



AZ EURÓPAI KÖZÖSSÉGEK BIZOTTSÁGA

Brüsszel, 12.01.2005  
COM(2004) 836 végleges

### **A BIZOTTSÁG JELENTÉSE**

**a költségvetési hatóságnak az általános költségvetés alá tartozó garanciákról  
a 2004. június 30-i állapot**

SEC(2004) 1629

## TARTALOMJEGYZÉK

|                                                                                                                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Első rész: Események a 2003. december 31-i jelentés óta, a kockázati helyzet, és a költségvetési garanciák érvényesítése.....                                                  | 3  |
| 1. Bevezető, a működés típusai .....                                                                                                                                           | 3  |
| 2. Események a 2003. december 31-i jelentés óta .....                                                                                                                          | 3  |
| 3. Kockázati helyzet .....                                                                                                                                                     | 4  |
| 3.1 A 2004. június 30-ig kihelyezett összeg .....                                                                                                                              | 4  |
| 3.2 Az uniós költségvetés által viselt maximális éves kockázat: a 2004. június 30-ig folyósított műveletek.....                                                                | 5  |
| 3.3 Az uniós költségvetés által viselt elméleti maximális éves kockázat: a 2004. június 30-ig folyósított és eldöntött műveletek.....                                          | 5  |
| 4. Költségvetési garanciák aktiválása .....                                                                                                                                    | 5  |
| 4.1 Készpénzforrásokból történt fizetések .....                                                                                                                                | 5  |
| 4.2 A Garancia Alap aktiválása.....                                                                                                                                            | 5  |
| 5. A Közös elméleti hitelnyújtási és garanciavállalási kapacitása a tagsággal nem rendelkező államokkal kapcsolatban.....                                                      | 6  |
| 6. A Garancia Alap helyzete 2004. június 30-án .....                                                                                                                           | 7  |
| 7. Relatív megalapozottság .....                                                                                                                                               | 8  |
| Második rész: A potenciális kockázatok értékelése: A legfontosabb hitelnyújtási műveletekből részesülő, tagsággal nem rendelkező országok gazdasági és pénzügyi helyzete ..... | 9  |
| 1. Bevezető.....                                                                                                                                                               | 9  |
| 2. Tagjelölt országok.....                                                                                                                                                     | 9  |
| 3. A Balkán nyugati országai .....                                                                                                                                             | 9  |
| 4. Új független államok.....                                                                                                                                                   | 10 |
| 5. Más, tagsággal nem rendelkező országok.....                                                                                                                                 | 11 |

## **Első rész:**

### **Események a 2003. december 31-i jelentés óta, a kockázati helyzet, és a költségvetési garanciák érvényesítése<sup>1</sup>**

#### **1. BEVEZETŐ: MŰVELETTÍPUSOK**

Az uniós költségvetés által viselt kockázatok különféle hitelnyújtási és garanciális műveletekből származnak, amelyek két kategóriába sorolhatók be: az EK által makrogazdasági célkitűzésekre adott kölcsönök (fizetésimérleg-kölcsönök a tagállamoknak és makropénzügyi támogatási kölcsönök a tagsággal nem rendelkező államoknak), illetve mikrogazdasági célkitűzésekre irányuló kölcsönök (Euratom és EK-NKI<sup>2</sup>-kölcsönök a tagállamokban, illetve az Euratom és Európai Beruházási Bank kölcsönei a Közösségen kívül<sup>3</sup>).

#### **2. ESEMÉNYEK A 2003. DECEMBER 31-I JELENTÉS ÓTA**

A harmadik országoknak nyújtott makropénzügyi támogatás tekintetében a Tanács 2004. április 29-i határozata (2004/580/EK) kivételes makropénzügyi támogatást nyújtott Albániának, összesen 25 millió euró összeggel, ebből 9 millió eurót kölcsönök formájában. 10 millió eurós hitel folyósítása történt meg egy meglévő intézkedés alapján Bosznia és Hercegovina számára.

Ami az Euratomot illeti, egy új bizottsági határozat (C(2004)891/2) elfogadására került sor a romániai Cernavodă üzem kapcsán. Egy hitelfolyósításra meglévő intézkedés alapján került sor Bulgária számára (Kozloduy, 35 millió euró).

Egy új, a 2000. december 13-i (C(2000)3812) határozat módosításáról szóló bizottsági határozat jóváhagyása 2004 második felében várható<sup>4</sup>, annak érdekében, hogy csökkenjen az Ukrajnának a K2R4 üzemhez megítélt hitel összege.

Tekintettel a tíz új tagállam csatlakozására 2004. május 1-jén, a Bizottság javasolta a külső akciók Garancia Alapját létrehozó, módosított 2728/94 tanácsi rendelet módosítását. A módosítás kivonná az új tagállamoknak nyújtott kölcsönöket a Garancia Alapból (miközben fenntartaná a közösségi garancia fedezetét azokra a kölcsönökre), mivel ezek az országok többé nem „harmadik országok”. A módosítást a Tanács még nem fogadta el. Ezért ennek a beszámolónak a hátralévő részében – kivéve, ha más kijelentés szerepel – minden adat kiszámítása úgy történt, hogy tartalmazta azokat az új tagállamokat, amelyek 2004 májusában csatlakoztak. Ahol

---

<sup>1</sup> Kérjük, vegye figyelembe, hogy a melléklet tartalmazza a Bizottság tisztviselőinek munkaanyagát, egy sor részletes táblázattal és ehhez a jelentéshez fűzött magyarázó megjegyzéssel.

<sup>2</sup> Új közösségi instrumentum, nem aktív 1995 óta. Az utolsó kölcsön teljes törlesztés 2004.12.17-ig megtörténik.

<sup>3</sup> Az EBB mandátumainak részletei a melléklet A1 táblázatában szerepelnek.

<sup>4</sup> C(2004)2817/3, 2004.7.20. (83 000 000 USD egyenértéke euróban).

jelezve van, a jelentett főbb számok nem tartalmazzák ezeket az országokat, mivel a Tanács várhatóan 2004 végén vagy 2005 elején fogadja el a módosítást. Az összeg amely a Garancia Alapból felszabadul, és az uniós költségvetésbe visszakerül – a módosítás elfogadása esetén – 338 831 402 euró.

A 2007 - 2013. évi pénzügyi kilátásokról szóló bizottsági közlemény szerint<sup>5</sup>, a tartalék összege elméletileg a jövőben nem lesz korlátozva, mivel a Garancia Alap feltöltése a 4. megnevezés (külső kapcsolatok) alá tartozó költségvetési soron történik, nem pedig úgy, mint jelenleg, egy elkülönített tartalékon keresztül.

### 3. KOCKÁZATI HELYZET

A következő kockázatelemzés a kihelyezett tőkére, a Közösség által viselt maximális éves kockázatra és maximális elméleti éves kockázatra megállapított intézkedéseken alapul (a módszertant a bizottsági tisztviselők munkaanyaga magyarázza el). Részletek a melléklet A1, A2 illetve A3 táblázataiban találhatók.

#### 3.1 A 2004. június 30-ig kihelyezett összeg

A teljes kockázat a 2004. június 30-i állapot szerint 15 519 millió eurót tett ki, a 2003. december 31-i 15 062 euróval szemben.

A következő táblázat azokat a műveleteket mutatja be, amelyek hatással voltak a kihelyezett tőke összegére a legutóbbi jelentés óta.

| 1. táblázat: Kihelyezett tőke 2004. június 30-án*                                                                                                      |                          | millió EUR (kerekítve) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Kihelyezett összeg 2003. december 31-én                                                                                                                |                          | 15 062                 |
| Hitel-visszafizetések                                                                                                                                  | Euratom                  |                        |
|                                                                                                                                                        | NKI                      |                        |
|                                                                                                                                                        | makro-pénzügyi támogatás | -7                     |
|                                                                                                                                                        | EBB                      | -661                   |
| Folyósított hitelek                                                                                                                                    | Euratom                  | 35                     |
|                                                                                                                                                        | NKI                      |                        |
|                                                                                                                                                        | makro-pénzügyi támogatás | 10                     |
|                                                                                                                                                        | EBB                      | 1 217                  |
| Árfolyamkülönbözet az EUR és más devizák között                                                                                                        |                          | -138                   |
| Kihelyezett összeg 2004. június 30-án                                                                                                                  |                          | 15 519                 |
| * minden garantált hitel (tagállamok és tagsággal nem rendelkező államok), az esedékessé vált kifizetetlen kamatok és az elmulasztott fizetések nélkül |                          |                        |

A tagállamokban végzett műveletek kapcsán a kihelyezett tőke 5 431 millió volt 2004. június 30-án, a 2003. december 31-i 24 millió euróval szemben.

<sup>5</sup> COM(2004) 487.

A tagsággal nem rendelkező országokban végzett műveletek kapcsán a kihelyezett tőke 10 088 millió volt 2004. június 30-án, a 2003. december 31-i 150 037 millió euróval szemben.

Az ezekben a számokban bekövetkezett főbb változások oka a csatlakozott országok átkerülése a „harmadik országok” szakaszból a „tagállamok” szakaszba, 2004. május 1-jével (ld. 2. szakasz, „Események a 2003. december 31-i beszámoló óta”).

### **3.2 Az uniós költségvetés által viselt maximális kockázat: a 2004. június 30-ig folyósított műveletek (ld. A2 táblázat a mellékletben)**

- 2004-re a teljes kockázat 1 088 millió eurót tesz ki.
- A kockázat a tagállamok vonatkozásában 325 millió euróra rúg.
- A kockázat a tagsággal nem rendelkező országok vonatkozásában 763 millió euróra rúg.

### **3.3 Az uniós költségvetés által viselt elméleti maximális kockázat: a 2004. június 30-ig folyósított és elhatározott műveletek (ld. A3 táblázat a mellékletben)**

- 2004-re az elméleti maximális kockázat 1194 millió eurót tesz ki, és a becslések szerint eléri majd a 3 667 millió eurót 2012-ben.
- Az elméleti maximális kockázat a tagállamok esetében ugyanaz, mint a 3.2. bekezdésben jelzett éves maximális kockázat.
- A tagsággal nem rendelkező államoknál ez 869 millió eurót tesz ki 2004-re. A kockázat a becslések szerint eléri a 3 404 millió eurót 2012-re.

## **4. A KÖLTSÉGVETÉSI GARANCIÁK AKTIVÁLÁSA**

### **4.1 Kifizetések készpénz-forrásokból**

A Bizottság azért folyamodik készpénzes forrásaihoz<sup>6</sup>, hogy elkerülje a hitelfelvételi műveletek lebonyolításában a késedelmeket és az abból következő szolgálati költségeket, amikor egy adós késedelembe van a Bizottságnak történő fizetésben.

### **4.2 A Garanciaalap aktiválása**

A módosított 1994. október 31-i 2728/94/EK, Euratom tanácsi rendelet hozta létre a Garancia Alapot, a külső műveletekre. Abban az esetben, ha a Közösség által adott kölcsönt annak kedvezményezettje késedelmesen fizeti, a Garancia Alapot vonják be a mulasztás fedezésére, a fizetés esedékességétől számított három hónapon belül.

---

<sup>6</sup> A Közösség saját erőforrásainak rendszeréről szóló 94/728/EK, Euratom határozat végrehajtásáról szóló 2000. május 22-i 1150/2000/EK, Euratom tanácsi rendelet 12. cikke szerint.

Ha a hitelfelvevő nem teljesít egy EBB kölcsönre, amelyet az uniós költségvetés garantál, a közösségi garancia lehívásra kerül, legkorábban három hónappal azt a dátumot követően, amikor a fizetés esedékessé vált. A Közösség az EBB-től kapott ilyen, a garancia aktiválását kérő levél kézhezvételétől számított három hónapon belül akcióba lép, felhatalmazva az EBB-t, hogy vegye fel a megfelelő összegeket a Garancia Alapból.

Az a késedelmi kamat, amellyel a kölcsön kedvezményezettjei tartoznak a készpénzösszegeknek az uniós költségvetés által történt rendelkezésre bocsátásának időpontja és az Alap aktiválása között, az Alapból levonásra és az uniós költségvetésbe befizetésre kerül. Az EBB kölcsönöknél a késedelmi kamatot a késedelembe esett kölcsönrészlet esedékességi időpontja és a készpénzforrásoknak az EBB által a Bizottságtól történt kézhezvételének időpontja közötti időszakra számítják ki.

## **5. A KÖZÖSSÉG ELMÉLETI HITEL- ÉS GARANCIANYÚJTÁSI KÉPESSÉGÉNEK ELEMZÉSE A TAGSÁGGAL NEM RENDELKEZŐ ÁLLAMOK TEKINTETÉBEN**

A gyakorlatban a Garancia Alap mechanizmusa a Közösség hitel- és garancianyújtási képességét a tagsággal nem rendelkező államokra korlátozza, mivel az Alap felhasználására rendelkezésre álló előirányzatokat a pénzügyi kilátásokban a Garancia Alapra megadott összeg korlátozza<sup>7</sup>.

Az A4 táblázat becslést ad a Közösség hitelnyújtási kapacitására a tagsággal nem rendelkező államok tekintetében a 2004-2006 időszakra, a Garancia Alap mechanizmusának megfelelően. A számítási módszer és a jogszabályi szövegekre való hivatkozások nagyobb részletességgel a mellékletben szerepelnek.

A Tanács vagy a Bizottság által elfogadott határozatok, és a javasolt vagy előrejelzett határozatok alapján (vö. A4 táblázat a mellékletben), a Garancia Alapból történő felhasználás összege 208,07 millió euróra tehető 2004-ben<sup>8</sup>, ami azt jelenti, hogy 12,93 millió euró marad a további garantált hitelnyújtási műveletekre.

Ha figyelembe vesszük, hogy milyen hatást gyakorol a garanciális tartalékra az Alap céltartalékképzése a már eldöntött hitelek és a javasolt és 2004-re előrejelzett hitelek tekintetében, a hitelekhez rendelkezésre álló éves kapacitás a következő:

- 143,71 millió EUR az uniós költségvetés által 100%-ban garantált hitelekre, vagy
- 221,09 millió EUR a 65%-os garanciával ellátott hitelekre (az 1999. december 22-i 2000/24/EK tanácsi határozatnak megfelelően).

<sup>7</sup>

Az éves érték, amely a 2000-2006-ra szóló pénzügyi előrejelzésben szerepel, 200 millió euró 1999-es áron, 2003-ban az összeg 217 millió EUR volt, és 221 millió EUR 2004-ben.

<sup>8</sup>

E jelentés véglegesítésének idején (2004. november), nem hoztak vagy kezdeményeztek új határozatokat makro-pénzügyi segítségnyújtásról. A tartalék-felhasználás így mintegy 17 millió EUR-al alacsonyabb lehet a 2004. júniusban vártnál.

A 2. táblázat mutatja a kihelyezett hitel- és garancianyújtási műveleteket a tagsággal nem rendelkező államok számára, amelyek összesen 15 658 millió eurót tettek ki (ez a szám tartalmazza a 10 új tagállamot), a 2004. június 30-i állapot szerint.

| <b>2. táblázat: Kihelyezett hitelek és hitelgarancia-műveletek tagsággal nem rendelkező államok, millió euróban (kerekítve)</b> |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 1. Kihelyezett tőke, EK (MFA), Euratom                                                                                          | 1 499  |
| 2. Kihelyezett tőke, EBB <sup>1</sup>                                                                                           | 14 003 |
| 3. Fizetési mulasztások                                                                                                         | 2      |
| 4. Késedelmi kamat                                                                                                              | 1      |
| 5. Esedékes kifizetetlen kamat <sup>2</sup>                                                                                     | 153    |
| Kihelyezett összeg 2004. június 30-án                                                                                           | 15 658 |

<sup>1</sup> beleértve a tíz új tagállamot

<sup>2</sup> kifizetetlen esedékes kamat, a Garancia Alapot létrehozó rendelet szerinti értelemben

Az Alap erőforrásai és fennálló tőketartozásai közötti arány, az Alapot létrehozó rendelet szerinti értelmezésben 10,34 % volt, ami magasabb, mint az Alapot létrehozó 2728/94 rendeletet módosító 1149/1999 rendeletben meghatározott 9 %-os célérték. A szabályok kimondják, hogy az év végén a többletet vissza kell fizetni egy külön megnevezésre az Európai Unió általános költségvetésének jövedelemkimutatásában.

## 6. A GARANCIA ALAP HELYZETE 2004 JÚNIUS 30-ÁN

2004. június 30-án a Garancia Alap 1 619,15 millió eurót tett ki. A következő mozgásokat jegyezték fel 2004 első felében:

- A második 2003-as átutalás 2,25 millió euró kifizetését jelentette, 2004. január 2-i keltezéssel..
- 2004. február 24-én lehívás történt az Alapból egy, az Argentín Köztársaságnak nyújtott hitel mulasztásának eredményeként, 2 689 781,25 USD (ami euróban 2 140 523,04 egyenértéke);
- 2004. június 30-án az Argentín Köztársaság teljes hátraléka (a késedelmi kamat nélkül) 7 907 132,83 USD (ami euróban 6 968 656,91 egyenértéke);
- a Bizottságot az EBB tájékoztatta egy, az Argentín Köztársaságnak nyújtott hitel 2 687 444,26 USD összegű hátralékáról, ami 2004 második felében az Alapból történő lehíváshoz vezet majd;
- a nettó bevétel az Alap eszközeiből megvalósított befektetéseken 29,2 millió euró volt a 2004. június 30-i állapot szerint;
- az első éves átutalás 161,76 millió eurót tesz majd ki a tartalékból az Alapba. Egy második, 20,115 millió eurós átutalásra ugyanakkor kerül sor, amikor a (C(2004)891/2) bizottsági határozat engedélyez egy új Euratom kölcsönt Romániában. Az Alap 2003. évi többlete 223,16 millió eurót tett ki. Ezeket az összegeket a beszámítási mechanizmussal nettósítani kell, ami 2004 második felében egy 41,285 millió eurós készpénz-befizetést eredményez az Alapból az Európai Unió költségvetésébe.

## 7. RELATÍV MEGALAPOZOTTSÁG

Az Alapban 2004. június 30-án lévő összeg (1 619,15 millió EUR) és az éves elméleti maximális kockázat közötti arány a tagsággal nem rendelkező államoknak 2004-ben nyújtott hitelekre (869 millióEUR) a becslések szerint 93 % (vö. A3 táblázat a mellékletben)<sup>9</sup>. Az, hogy az arány 93 %-ra nőtt a 2003. december 31-i 78 %-ról, főként annak tudható be, hogy a csatlakozó államok státusza tagállamira változott 2004. május 1-jével. Feltételezve, hogy a Bizottság javaslatát a tíz új tagállamnak a Garancia Alapból történő kivonására elfogadják, a Garancia Alapban szereplő összeg körülbelül 1 1280 millió eurót tesz majd ki, és az arány mintegy 74 % lesz.

---

<sup>9</sup> Kérjük, vegye figyelembe, hogy az elméleti maximális éves kockázat a 2004. évre, amely az A3 táblázatban szerepel, csak 2004 2. felére vonatkozik. Az összehasonlíthatóság érdekében ez az összeg normalizálásra került, 12 hónapos időszakra, hogy a fenti összehasonlítást el lehessen végezni.

## **Második rész:**

### **A potenciális kockázatok értékelése A legfontosabb hitelműveletekben részesülő, tagsággal nem rendelkező államok gazdasági és pénzügyi helyzete**

#### **1. BEVEZETŐ**

Az első részben szereplő számok tájékoztatást adnak az általános költségvetés által viselt kockázat mennyiségi vonatkozásairól. Ezekhez az adatokhoz azonban a kockázat minőségére vonatkozó értékelésnek kell társulnia, ami függ a művelet típusától és a hitelfelvevő minősítésétől. A korábbi jelentésektől eltérően az országkockázat kiértékelése most külön szerepel a bizottsági tisztviselők SEC(2004) 1629 munkaanyagában. Ennek az elemzésnek a rövid összefoglalója az alábbiakban szerepel.

#### **2. TAGJELÖLT ORSZÁGOK**

**Bulgária** államadóssága és teljes külföldi adóssága tovább csökkent, a GDP 40 %-ára, illetve 55 %-ára, miután a Brady-kötvények visszavásárlása megtörtént, ami a GDP-arányos adóssághányadokat mintegy 3 százalékponttal csökkentette.

A **Románia** gazdaságáról szóló gazdasági kitekintés a fenntartható gazdasági növekedést, az infláció további csökkenését, és a folyó fizetési mérleg jelentős, de stabil, a GDP 5,5 %-át meghaladó hiányát emeli ki. A teljes GDP-arányos külföldi eladósodás továbbra is alacsony, a GDP mintegy 34 %-ánál.

**Törökország** továbbra is sebezhető a külső megrázkódtatásokkal és a pénzügyi piacok hangulatával szemben, már csak az államháztartás növekvő hitelfelvételi igényeinek, az államadósságnak és a bruttó külföldi eladósodásnak a mértéke miatt is (amelyeket rendre a GDP 20 %-ára, 80 %-ára és 53 %-ára becsülnek 2004-ben). Az adósságszolgálatnak az áru- és szolgáltatásexporthoz viszonyított aránya az előrejelzések szerint körülbelül 40 % lesz 2004-ben.

#### **3. A BALKÁN NYUGATI ORSZÁGAI**

**Bosznia és Hercegovina** külső adóssága lecsökkent, és jelenleg a GDP 34 %-ának felel meg. Az adósságszolgálati arány szintén csökkenő tendenciát követett az elmúlt két évben, és várhatóan a GDP 7 %-át teszi ki 2004-ben, miközben a nemzetközi tartalékok kényelmesen, 4,5 havi behozatalt fedeznek. A kormánnyal szembeni régi követelések rendezése azonban a közeljövőben várható, ami az államadósságot legalább a GDP 10 %-ának megfelelő mértékben megnöveli majd.

2003-ban **Macedónia** **Korábbi Jugoszláv Köztársaság** külső adóssága a GDP-hez viszonyítva 3 százalékponttal, 38 %-ra csökkent, és a várakozások szerint ugyanazon a szinten marad 2004-ben. Az adósságszolgálati kötelezettségek az áru- és szolgáltatásexport 14 %-ára csökkentek 2003-ban, és az előrejelzések szerint ugyanezen a szinten maradnak 2004-ben.

**Szerbia és Montenegro** külgazdasága továbbra is sebezhető a gyenge exportteljesítmény és a magántőkebeáramlásával kapcsolatos bizonytalan középtávú előrejelzések miatt. 2004-ben, a folyó fizetési mérleg hiányát a GDP 11 %-ára jelzik előre, a GDP-hez viszonyított külső adósságot pedig 54%-ra. A finanszírozási igények továbbra is magasak, amit a növekvő adósságszolgálat okoz, a türelmi időszakok lejárta miatt.

#### 4. ÚJ FÜGGETLEN ÁLLAMOK

A bruttó nemzetközi tartalékok **Örményország** központi bankjánál kényelmesen nagyok, mintegy négyhavi behozatalt fedeznek. Névértékben a külső államadósság mintegy 1,1 milliárd dollárt tesz ki, míg a GDP arányában az előrejelzések szerint tovább csökken, a 2003. évi mintegy 39 százalékról.

2004 első felében a GDP növekedése **Belarusz** esetében elérte az évi 10,3 %-ot. A javulás ellenére azonban a gazdaság több okból nehéz helyzetben van, különösen azért, mert a devizatartalékok nagyon alacsony szinten vannak, kevesebb mint egyhavi behozatalt tesznek ki, miközben az országnak magasabb árakat kell most fizetnie az Oroszországból származó gázért.

**Grúzia** nemzeti bankjának bruttó nemzetközi tartalékai továbbra is csak 1,5 havi behozatálnak felelnek meg. Grúzia külső államadóssága 2003-ban nőtt, mintegy 1,8 milliárd dollárt (a GDP mintegy 49,5 %-át) érve el. 2004 júliusában, a Párizsi Klub hitelezői beleegyeztek Grúziakülföldi adósságának átstrukturálásába, ami az ezekkel a hitelezőkkel kapcsolatos adósságszolgálatot várhatóan 169,2 millió dollárról 46,4 millió dollárra csökkenti.

**Moldova** gazdasága nem ért el egyértelmű előrehaladást a hosszú ideje fennálló strukturális problémák – a nem kielégítő üzleti környezet és a hagyományos termékekeggy szűk választékára való hagyatkozás – felszámolásában. A makrogazdasági stabilitás illékony maradt, mivel az államháztartás tartósan képtelen a külföldi adósságszolgálat teljeskörű biztosítására, az infláció magas és a fizetési mérleg helyzete nehéz.

Tavaly júniusban megállapodás jött létre **Tadzsikisztán** és az orosz hatóságok között, amely lehetővé tette, hogy a tadzsik külföldi adósság 700 millió USD-re, vagyis a GDP mintegy 50 %-ára csökkenjen. A 2003-ban bekövetkezett számottevő javulás után azonban a folyó fizetési mérleg hiánya ismét bővülőben van 2004-ben, a behozatal folyamatosan erős növekedése miatt, amelynek a bruttó hivatalos tartalékok által történő lefedettség az előrejelzések szerint 2004 végén 1,9 hónap lesz, ugyanannyi, mint egy évvel korábban.

**Ukrajna** fizetési mérlege kényelmes pozícióban van, mivel a folyó fizetési mérleg nagy többletet mutat, amely az előrejelzések szerint rekordmagasságot ér el, a GDP mintegy 10 százalékánál 2004-ben (2003-ban 5,8 százalék volt). Ez a devizatartalékok gyors felhalmozódását eredményezte a nemzeti bankban, amelyek csaknem négyhavi behozatallal egyenlők. A külső államadósságnak a GDP-hez viszonyított aránya a 2003. évi 22,5 %-ról 2004-ben várhatóan mintegy 19 %-ra csökken.

## 5. MÁS, TAGSÁGGAL NEM RENDELKEZŐ ORSZÁGOK

A makrogazdasági helyzet javulása ellenére az **Argentínának** történő hitelnyújtáshoz, illetve az ott történő befektetéshez társuló kockázat magas marad. Az egyes kulcsfontosságú strukturális reformokban történő előrelépés hiánya, valamint a magánbefektetőkkel az adósság átütemezéséről szóló megállapodások elérésében mutatkozó késedelmek a jelenlegi IMF-megállapodás harmadik felülvizsgálatának elhalasztásához vezettek, miközben az ország továbbra is hátralékban van néhány fizetésével az EBB felé (ld. a 6. szakaszt az első részben).

Bár a devizatartalékok emelkedése, a folyó fizetési mérleg kényelmes helyzete és a hatóságok által újabban az államadósság összetételének megjavítására tett lépések megnövelték az ország rugalmasságát, **Brazília** továbbra is sebezhető a befektetőknek a feltörekvő piacokkal kapcsolatos véleményének megváltozása szempontjából.

Annak ellenére, hogy az adósságállomány (USD-ben kifejezve) nagyjából változatlan, a külföldi adósságnak a GDP-hez viszonyított aránya **Algériában** várhatóan 5 százalékponttal, a GDP 30,6 %-ára csökken 2004-ben, a külföldi adósságszolgálati arány pedig a 2003. évi 79,5 %-ról 62,2 %-ra 2004-ben. A külföldi adósság csaknem kizárólag közép- és hosszú távú államadósság, és nem voltak fizetési hátralékok az elmúlt években.

Miközben további erőfeszítések szükségesek a pénzügyi konszolidációhoz, közvetlen aggodalomra a fenntarthatósággal kapcsolatban nincs ok **Jordánia** erős közelmúltbeli teljesítménye mellett (nevezetesen jelentős a folyó fizetési mérleg többlete és a tartalékok feltöltődése), ami várhatóan folytatódik a közeljövőben.