

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«РОССИЙСКАЯ ТАМОЖЕННАЯ АКАДЕМИЯ»

КАФЕДРА МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ

**:«ПРОБЛЕМЫ УРЕГУЛИРОВАНИЯ ВНЕШНЕЙ  
ЗАДОЛЖЕННОСТИ ГОСУДАРСТВА:  
МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ  
ПРАКТИКА»**

Люберцы  
2012

# ***Мировая внешняя задолженность***

1. Мировая долговая экономика: основные элементы и тенденции
2. Причины возникновения и развития долгового кризиса
3. Динамика и структура внешней задолженности и платежей
4. Этапы урегулирования долгового кризиса
5. Дебиторская задолженность России
6. Внешняя задолженность России на современном этапе

# Внешний долг. Понятие, сущность, предпосылки

- Внешний долг - общая задолженность страны по внешним займам и невыплаченным по ним процентам

Причины того, что внешний долг страны возрастает до угрожающих величин:

- 1) Высокий первичный дефицит бюджета страны
- 2) Высокая ставка процента обслуживания долга
- 3) Рост валютного курса
- 4) Проблемы с внутренним рынком заимствований.

# *Факторы, влияющие на усиление долговой нагрузки*

1. Возникновение чрезвычайных обстоятельств (войн, больших стихийных бедствий).
2. Низкая эффективность общественного производства; высокий потенциальный вес убыточных предприятий в общем их количестве;
3. Нерациональная структура бюджетных расходов.
4. Несовершенство налоговой системы.
5. Некомпетентность руководства государства, его неспособность держать под контролем финансовую ситуацию в стране.
6. Большие расходы на содержание силовых структур.
7. Предоставление бесплатной помощи другим государствам.
8. Невозможность получения долгов от других государств.
9. Переход от административно-командной экономики к рыночной.
10. Неудовлетворительная работа государственных служб, в компетенцию которых входят сбор налогов и других отчислений.
11. Кража средств госбюджета.
12. Необходимость осуществления в особенно больших размерах государственных вложений (инвестиций) в экономику.
13. Кризис политической системы государства.
14. Низкая покупательная способность населения

# *Основные кредитные организации*

- Банк международных расчетов (БМР) - первый межгосударственный банк, который был организован в 1930г. в Базеле как международный банк центральных банков. Его организаторами были эмиссионные банки Англии, Франции, Италии, Германии, Бельгии, Японии и группа американских банков во главе с банкирским домом Моргана.
- БМР выполняет депозитно-ссудные, валютные, фондовые операции, куплю-продажу и хранение золота, выступает агентом центральных банков. Будучи западноевропейским международным банком, БМР осуществляет межгосударственное регулирование валютно-кредитных отношений.

- **Международный валютный фонд (МВФ)** - международная валютно-кредитная организация, имеющая статус специализированного учреждения ООН.

МВФ был создан на международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г., но начал функционировать с марта 1947 г. Правление МВФ находится в Вашингтоне, а его отделение - в Париже. Правление состоит из пяти главных департаментов: для Африки, Европы, Азии, Среднего Востока и Западного полушария.

Официальными целями МВФ являются: содействие развитию международной торговли и валютного сотрудничества путем установления норм регулирования валютных курсов и контроля за их соблюдением, многосторонней системы платежей и устранения валютных ограничений; предоставление государствам - членам фонда средств в иностранной валюте для выравнивания платежных балансов.

- **Международный банк реконструкции и развития (МБРР)** - специализированное учреждение ООН, межгосударственный инвестиционный институт, учрежденный одновременно с МВФ в соответствии с решениями международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе в 1944 г. Соглашение о МБРР, являющееся одновременно и его уставом, официально вступило в силу в 1945 г., но банк начал функционировать с 1946 г. Местонахождение МБРР - Вашингтон.

Официальной целью деятельности МБРР является содействие странам-членам в развитии их экономики посредством предоставления долгосрочных займов и кредитов, гарантирования частных инвестиций.

# АНАЛИЗ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ СТРАН МИРА

- Долговые показатели (коэффициенты) используются для оценки способности страны-дебитора (центрального правительства и хозяйствующих субъектов) выполнять обязательства по погашению и обслуживанию накопленного объема внешнего долга.
- Наиболее широко используемые в международной практике долговые показатели (коэффициенты) рассчитываются в целях определения следующих соотношений

1. Соотношение объема внешнего долга страны и объема ВВП: Долговая нагрузка/ВВП = Долг страны/ ВВП страны за период

2. Соотношение объема внешнего долга страны и объема ВВП: Показатель "внешний долг/ВВП"

3. Соотношение объема внешнего долга страны и годового объема экспорта товаров и нефакторных услуг: Долговая нагрузка/экспорт = Долг страны/ Сумма экспортных операций страны за период.

4. Соотношение объема государственного внешнего долга и доходов государственного бюджета: Показатель "государственный долг/государственные доходы"

5. Соотношение объема накопленных золотовалютных резервов и годовой суммы платежей по обслуживанию внешнего долга страны: Долговая нагрузка = Золото валютный резерв/ годовая суммы платежей по обслуживанию внешнего долга страны

# Анализ показателей долговой нагрузки стран по уровню экономического развития

Среди основных претендентов в обозримом будущем на роль пострадавших от мирового кризиса стран в Европе называют Испанию, Италию и Португалию. По нашему мнению, положение Испании на текущий момент хоть и не блестяще, но более устойчиво, чем ситуация в Великобритании (которой Агентство снизило рейтинг) или Италии с огромным внешним долгом, превышающим по отношению к ВВП долг Греции. Также вызывают опасения значения макроэкономических показателей Японии, долг которой уже приближается к двум ВВП, а дефицит бюджета к 10% от ВВП. Португалия уже начала предпринимать превентивные меры по сокращению затрат (за счет уменьшения бюджетных отчислений на чиновничий аппарат и пр.), что дает некоторые основания предполагать, что страна сможет справиться с возникшими трудностями.

- Основной движущей силой в росте мировой экономики называется группа стран БРИКс. Это справедливо, т.к. именно страны БРИК (за исключением России) показали в 2011 году наибольший рост ВВП и объема производства. Долговая нагрузка упомянутых стран находится в пределах нормы:
- Китай – 18,2% от ВВП,
- Бразилия – 46,8%,
- Индия – 59,6%,
- Россия – 30%
- Бюджетный дефицит Китая в 2009 году составил менее 2% от ВВП, Индии – 3%. В настоящий момент Россия находится на 3 месте в БРИК по размеру экономики, однако, Бразилия уже догоняет Россию по этому показателю, при этом, в отличие от России, показывая постоянный рост экономики.



[Банк России сегодня](#)  
[Денежно-кредитная политика](#)  
[Банкноты и монеты](#)  
[Информационно-аналитические материалы](#)  
[Информация по кредитным организациям](#)  
[Статистика](#)  
[Издания Банка России](#)  
[Региональный раздел](#)  
[Центральный каталог кредитных историй](#)

## Центральный банк Российской Федерации

### Основные индикаторы финансового рынка

Курсы валют	с 21.11.2012	с 22.11.2012
Доллар США	31,4263	31,4218 ↓
Евро	40,2037	40,0785 ↓
<b>Драгоценные металлы</b>	с 22.11.2012	
руб./грамм	Учетные цены	
Золото	1744,42	
Серебро	33,53	
Платина	1587,08	
Палладий	643,52	
<b>Ставки межбанковского кредитного рынка, %</b>		
	1 день	2-7 дней 8-30 дней
MIBID на 21.11.2012	5,59	5,80
MIBOR на 21.11.2012	6,32	6,54
MIACR на 20.11.2012	6,09	6,66
MIACR-IG на 20.11.2012	5,84	6,50
MIACR-B на 20.11.2012	6,17	8,12
<b>MosPrime Rate</b>	1 день	1 мес. 3 мес.
на 21.11.2012, %	6,22	6,76 7,42
<b>Ставка RUONIA</b>		
на 20.11.2012, %	6,01 ↓	
<b>Ставка ROISfx</b>	1 нед.	1 мес. 3 мес.
на 21.11.2012, %	6,22	6,18 6,20

Ставка рефинансирования, % 8,25

### Макроэкономические индикаторы

Денежная база, млрд. руб.	8045,6
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24657,5

### Новое на сервере

- 22.11.2012 [Обеспеченные кредиты Банка России](#)
- 22.11.2012 [Депозитные операции Банка России](#)
- 22.11.2012 [Нормативы обязательных резервов \(резервные требования\) Банка России](#)
- 22.11.2012 [Информация об операциях РЕПО \(11.41\)](#)
- 22.11.2012 [Сведения о лицах, оказывающих существенное \(прямое или косвенное\) влияние на решения, принимаемые органами управления банков](#)
- 22.11.2012 [Чистая позиция по внешнему долгу Российской Федерации на 1 июля 2012 года \(по секторам экономики\)](#)
- 22.11.2012 [Параметры аукционов прямого РЕПО](#)
- 22.11.2012 [Условия проведения операций по предоставлению обеспеченных кредитов по фиксированным процентным ставкам](#)
- 22.11.2012 [Ставки рынка ГКО-ОФЗ \(10:08\)](#)
- 22.11.2012 [Ставки по операциям на открытом рынке \(10:08\)](#)

### Пресс-релизы

- 21.11.2012 [О выходе очередного номера "Вестника Банка России"](#)
- 20.11.2012 [Об итогах проведения ломбардного кредитного аукциона](#)
- 20.11.2012 [О результатах мониторинга максимальных процентных ставок кредитных организаций](#)
- 19.11.2012 [О поправочных коэффициентах, применяемых для корректировки стоимости облигаций, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка](#)
- 19.11.2012 [О проведении ломбардного кредитного аукциона и аукциона прямого РЕПО](#)
- 16.11.2012 [Объем денежной базы в узком определении на 12.11.2012](#)
- 15.11.2012 [Объем международных резервов на 09.11.2012](#)
- 15.11.2012 [О регламенте проведения операций прямого РЕПО с Банком России](#)
- 15.11.2012 [О выходе очередного номера "Вестника Банка России"](#)
- 13.11.2012 [Об итогах проведения ломбардного кредитного аукциона](#)



[Банк России сегодня](#)  
[Денежно-кредитная политика](#)  
[Банкноты и монеты](#)  
[Информационно-аналитические материалы](#)  
[Информация по кредитным организациям](#)  
**[Статистика](#)**  
[Издания Банка России](#)  
[Региональный раздел](#)  
[Центральный каталог кредитных историй](#)

[Главная страница](#) ◊ [Статистика](#) ◊ [Статистика внешнего сектора](#)

#### Макроэкономическая статистика

- || Основные экономические показатели
- || Денежно-кредитная и финансовая статистика
- || Показатели ликвидности банковского сектора
- || Сводные данные по процентным ставкам
- || **Статистика внешнего сектора**

Инструменты денежно-кредитной политики Банка России

Показатели деятельности кредитных организаций

Финансовые рынки

Сведения о размещенных и привлеченных средствах

Показатели рынка жилищного (ипотечного жилищного) кредитования

Платежная система Российской Федерации

### Статистика внешнего сектора

Форма обследования небанковских организаций по оказанию и потреблению услуг по перевозке грузов по договорам, заключенным с нерезидентами  
 Формы обследования небанковских организаций в рамках координированного обследования прямых и портфельных инвестиций размещены в каталоге

- ➔ [Опрос пользователей](#)
- ➔ [Платежный баланс и иные статистические материалы, разработанные по методологии шестого издания "Руководства МВФ по составлению платежного баланса"](#)
- ➔ [Платежный баланс](#)
- ➔ [Платежный баланс Союзного государства](#)
- ➔ [Прямые инвестиции](#)
- ➔ [Внешний долг](#)
- ➔ [Международные резервы](#)
- ➔ [Международная инвестиционная позиция](#)
- ➔ [Внешняя торговля](#)
- ➔ [Трансграничные операции физических лиц и личные переводы](#)
- ➔ [Обменный курс рубля](#)

#### Опрос пользователей

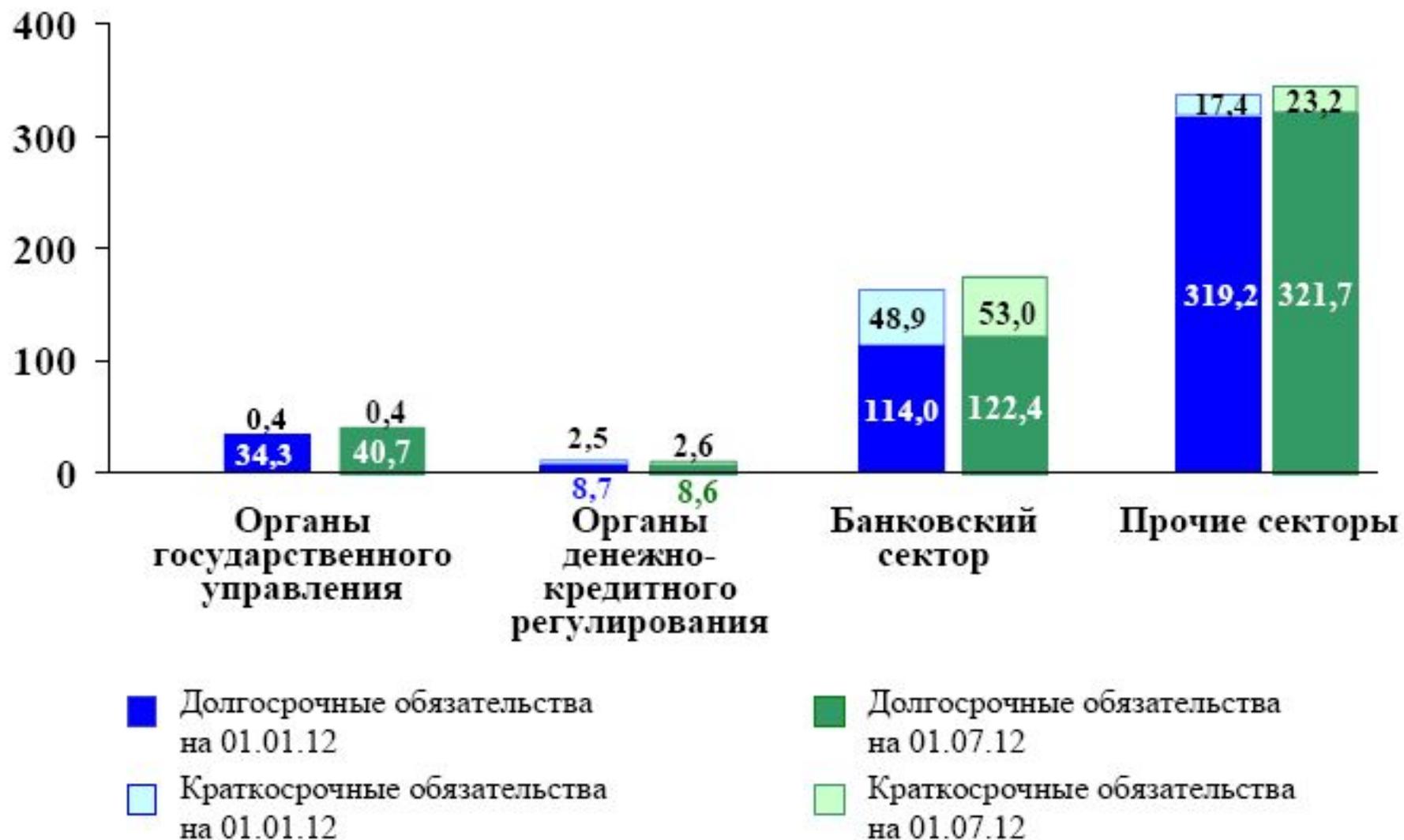
- [Анкета "Статистика внешнего сектора"](#)

Если у Вас возникнут вопросы, Вы можете их направить в адрес Департамента платежного баланса Банка России. Мы обязательно на них ответим.

#### Платежный баланс и иные статистические материалы, разработанные по методологии шестого издания "Руководства МВФ по составлению платежного баланса"

- [Оценка платежного баланса Российской Федерации за январь-сентябрь 2012 года](#)

# Краткосрочные и долгосрочные иностранные обязательства Российской Федерации в распределении по секторам экономики (млрд. долларов США)



Достаточность международных резервов отдельных стран для покрытия импорта товаров и услуг по состоянию на 1 января 2012 года

Страна*	Уровень достаточности резервов, в месяцах импорта**	Место по достаточности резервов	Место по объему резервов	Международные резервы по состоянию на дату отчета, млрд долл. США***
(1)	(2)=(5)/(6)	(3)	(4)	(5)
Китай	20	1	1	3 224,7
Япония	16	2	2	1 295,8
Тайвань (Китай)***	15	3	5	406,9
<b>Российская Федерация</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>498,6</b>
Бразилия	14	5	6	352,0
Перу	13	6	31	48,4
Филиппины	12	7	23	75,3
Швейцария	11	8	7	332,0
Уругвай	10	9	50	10,3
Израиль	10	10	24	74,7
Иордания	8	11	48	12,1
Таиланд	8	12	13	175,1
Малайзия	7	13	17	133,6
Румыния	7	14	32	48,2
Казахстан	7	15	41	29,3
Хорватия	7	16	47	14,5
Индонезия	7	17	19	110,1
Индия***	7	18	9	298,3
Сингапур***	6	19	11	244,0
Дания	6	20	22	85,1
Аргентина	6	21	35	46,4
Гонконг	6	22	10	285,4
Колумбия	6	23	38	31,9

# ПУТИ СНИЖЕНИЯ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ ГОСУДАРСТВА

- Современные макроэкономическая теория и практика выработали понятие жизнеспособного долга – уровня долга, который позволяет стране-должнику выполнять свои текущие и будущие долговые обязательства полностью, без обращения к дальнейшему долговому облегчению или реструктуризации, избегая увеличения задолженности, обеспечивая приемлемый уровень экономического роста.

В мировой практике известны четыре основных  
схемы реструктуризации суверенного долга

1. обмен одних долговых обязательств на другие (схема "облигации-облигации");
2. обмен долговых обязательств на акции в рамках государственной программы приватизации (схема "облигации-акции");
3. досрочный выкуп долговых обязательств с дисконтом (схема "выкуп");
4. списание части долговых обязательств.

Долговая стратегия — система урегулирования  
долговых проблем стран с трудностями в  
обслуживании долговых обязательств по внешним  
заимствованиям и восстановления их  
платежеспособности:

1. Мероприятия по макроэкономической стабилизации и структурным преобразованиям
2. Рыночные и нерыночные методы облегчения долговой нагрузки и снижения внешнего долга и платежей по его обслуживанию
3. Увеличение притока валютно-финансовых ресурсов в страны-должники

# Причины возникновения и развития долгового кризиса

## Внешние факторы:

- сокращение притока и увеличение оттока финансовых средств
- увеличение мировых цен на нефть в 70-е гг.
- рост краткосрочной банковской задолженности
- резкое падение мировых цен на экспортную продукцию развивающихся стран в 80-е гг.
- ухудшение условий торговли

# Причины возникновения и развития долгового кризиса

## Внутренние факторы:

- Неэффективная структура экономики
- Неправильная долговая политика стран-дебиторов
- Неэффективное использование заемных средств
- Увеличение доли частных коммерческих банков и краткосрочных кредитов
- Увеличение числа займов од плавающий процент

# Внешняя задолженность и платежи по ее обслуживанию

	1985	1991	1997	2011
<b>Развивающиеся страны</b>				
Внешний долг, млрд. долл.	940,2	1250,8	1790,8	2152,3
ВД/ЭТУ, %	154,7	187,5	147,2	135,9
ОВД/ЭТУ, %	20,9	22,7	22,5	23,1
<b>Латинская Америка</b>				
Внешний долг, млрд. долл.	367,2	459,1	699,4	854,2
ВД/ЭТУ, %	292,5	282,9	241,9	256,3
ОВД/ЭТУ, %	41,8	37,5	45,9	46,2
<b>Страны с ТОД</b>				
Внешний долг, млрд. долл.	575,2	646,1	856,1	985,2
ВД/ЭТУ, %	278,1	322,6	267,0	251,3
ОВД/ЭТУ, %	35,6	34,4	34,1	35,2

## ***Урегулирование долгового кризиса***

Осуществление операций по сокращению задолженности и платежей по обслуживанию долга в сочетании со стабилизационно-структурными реформами по договоренности между должниками и кредиторами при методологической, организационной и финансовой поддержке со стороны кредиторов на двусторонней и многосторонней основе.

## Этапы урегулирования долгового кризиса

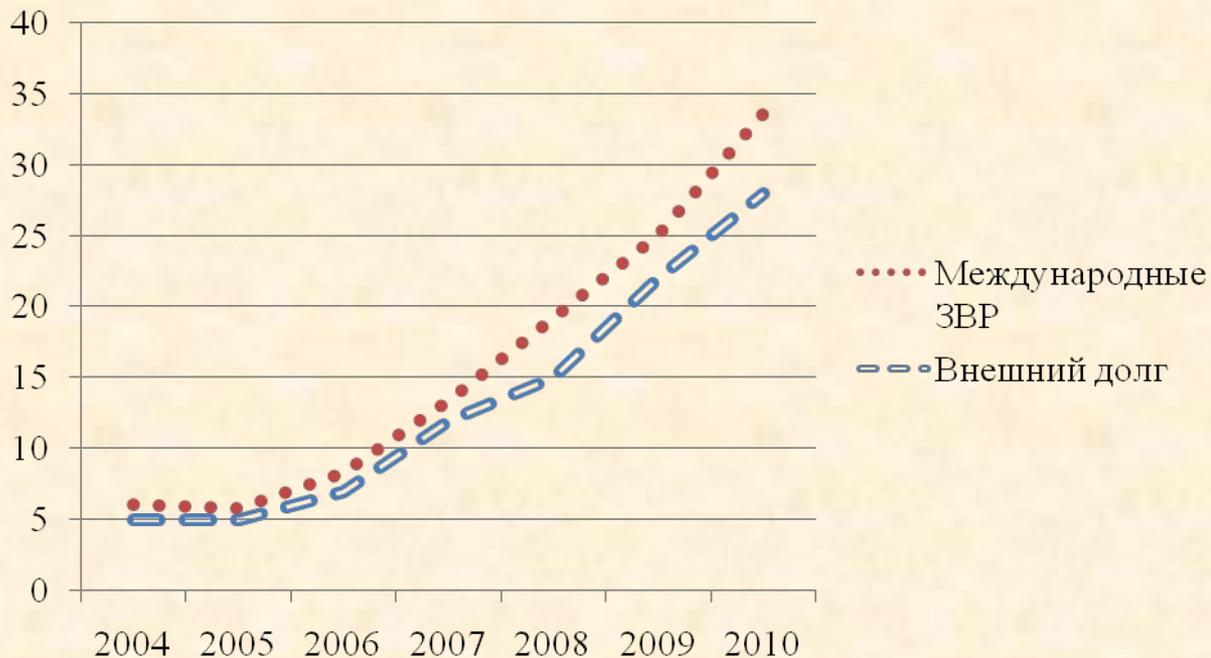
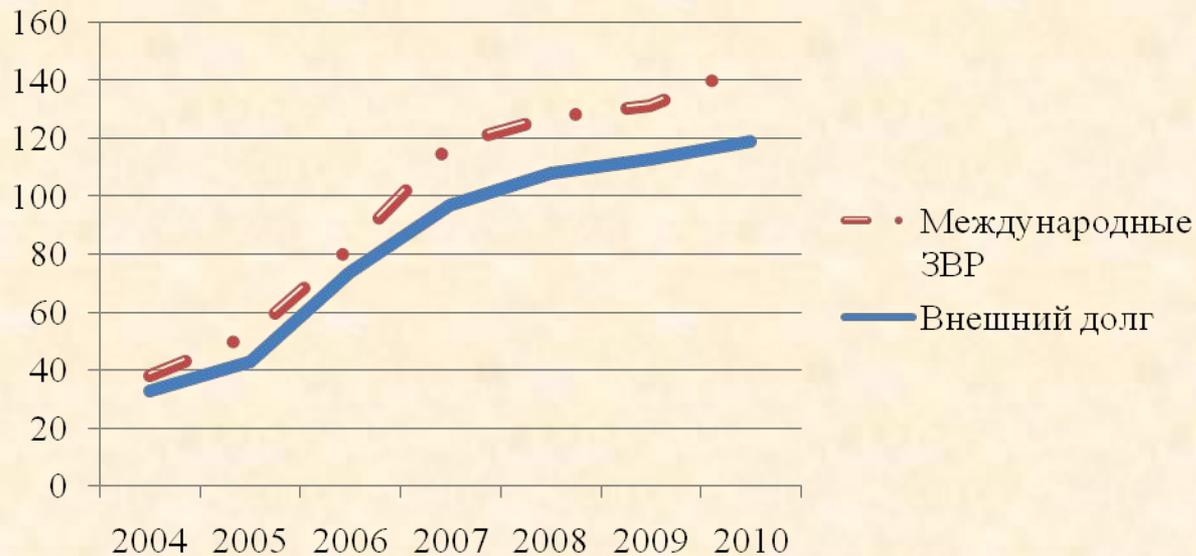
1. 1982-1984 гг. (контроль за должниками со стороны МВФ, введение индивидуальным программ стабилизации, продление сроков кредитования, ограничения объемов выдачи новых кредитов)
2. 1985-1989 гг. «План Бейкера»
3. 1989-1997 гг. «План Миттерана», «план Брейди»
4. 1997- по н.в. – реструктуризация внешней задолженности

**Динамика внешних заимствований стран-членов Таможенного союза за 2003-2010 гг., млрд долл. США**  
(по данным Центрального Банка России)



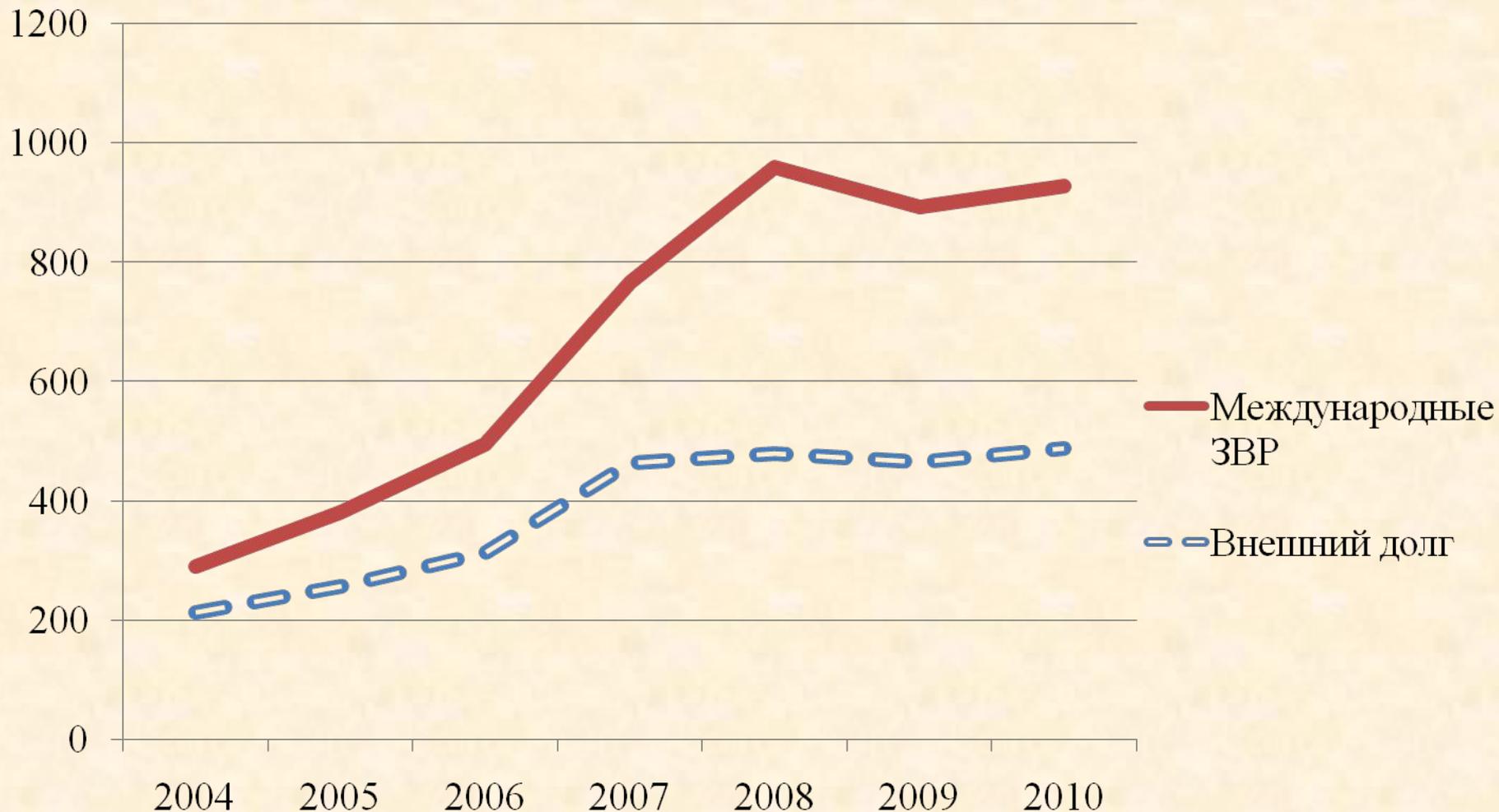
**Динамика международных золотовалютных резервов стран-участниц Таможенного союза за 2000-2011 гг. млн долл. США**  
(по данным Центрального Банка России)

**Соотношение динамики  
внешнего долга и  
международных  
золотовалютных резервов  
в Республики Казахстан за  
2004-2011 гг.,  
млрд долл. США  
(рассчитано автором по  
данным Центрального  
Банка РФ)**

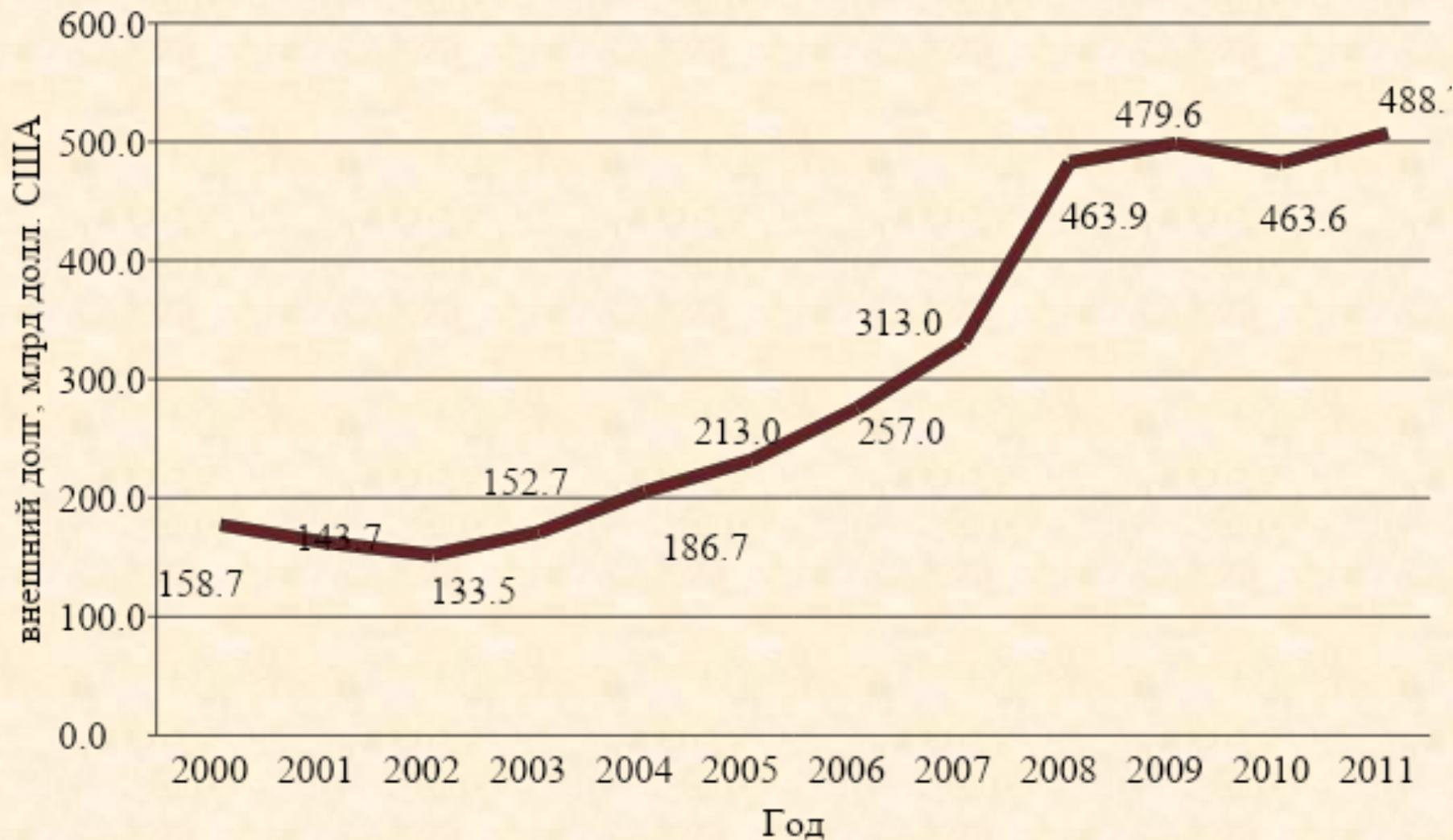


**Соотношение динамики  
внешнего долга и  
международных  
золотовалютных резервов  
в Республики Беларусь за  
2004-2011 гг.,  
млрд долл. США  
(рассчитано автором по  
данным Центрального  
Банка РФ)**

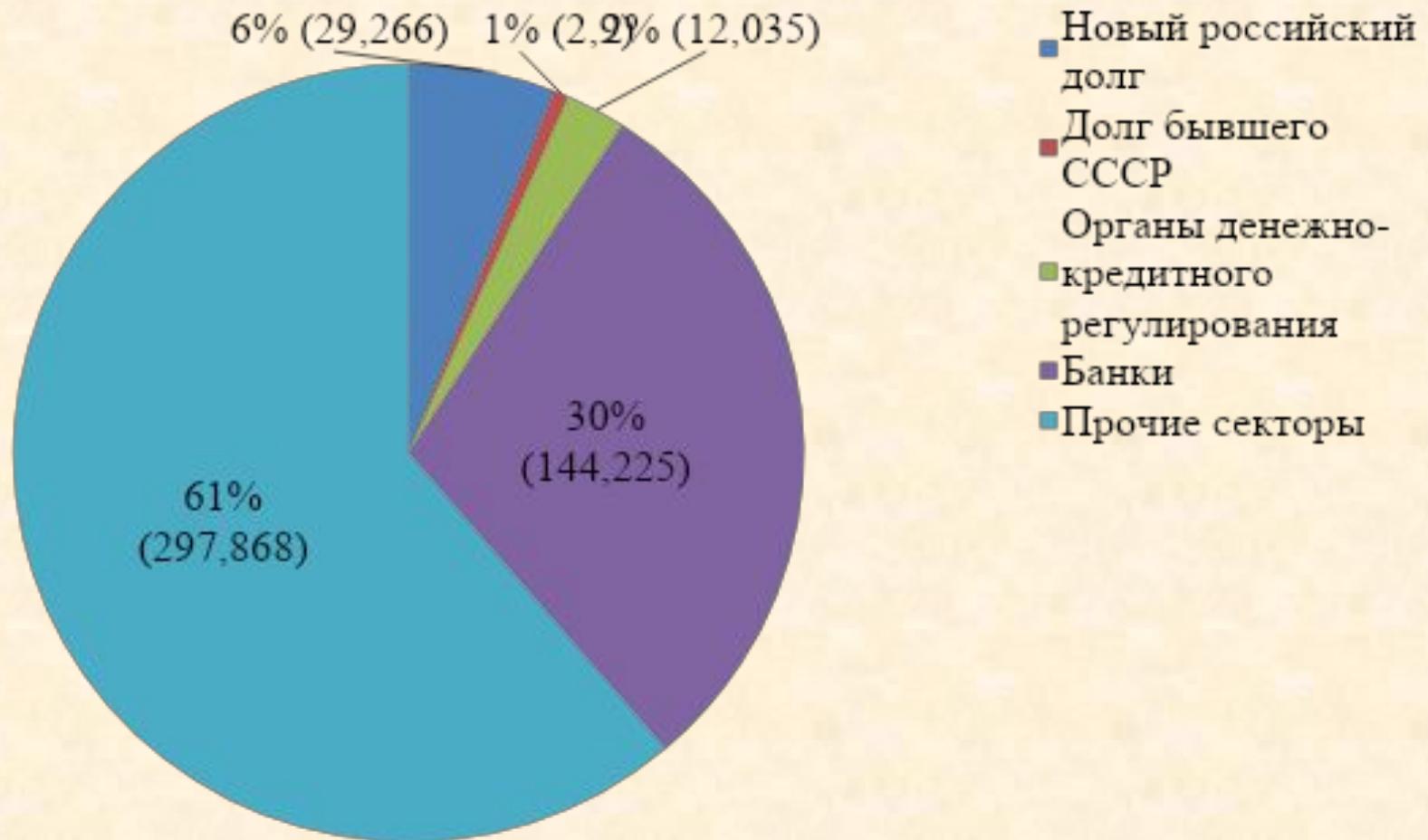
# Соотношение динамики внешнего долга и международных золотовалютных резервов в РФ за 2004-2011 гг., млрд долл. США (рассчитано автором по данным Центрального Банка РФ)



# Динамика внешней задолженности РФ за период 2000-2011 гг. по данным ЦБ РФ, млрд долл. США



# Структура внешнего долга РФ по данным ЦБ РФ по состоянию на 1 января 2011 г., % (млрд долл. США)



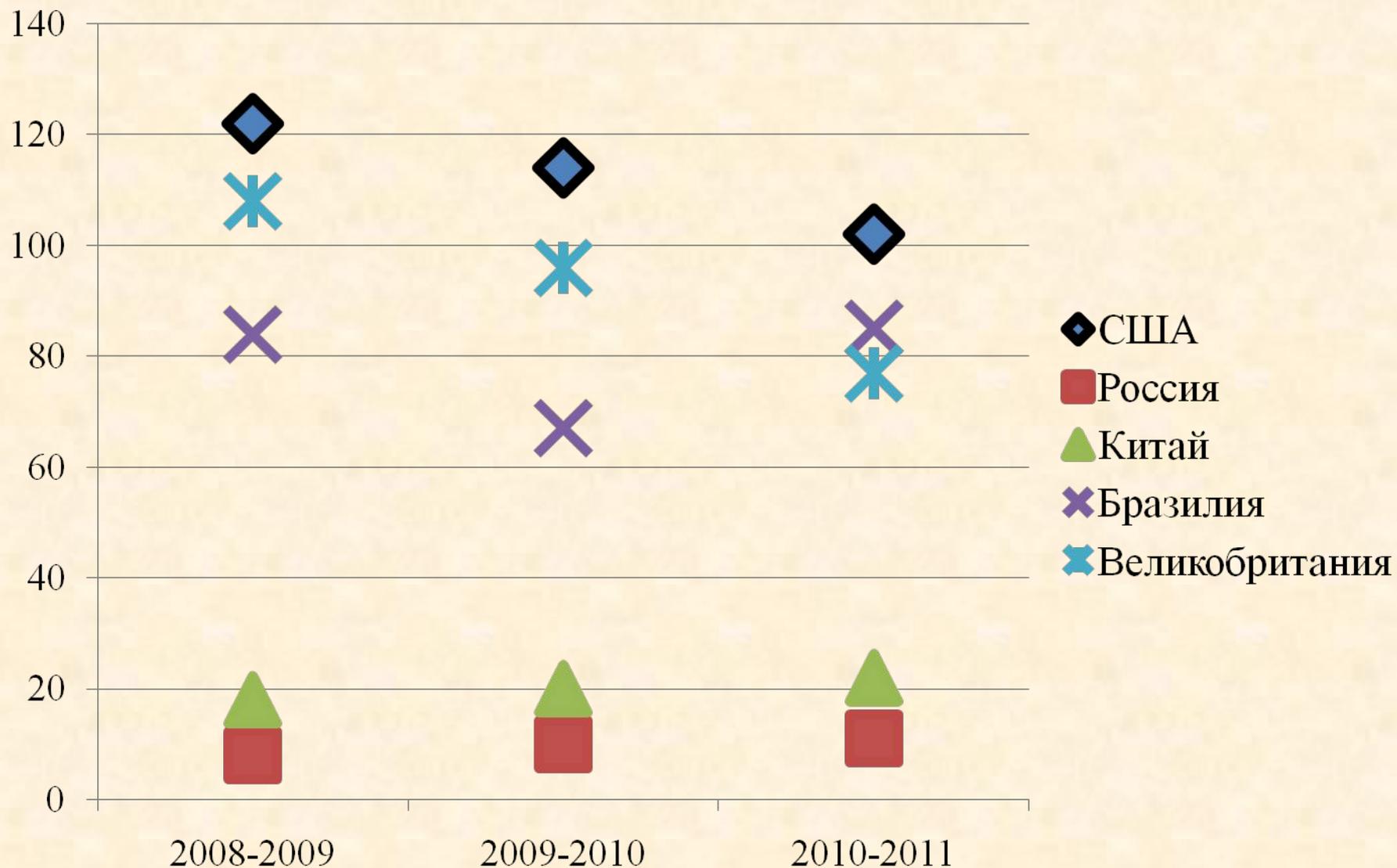
# Государственный долг Российской Федерации в 2005 - 2012 гг. по данным Минфина России, Счетной палаты РФ, % ВВП



## Рейтинг стран по объему государственного долга (оценки Всемирного экономического форума)

Страна	2008-2009	2009-2010 гг.		2010-2011 гг.	
	гг.				
	Позиция	Позиция	Улучшение (↑) или ухудшение позиции (↓)	Позиция	Улучшение (↑) или ухудшение позиции (↓)
<b>США</b>	<b>122</b>	<b>114</b>	↑	<b>102</b>	↑
<b>Россия</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	↓	<b>11</b>	↓
<b>Китай</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	↓	<b>22</b>	↓
<b>Бразилия</b>	<b>84</b>	<b>67</b>	↑	<b>85</b>	↓
<b>Великобрит ания</b>	<b>108</b>	<b>96</b>	↑	<b>77</b>	↑

# Рейтинги стран по оценкам Всемирного экономического форума по государственному долгу



# Показатели внешней долговой устойчивости Российской Федерации (по состоянию на конец периода)

Период	Внешний долг/ВВП, %	Внешний долг/ЭГУ, %	Платежи по внешнему долгу/ВВП, %	Платежи по внешнему долгу/ЭТУ, %	ЗВР/платежи по внешнему долгу, %	Внешний долг на душу населения, долл. США
2004	36	105	-	-	-	1 488
2005	34	96	10	29	235	1 801
2006	32	94	10	30	307	2 202
2007	36	118	12	39	308	3 267
2008	29	92	9	29	280	3 386
2009	38	135	11	38	333	3 292
Сентябрь 2012	30	95	8	25	248	3 952

Справочно:

Пороговые значения коэффициентов	30-40-50	100-150-200	-	15-20-25	-	-
----------------------------------	----------	-------------	---	----------	---	---

# Основные методы снижения долговой нагрузки



# Динамика объема внешнего долга, международных резервов и таможенных платежей, перечисленных в бюджет РФ, млн долл. США

Год	Объем внешнего долга, млн долл. США (по состоянию на 1 января)	Международные резервы, млн долл. США (по состоянию на 1 января)	Таможенные платежи, перечисленные в федеральный бюджет, млн долл. США
	у	х1	х2
2003	152300	47793	25722,5
2004	186000	76938	43949,5
2005	213454	124541	73038,3
2006	257156	182240	108769,9
2007	313176	303732	132560,2
2008	463915	478762	159722
2009	480541	426281	116607,4
2010	467245	439450	133919,1
2011	488654	479379	165615,6

# Анализируя взаимосвязи международной долговой и резервной политики России, выделяются следующие корреляции:

- 1.
  - Снижение абсолютного и относительного внешнего государственного долга создает условия для внешних негосударственных заимствований, что определяет необходимость полного погашения внешнего госдолга.
- 2.
  - Относительный рост совокупного внешнего долга находится в обратно пропорциональной зависимости от темпа роста номинального ВВП.
- 3.
  - Более 90% в международных резервах России составляют активы в иностранной валюте, что свидетельствует об уязвимости их состава.
- 4.
  - Последние 10 лет внешние негосударственные заимствования полностью покрывались международными резервами РФ в иностранной валюте.
- 5.
  - Валютный кризис в России начался с середины 2008 г., когда совпали отрицательные тренды динамики международных резервов и внешнего долга, сопровождаемые значительным ослаблением курса рубля.
- 6.
  - Среди стран «восьмерки» Россия имеет самый низкий относительный уровень внешних заимствований (менее 40% ВВП) и самый высокий относительный уровень

## **ВЫВОДЫ:**

- в бюджетной и денежно-кредитной политике на 2010 - 2012 гг., наблюдается контрпродуктивная долговая политика;
- констатируется рост государственных и корпоративных займов без их целевой ориентации на инновационное развитие и повышение конкурентоспособности на мировом рынке;
- система управления внешним долгом России неэффективна;
- в законодательстве отсутствует понятие «управление долгом», цели и ответственность за эффективность решений при осуществлении государственной политики заимствований;
- не создана единая база данных государственных долговых обязательств;
- накопление полугосударственной и частной внешней задолженности



**такая политика не способствует  
инновационному развитию национальной  
экономики**