залог (передача и реализация), регулирование финансовых инструментов. План действий по улучшению законодательства будет подготовлен к концу 1998 г. с помощью МВФ и МБ.

□ Улучшение прозрачности банковской информации. Банки должны немедленно начать публикации годовых финансовых отчетов.

□ Иностранные инвестиции в банки. В соответствии с ВТО о либерализации торговли финансовыми услугами правительство решило снять все ограничения на филиалы ин. банков в феврале 1998 г., кроме того, в парламент будет представлен закон о снятии ограничений на ин. инвестиции в банки, имеющие листинг до июня 1998 г.

□ Снятие ограничений на кредитование банков, кроме ограничений связанных с надзором и поддержки кооперативов и мелких предприятий.

10 апреля 1998 г.

Установлен приоритет на эффективное приобретение 7 крупнейших банков, которые получили львиную долю кредитов на поддержание ликвидности.

Ответственность за повышение коэффициента капитализации банков до 8% и возврат кредитов на поддержание ликвидности, предоставленных БИ возлагается на IBRA. Для этого потребуются около 15% ВВП. Часть этих денег будет возвращена после продажи рекапитализированных банков. Оценка кредита 54 банков, выкупленных IBRA составляет 80 трлн. Такой кредит оформлялся за счет перевода индексированных облигаций Минфина. Планируется выпуск дополнительно облигаций на сумму 75 трлн. Включая расходы на управление активами расходы на реструктуризацию составят около 1% ВВП

24 июня 1998 г.

В середине июля будет выпущен президентский указ утверждающий юридический базис для полномочий IBRA и ее Подразделения по Управлению Активами. Будет также создан консультативный комитет по финансовому сектору..

24 июля 1998 г.

Стратегия:

Выпуск указа президента, образовавшего Агенство по реструктуризации и Подразделение по управлению активами к 21 августа

Комитет деятельности в финансовом секторе будет образован 21 августа для подготовки общей стратегии банковской реструктуризации

В апреле будет закончен аудит в 6 крупнейших частных банках. Права акционеров переданы агенству и в 4 случаях выпущена декларация о несостоятельности. Продолжаются переговоры с покупателями этих банков с последующей передачей неработающих активов Подразделению по управлению активами.

Продолжаются переговоры с крупнейшими частными банками о возврате кредитов на поддержание ликвидности предоставленных БИ

Правительство назвало 6 основных международных банка, которые должны подготовить и сопровождать реформу в 6 государственных банках

К 21 августа должна быть подготовлена программа рекапитализации сильных банков, в том числе за счет акционеров и на основе бизнес-планов, согласованных с БИ и МФ.

11 сентября 1998 г.

Подготовлена программа реструктуризации банков, насчитывающих более 1/2 банковских активов. В рамках этого плана планируется завершение

Наиболее важным является:

Подготовка окончательного плана рекапитализации и приватизации 2-х крупных госбанков (PDFCI и Tiaga)

Завершение подготовки плана рекапитализации Банка Центральная Азия

К концу сентября должны быть подготовлены законодательные требования для слияния 4 госбанков.

Детали планов рекапитализации сильных банков объявлены в августе 21.

Руководители Агенства будут назначены в конце сентября. Готовится выпуск

госбумаг для финансирования реструктуризации банков.

13 ноября 1998 г.

Программа рекапитализации:

Классификация банков по уровню достаточности капитала, который является основным для участия в программе;

Подготовка бизнесплана, включая достигнутое соглашение о кредитовании со стороны кредиторов или собственников. (69 банков находятся на пути подготовки таких планов)

Утверждение бизнеспланов

Банки будут рекапитализированы после списания резервов по неработающим кредитам и другим активам. 80% будет в форме долгосрочных облигаций.

Работа Агенства:

Начат процесс ликвидации 10 банков остановленных в апреле и августе: перевод активов подразделению управления активами до конца ноября, инвентаризация этих активов до конца года, развитие планов управления и реализации по максимальной стоимости, отзыв лицензий до конца декабря 1998 г.

16 марта 1999 г.

Направления:

- Госбанки
- Рекапитализация частных банков
- Банки под контролем IBRA
- Улучшение законодательства, регулирования и инспектирования банков

Госбанки

Капитализация направленная на сокращение штата, интенсификация сбора активов

Четкие сроки для ключевых элементов реструктуризации и восстановления активов

Ускорение процессов восстановления активов за счет крупнейших заемщиков

1

Слияние 4 крупных госбанков в один Банк Мндири (около 30% депозитов банковской системы). Предоставление капитала банку к началу мая 1999 г. с завершением процесса капитализации до конца декабря но не позднее марта 2000 г. Капитализация должна быть завершена одновременно с сокращением персонала. Рассмотрения портфеля активов четырех банков. Убыточные кредиты будут переведены в Управление активов (AMU). Неубыточные неработающие активы будут проданы Управлению активов по учетной стоимости до конца марта 1999 г. Банк Мндири будет иметь договор об обслуживании с УА и будет заниматься возвратом кредитов. К маю 1999 г. все работающие корпоративные кредиты переданы Банку Мндири. Депозиты и другие работающие кредиты будут переданы банку после операционной реструктуризации четырех банков (к концу декабря – марту 2000). Централизованный контроль за кредитами и казначеством 4 банков будет установлен к маю 1999 г.

Три других госбанка: требуется создание детального плана до конца марта с помощью МВФ и МБ, который будет объявлен в апреле. Убыточные кредиты будут переданы Управлению Активов до конца марта. Завершение реструктуризации этих банков планируется к сентябрю 1999. После представления программы реструктуризации будет начат процесс рекапитализации этих банков.

2

13 марта было объявлено какие частные банки подлежат рекапитализации на основе одобренной государственной программы.

Выделено 73 банка категории А (коэффициент капитализации больше 4%) им принадлежит около 5% депозитов. Будут проанализированы бизнеспланы всех этих банков, аудит необходимых инъекций наличности, тестированию до 21 апреля 1999 г. (подтверждения их А статуса). Далее будут регулярные ревью раз в полгода для обеспечения высоких стандартов инспектирования с использованием международных аудиторских компаний.

Уже рассмотрены бизнес планы 38 банков категории Б (коэффициент капитализации более минус 25% и менее 4%). Установлено, что 9 банков будут рекапитализированы (12% депозитов). Эти банки должны будут также выкупить часть новой эмиссии за счет некредитных источников. Аудиторские и инвестиционные контракты будут подготовлены к середине мая 1999 г, а полная рекапитализация к концу июня 1999 г. Уже имеются законы об участии государства в банках, детали эмиссии госбумаг будут определены до 25 марта 1999 г. Государство приобретет обыкновенные акции и будет участвовать только в стратегических решениях, частные инвесторы будут иметь право преимущественного выкупа акций у государства в течение 3 лет. Банк Индонезии подготовил комплаенс процедуру деятельности таких банков. Если банки не будут выполнять эти процедуры государство может реализовать свое право полной собственности в таких банках.

7 банков категории Б взяты под контроль IBRA и будут реструктурированы срочно. (около 2% депозитов).

21 банк категории Б и 17 банков категории С (около 5% депозитов) были закрыты 13 марта 1999 г. Были предприняты меры с целью предотвращения размывания вкладов, и вкладчики получили право перевести депозиты в работающие банки.

3

Возникли проблемы с ликвидацией 10 банков замороженных с апреля по август 1998 г. Были подготовлены нормативные акты о деятельности IBRA, но они находятся в процессе принятия. После будут переданы все активы Управлению Активами. Для банков, имеющих листинг, будет проведен процесс де-листинга в соответствии с процедурой до 25 марта 1999 г.

4 действующих банка, которые требуется реструктуризовать и которые находятся под контролем IBRA, будут подготовлены планы до 31 марта с помощью МВФ и МБ.

Все ограничения на инвестиции иностранцев сняты 25 марта 1999 г.

Реструктуризация компаний и реформа процедуры банкротства

24 июня 1998 г.

Во Франкфурте согласована схема добровольной реструктуризации долгов компаний иностранным банкам через Агентство по реструктуризации долгов в соответствии с возможностями страны. В реструктуризации долгов будет участвовать также IBRA и ее подразделение по Управлению Активами.

Новый закон о банкротстве для честного решения коммерческих споров выпущен в апреле 1998 г. и вступит в силу в августе 1998 г. Он должен стимулировать компании для начала переговоров с иностранными кредиторами. Для решений споров на уровне местных судов будут созданы коммерческие суды для решения вопросов банкротства. Выпущены также процессуальные нормы для предотвращения незаконных отсрочек в процессе банкротства. Подготовлены правила для защиты недвижимого имущества. В июне создан комитет по выбору судей из местных и верховных судов для решения вопросов о банкротстве. Процедуры поданы в парламент для ратификации.

10 апреля 1998 г.

Цели нового закона о банкротстве:

Позволить профессионалам управлять компаниями в процессе банкротства или реорганизации

Установка четких процедур, недопускающих необоснованных задержек с банкротством

Создание защиты от сделок инсайдеров и расхитителей на предприятиях-должниках до начала процедуры банкротства, а также создание защиты от расхищения заложенного имущества, которое подлежит вычету из конкурсной массы, а в случае расхищения подлежит компенсации до удовлетворения требований других кредиторов.

- 24 июля 1998 г. Выпущен указ президента о создании Агенства по реструктуризации долга Индонезии, официальная деятельность которого начнется 3 августа
Стратегия правительства:
Реформа законодательства и административная реформа, уничтожающая препятствия для реструктуризации
Создание системы общего регулирования (не контроля) переговоров между дебиторами и кредиторами и получение информации от компаний аккуратно и вовремя.
- 11 сентября 1998 г. Реформа законодательства должна убрать препятствия для заключения сделок зачисления долга в оплату акций, снятие налоговых ограничений на сделки, связанные с реструктуризацией, создание условий для более свободного притока прямых иностранных инвестиций.
Регулирование переговоров будет включать: создание консультативного комитета в каждой компании, предоставление всей необходимой информации о компании кредиторам, добровольное соглашение о приоритетности новых инвестиций через уже существующие соглашения, подготовку планов реструктуризации компаний.
9 сентября была объявлена "Инициатива Джакарты". Она направлена на совершенствование законодательства о банкротстве и созданию специальных процедур вне судебной реструктуризации компаний. Основные принципы: предоставление срочного финансирования для сохранения работающих компаний
предоставление адекватной информации о компании компаниям-кредиторам
В состав комиссии будут входить представители соответствующих министерств и агенств. Штат будет укомплектован к концу сентября 1998 г.
Другие шаги, которые будут совершены до конца сентября:
Выпуск инструкций, которые снимают ограничения на конверсию долга в капитал
Выпуск закона, снимающего налоговые препятствия для слияний и реструктуризации компаний, прощения долга и свопирования долгов в акции
20 августа открыт специальный коммерческий суд
25 компаний, долг которых составляет около 5 млрд. дол. получили поддержку от Инициативы Джакарты по началу переговоров о реструктуризации долга
Выделена специальная программа, которая должна быть отдельной от банков Джакарта Инициатива.
125 компаний, имеющих 17.5 млрд. дол. внешний долг и 7.8 трлн. внутренний долг ищут поддержки у этой организации. (220 000 занятых)
15 компаний достигли соглашения с кредиторами (2 млрд. внешнего долга и 600 млрд. внутреннего долга, 17 000 занятых)
Одна компания достигла соглашения в принципе.
Правительство представило 3.5 млн. дол. в нац. Валюте для решения проблем персонала в Джакарта Инициатива. 2 млн. дол. будет представлено МБ.
- 13 ноября 1998 г.
- 16 марта 1999 г.
- Программа следующая :
- Группа инспектирования создана из ведущих специалистов министерств для сопровождения дел о реструктуризации
 - Вступили в силу законы снимающие ограничения на конверсию долга в капитал.
 - Регистраторы должны сделать информацию о компаниях более публичной, включая аудированные отчет за 1998 г. до конца 1999 г.
 - Обсуждается закон о регистрации интересов акционеров, который предоставит приоритет кредиторам на участие в реструктуризации
 - Готовится выпуск законов о налогообложении в процессе реструктуризации
 - Будут подготовлены рекомендации (30 апреля 1999 г) об усилении регулирования эффективности менеджмента, включая законы о регулировании рынка ценных бумаг и листинге компаний, учетные процедуры
- Готовится система банкротства. Предлагается также анти-коррупционное законодательство, позволяющее независимой комиссии подотчетной высшему суду и президенту проводить расследования и вести дела в суде.

Все госбанки будут проинструктированы начать немедленно дела о банкротстве против дебиторов которые не работают с Джакарта Иннициатива. IBRA должна начать банкротство 20 крупнейших должников, кредиты которых включены в неработающие и находятся под ее контроле до конца апреля 1999 г.

Структурные реформы

31 октября 1997 г

1. Мировая торговля и инвестиции

Снижение пошлин 0-40 до 0-10 к 2003

По товарам, тарифы которых составляют 15-25% ставки будут снижены до 5% к марту 1998. К январю 1998 г. большинство тарифов по химически продуктам будут уменьшены на 5%, а тарифы по рыбной продукции будут уменьшены с 10-20% до 5%. Большинство тарифов по стали и металлам будут уменьшены к началу января 1999 г.

Налоги на экспортные товары и ограничения будут также уменьшены в течение следующих 3 лет. Первоначально это налог на ратанг, кожу, пробковое дерево, руда и алюминиевые отходы. В течение программы, все остальные количественные и качественные импортные ограничения, кроме угрожающих здоровью, безопасности, окружающей среде и национальной безопасности, а также другие нетарифные барьеры, которые направлены на защиту местного производства будут сняты.

В соответствии с соглашением Индонезии и ВТО программа защиты местных производителей моторов, которая предусматривает льготы для моторов с большим количеством запчастей произведенных внутри будет отменена до 2000 года.

Перечень видов деятельности, разрешенных иностранным инвесторам, будет упрощен и расширен.

2. Дeregулирование и приватизация

Будут предприняты шаги для обеспечения внутренней конкуренции и расширения предложения потребительских товаров. Кроме обеспечения эффективности частного сектора, будет уделено внимание более эффективному использованию государственных ресурсов. Программа, подготовленная на основе анализа госсектора специалистами Мирового банка будет лежать в процесс приватизации. Правительство намерено ликвидировать импортные и маркетинговые монополии, контроль за ценами, кроме риса, сахара и чеснока в течение 3 лет.

Первым шагом является разрешение на свободный импорт с 3 ноября 1997 г. пшеницы, муки, соевых бобов и чеснока. Чтобы снизить влияние импорта этих продуктов на зависимые стороны будет введена пошлина 20% на чеснок, 10% на пшеницу и 10% на пшеничную муку. К 2003 г. пошлины будут снижены до 5%.

Контроль за ценами на цемент будет снят к 3 ноября 1997 г.

Контроль за государственными предприятиями будет передан Министерству Финансов. В сентябре было снято ограничение в 49% на иностранные инвестиции в компании, имеющие листинг на бирже. Будут разработаны четкие ориентиры для управления и приватизации государственных активов к следующему рассмотрению программы. Эти ориентиры включают:

1. критерии определения предприятий, подлежащих закрытию, реструктуризации и приватизации
2. простой процес продажи, который максимизирует доход государства от продажи и трактует всех покупателей одинаково.

На основе этой программы будет принято решение о реструктуризации или приватизации убыточных предприятий. Два предприятия будут подготовлены к листингу. Будут проданы дополнительные пакеты акций, предприятий имеющих листинг. Неработающие предприятия будут закрыты. Будут подготовлены ясные ориентиры прибыльности и эффективности для государственных предприятий, остающихся в руках государства. Эти ориентиры будут публичными и будут подлежать ежегодной публикации.

3 Программа социальной защиты

Меры по обеспечению здравоохранения и образования. Развитие программы наименее развитых деревень, 1994, обеспечивающей вложения в создание городской инфраструктуры, расширение спроса на рабочую силу. Более равное перераспределение доходов – основная цель пятилетнего плана (с 1999 г.). Расходы на социальные нужды будут увеличиваться, чтобы получить 9-летнее образование и лучшие медицинские услуги.

15 января 1998 г.

В ноябре была ликвидирована монополия BULOG на импорт пшеницы, пшеничной муки, сои и чеснока. Для обеспечения максимальной выгоды импортерам разрешена свободная продажа этих продуктов, кроме муки.

В ноябре также отменен контроль за ценами на цемент.

Были уменьшены тарифы по большинству химических товаров на 5 процентных пункта с 1 января 1998

Для обеспечения поставки товаров народного потребления по умеренным ценам был снижен тариф на эти товары до уровня 5% с февраля 1998 г.

В феврале также был отменен тариф на импорт новых и подержанных судов.

По экспортным товарам, связанным с эксплуатацией природных ресурсов пошлины будут заменены на ренту, которая будет направлена на защиту окружающей среды. В марте 1998 г. пошлины на экспорт деревянных бревен, обработанные лесоматериалы, ратана и минералов будет снижена до 10% , и введена необходимая рента.

Правительство снимет также ограничения другого рода, например квоты через 3 года, за исключением случаев угрожающих здоровью или национальной безопасности, а также обнаружившегося дефицита как, например, недавние меры в отношении пальмового масла. В конце марта квоты не будут возобновлены.

В июне 1998 г. правительство решило выпустить новый более короткий список видов деятельности, запрещенных для иностранных компаний. Частью этого процесса является отмена ограничений на ин. инвестиции в плантации пальмового масла с февраля 1998 г., хотя оптовая и розничная торговля будет разрешена в марте 1998 г.

2. Дерегулирование и приватизация

Первым шагом станет отказ к 1 февраля 1998 г. от всех маркетинговых ограничений, включая продажу цемента, бумаги, фанера. Фирмы будут не обязаны продавать продукт через специальные маркетинговые компании, а также платить комиссии им или заключать эксклюзивные договора, предприятия не будут получать указания о производственных объемах или долях рынка. Внутренние и внешние ограничения по торговле цементом были сняты и теперь не требуется специальных разрешений на торговлю, кроме простых экспортных лицензий.

Также дерегулируется рынок сельскохозяйственных товаров. С февраля 1998 г. будет разрешена свободная торговля всеми товарами в районах и провинциях, включая чеснок, орехи кешью, апельсинами и ванилью. В особенности, следует отметить снятие ограничений на цены чеснок и ликвидации с июня 1998 г. Совета по маркетингу монополии по импорту чеснока. Квоты по продаже мяса будут сняты с сентября 1998 г. Местным органам управления будет запрещено ограничивать торговлю между провинциями с 1 февраля 1998 г.

Для поддержки экспорта правительство вводит запрет на введение новых местных налогов на экспортные товары на всех уровнях. Будет разработана программа на год для полного отказа от местных налогов на экспорт. Потери от этих налогов будут компенсированы введением местных налогов с продаж бензина и за счет трансфертов центрального правительства.

BULOG монополия сохранится только на рис. Раньше правительство планировало, что с ноября 1997 г. будет введена либерализация импорта пшеницы, но мука будет продаваться BULOG в течение 3-5 лет переходного периода. Сейчас принято решение отказаться от этого решения и разрешить свободную продажу муки с февраля 1998 г. С этой же даты будет разрешен свободный импорт сахара. Эта мера должна

способствовать рационализации производства сахара, старые и неэффективные госкомпании по производству сахара будут вынуждены закрыться. Это также будет способствовать переходу земледельцев на производство риса, который имеет большую добавочную стоимость на освободившихся плантациях.

К июню будет подготовлен обзор госсектора совместно с МБ, который будет основой реструктуризации государственных предприятий.

Будут выделены эффективные предприятия, а неэффективные будут подлежат аудиту до конца 1998 г. Выявленные плохие предприятия на основе аудита будут закрыты.

3. Социальная защита

Правительство предлагает общественные работы для повышения покупательной способности бедных как в городах, так и в деревнях.

4. Окружающая среда

Правительство разрабатывает проект закона и установит правила охраны окружающей среды к марту 1998 г. Правительство планирует повысить налог на вырубку леса, организовать аукционы концессий, а также увеличить срок концессионного периода к июню 1998 г. Планируется также выпуск облигаций, индексированных к доходам (performance bonds) и уменьшение целевых показателей по неиспользуемым земельным ресурсам (land conversion targets) на достаточный для сохранения среды уровень к концу 1998 г. Для улучшения качества воздуха правительство ускорит реализацию программы по переработке отходов топлива, включая бензин до 1999 г.

10 апреля 1998 г.

Приватизация

Подготовлен детальный план повышения эффективности производства и укрепления государственных финансов.

К концу апреля будут подготовлены законы о снятии ограничений на иностранные инвестиции в оптовую торговлю и утверждены правила игры по импорту и распределению основных пищевых товаров между BULOG и частными компаниями. Инвестиции в плантации по производству пальмового масла как внутренние так и внешние будут оцениваться наравных. Экспортные пошлины в провинциях и на местах отменены.

Правительство планирует выпуск закона о конкурентной политике для утверждения норм честной бизнеса и отказа от анти-конкурентного поведения. В сентябре (как первый шаг) правительство примет инструкции и четкие процедуры и механизмы для слияний, поглощений и выхода, что должно привести к ускорению эффективности реструктуризации и защите против неконкурентного поведения. Более широкая редакция закона будет представлена в декабре.

Малый бизнес

Предполагается создать план совместных действий с МБ и АБР. Меры:

Укрепление финансовых институтов для развития кредитования малого бизнеса, особенно в части оценки проектов и их сопровождения.

Управление рисками для уменьшения издержек такого кредитования

Укрепление доступа к торговому финансированию и страхованию

Развитие технических способностей и улучшение доступа к необходимым технологиям

Уменьшение административного контроля.

24 июня 1998 г.

Программа пищевой безопасности и система распределения

Правительство уделяет значительное внимание для обеспечения необходимого предложения товаров первой необходимости по разумным ценам. С этой целью BULOG увеличит импорт риса в 1998 г. с 2.85 млн. тонн до 3.1 млн. тонн. Специальные меры будут приняты для сохранения обеспечения населения пищевым маслом. Субсидии на продовольствие вырастут, особенно для беднейших. С целью улучшения покупательной способности в городских и деревенских зонах правительство планирует общественные работы.

Хотя торговля налаживается министерство торговли создало специальный отдел мониторинга для оценки потенциального дефицита продуктов питания или

затоваривания, с тем чтобы правительство могло предпринимать меры раннего корректирования. В ключевых районах правительство будет предоставлять меры безопасности для транспортировки необходимых товаров. Там, где розничная сеть подорвана будут воссоздаваться традиционные рынки. В районах бедных, где транспортные издержки непомерно высоки будет организована торговля непосредственно государственными агентствами.

Структурная политика

Введен налог-рента на дерево и деревянные изделия, включая процедуры пересмотра с изменением мировых цен. Отменен запрет на экспорт пальмового масла. Меры регулирования окружающей среды выпущены с целью прояснения процедуры инвестиций иностранных и внутренних в производство этого продукта. Производители сигарет могут теперь закупать сырье свободно. Продолжаются работы по созданию условий для того, чтобы частные компании могли конкурировать с BULOG по импорту пшеницы, сои, сахара. Однако, заключение соглашений оказалось более сложным делом, чем ожидалось.

Приватизация

Ожидается поступление 1.5 млрд. дол. в 1998 г. Основу должны составить телекоммуникационные компании.

13 ноября 1998 г.

До конца декабря будет представлен в парламент закон о телекоммуникациях, который определяет регулирование и конкуренцию в этой отрасли.

Будет проведена реструктуризация или приватизация всех предприятий, кроме ограниченного списка в 150 предприятий. В 1999-2001 г. будут приватизированы в основном гостиницы, торговля, строительство, угледобывающие предприятия и гражданские инженерные компании.

Ведется работа по предоставлению финансовой информации по BULOG, Pertamina и электрической корпорации..

16 марта 1999 г.

Приватизация

Состоялась продажа цементных заводов и заводов по производству питания на сумму около 200 млн. дол.

До конца марта планировалось приватизация на 1 млрд: контрольного пакета в терминала по контейнерным перевозкам, неконтрольного пакета Аэропорта Джакарты, крупнейшей плантации пальм и доли в международных телекоммуникационных и добывающих компаниях.

Продажа телекоммуникационных предприятий, для которого требуется изменение законодательства, в ближайшее время маловероятна. Изменение законодательства для продолжение этой инициативы потребует 1-2 месяца.

На 1999 г. планируется продажа на сумму 1.5 млрд. дол. (1% ВВП) в соответствии с Мастер Планом. План предполагает продажу акций 150 предприятий, кроме ограниченного списка предприятий, которые не будут проданы.

Правительство наняло международных аудиторов в декабре 1998 г. для проведения аудита в компаниях Pertamina, PLN, BULOG за пять последних лет деятельности с целью выявления случаев воровства и коррупции. Аудит будет закончен к концу июня 1999 г.

Правительство готовит реструктуризацию энергетического сектора с целью повышения эффективности и снижения налогового давления. С помощью специалистов МБ:

- Создание конкурентного рынка электричества
- Реструктуризация PLN
- Адаптация тарифов на электричество
- Рационализация покупок по проектам частного сектора.

Народная экономика

Расширение мелкого и среднего бизнеса. Создание РТ Madani, которая будет представлять фонды венчурного капитала. Увеличили резервы для кредитования фермеров Принят закон, запрещающий монополии.

Количественные критерии программы и их выполнение

	31.10.97	15.01.98	10.04.98	24.06.98	24.07.98	11.09.98	13.11.98	16.03.99	Факт
ВВП (реальное в процентах)									
1998			-5	-10	-15		-15		-13.01
1999								0	0.31
Инфляция									
1998	10	20	45	80	80		80		66
1999	10						10	15-20	
2000	5								
Внешнеторговый баланс (% от ВВП)									
1997									-1
1998	3		3		2		4,5		
1999	2								
Профицит бюджета (% от ВВП)									
1998	1	-1		-8,5	-8,5		-6	-8,5	-4,5
1999								-6%	
Резервы									
1998					24				
1999								29	
ЧВА (трлн. рупий)									
01.04.98									-70
01.07.98					-67,7				-68,8
01.08.98									
01.09.99									
01.10.98					-65,5	-67,5	-67,5		-70,1
01.11.99					-65,2	-61,7	-61,7		
01.12.99					-67,5	-56,2	-56,2		
01.01.99					-50,9	-50,9	-50		
01.02.99							-52		
01.03.99							-53,2		
01.04.99					-54,3				
Кредиты на поддержание ликвидности (млрд. рупий)									
01.04.98									116,5
01.07.98					165,1				
01.08.98					167,7				
01.09.98					170,4				177
01.10.98					173,1		173,1		
01.11.98							174,1		
01.12.98							174,6		
01.01.99					174,6		174,8		
01.02.99							174,9		
01.04.99					175,1				
01.07.99									

Денежная база (млрд. рупий)

01.10.97					41,062
01.01.98	42,723				
01.04.98	42,744				61,8
01.07.98	44,24	68,6			
01.08.98		68,6			72,6
01.09.98		68,9			
01.10.98	45,789	69,7	69,7		69,9
01.11.98			71,5	71,5	
01.12.98			73	73	
01.01.99		74,3	74,3	74,3	74,5
01.02.99				75,4	
01.04.99		77,6		76,5	
01.07.99					

Профицит бюджета (млрд. рупий)*

01.10.97					7,605
01.01.98	7,6				
01.04.98	3,5				2,7
01.07.98	2,1	-1			8,1
01.08.98		-10			
01.09.98		-20			
01.10.98	3	-30	-30	-30	
01.11.98			-37	-37	
01.12.98			-44	-44	
01.01.99		-51	-51	-51	
01.02.99				-64	
01.03.99				-72,7	
01.04.99		-81,3			

*Накопленный баланс государства (доходы и расходы, включая госпредприятия с конца марта 1998 г.)

Чистые международные резервы (млрд. дол.)

01.10.97					24,5
01.01.98	17,4				
01.04.98	16				13,2
01.07.98	14	13,4			14,1
01.08.98		13,4			
01.09.98					
01.10.98	12,5	13,7	13,7	13,7	14
01.11.98		12,5	13,3	13,3	
01.12.98		13,2	12,9	12,9	
01.01.99			12,5	12,5	
01.02.99				13,0	

**Заключение новых соглашений о внешнем кредитовании или гарантировании внешнего долга
(млрд. дол.)**

1.07.98	1,5		
1.10.98	5,5	5,5	
1.01.99	7,5	7,5	
1.04.99	11		

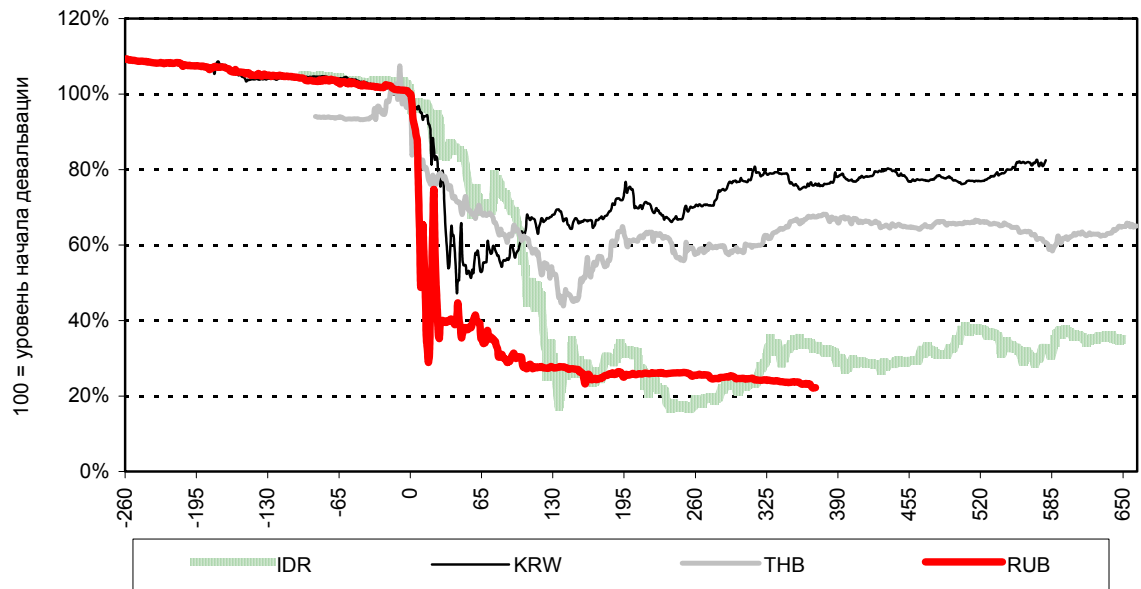
Приложение 1: Точка отсчета начала кризиса

Страна	Индонезия	Южная Корея	Таиланд
Национальная валюта	рупия	вон	бат
Код национальной валюта	IDR	KRW	THB
Фондовый индекс	Jakarta Composite	Seoul Composite	SET Index
Код фондового индекса	JKSE	KS11	SETI
Начало девальвации	18/07/97	24/10/97	01/07/97
Курс валюты на начало девальвации	2514	927	24.35
Значение фондового индекса на начало девальвации	724	570.91	527.28

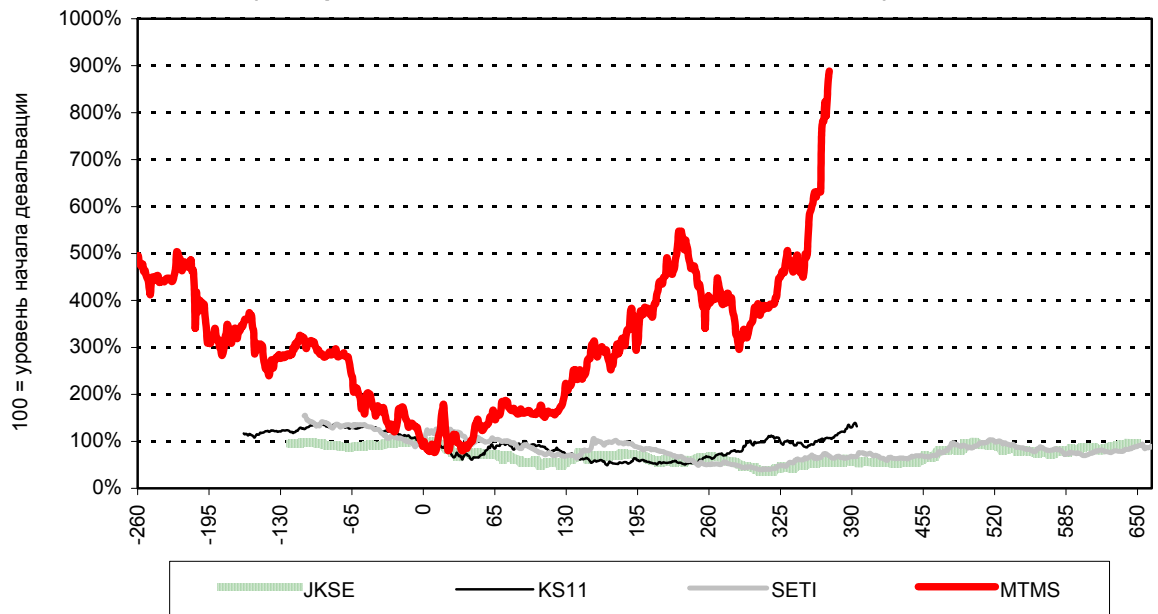
Дата		31-Дец-94	31-Дец-95	31-Дец-96	31-Дец-97	31-Дец-98	29-Apr-99
Страна	Валюта						
Индонезия	рупия	2197	2284	2361	5400	7800	8160
Южная Корея	вон	788.4	775.7	842.5	1695	1200	1175
Таиланд	бат	25.095	25.18	25.647	46.6	36.2	37.18
Страна	Индекс						
Индонезия	Jakarta Composite	469.64	513.85	637.432	401.712	398.038	490.99
Южная Корея	Seoul Composite	1027.37	882.94	651.22	375.15	562.46	752.59
Таиланд	SET Index	1360.09	1280.81	831.57	372.69	355.81	432.49

Приложение 2: Сценарии девальвации и динамика фондовых индексов

Сценарий ежедневной девальвации национальных валют
(по горизонтальной оси: 0 - начало девальвации)



Сценарий ежедневной динамики фондовых индексов
(по горизонтальной оси: 0 - начало девальвации)



Приложение 3: Потери и финансирование, млрд. долл.

Оценка потерь

	Тайланд	Корея	Индонезия
Переоценка активов банковского сектора			
минимум	43,26	82,1	33,7
максимум	49,03	123,2	35,5
Краткосрочный долг	32,3	44,8	32,8
Реальный отток капитала в 1997-98	22		

Программы финансирования

	план	факт	погашение
Тайланд	17,2	14,1	
МВФ	4	2,5	
Мировой банк и Азиатский банк развития	2,7	2	
Двусторонние соглашения	10,5	8,7	
Корея	58,4	28,7	
МВФ	21,1	14	9,9
Мировой банк и Азиатский банк развития	14,2	9,7	
Двусторонние соглашения	23,1	0	
Индонезия	42,3	12,1	
МВФ	11,2	7,6	
Мировой банк и Азиатский банк развития	10	3,3	
Двусторонние соглашения	21,1	0	