Деменцев Виктор Викторович. Управление государственным внешним долгом Российской Федерации : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2003 217 c. РГБ ОД, 61:04-8/1987

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические и методологические проблемы управления государственным долгом 15

1.1. Место государственного долга в основных экономико-теоретических учениях 15

1.2. Мировая долговая экономика 34

1.3. Внешний долг, экономический рост и международные финансовые институты 43

1.4. Причины долгового кризиса 50

Глава 2. Внешний долг России в системе международной задолженности 60

2.1. Долговая политика России в ретроспективе 60

2.2. Внешний долг современной России: наследие прошлого и груз новых обязательств 78

Глава 3. Проблемы управления внешним долгом и пути их решения 121

3.1. Концепции урегулирования внешней задолженности . 121

3.2. Стратегия управления государственным внешним долгом 156

Заключение 184

Список литературы 202

**Введение к работе**

Актуальность темы настоящей диссертационной работы обусловлена рядом обстоятельств и, прежде всего, нарастающими процессами экономической и финансовой глобализации, которые сопровождаются резкой интенсификацией всех видов и форм экономической и финансовой деятельности на страновом, региональном и глобальном уровнях.

Весьма актуальны в настоящее время концептуальные вопросы управления государственным долгом России, связанные с ликвидацией «стены» между внутренним и внешним долгом и управлением государственным долгом как единым целым.

Известный немецкий писатель Эрих Мария Ремарк назвал один из своих романов «Жизнь взаймы». Очевидно, что жизнь взаймы - это не самая лучшая форма жизни. Поэтому необходимо найти наиболее разумные и эффективные пути выхода из создавшейся сложной ситуации, мобилизуя для этого внутренние ресурсы страны и стремясь сформировать такие отношения с кредиторами России, которые позволили бы нам решать имеющиеся здесь проблемы наименее болезненным для населения страны образом.

Долговые кризисы, участившиеся в последние 20 лет, превратились в реальную угрозу стабильности экономического роста не только отдельных стран, но и целых регионов и всего мирового хозяйства. Глобализация породила новые тенденции в развитии как международных, так и национальных кредитно-долговых отношений, учет которых важен в экономической политике каждой страны. Актуальность данных проблем особенно остро проявилась на фоне очередной рецессии мировой экономики, которая лишний раз высветила значимость ее долговой составляющей. Ярким подтверждением этого явились события 2001-2002 гг. в Аргентине, трудности которой в обслуживании огромного внешнего долга вылились в глубокий социально-политический и экономический кризис.

Вопросы функционирования экономики, отягощенной крупной внешней задолженностью, стали чрезвычайно злободневными и для России. После отказа платить по царским долгам в 1918 г. наша страна много десятилетий практически не сталкивалась с проблемой государственного внешнего долга. Сейчас же эта тема вышла на одно из первых мест в трансформирующейся России. На обслуживание внешнего долга отвлекаются огромные ресурсы, превосходящие затраты большинства крупных статей бюджета, что серьезно осложняет решение задач повышения жизненного уровня населения и ускорения экономического роста.

На современном этапе полностью проявилась несостоятельность прежней российской политики по управлению внешним долгом. Хотя в последнее время в этой области произошли существенные изменения, практические действия не отличаются строгой последовательностью, продолжается научная и политическая дискуссия по проблемам обслуживания российского внешнего долга. Все острее стала ощущаться потребность в проведении в этой области, взвешенной долгосрочной политики.

Внешний долг отличается от других видов государственного долга и требует дополнительных усилий по управлению, направленных на накопление валютных резервов, прежде всего в странах с так называемой «мягкой валютой». Помимо общих для всех должников задач достижения бюджетного профицита, это связано с решением ряда специфических вопросов (развитием экспортных отраслей, сокращением импорта, созданием механизма побуждения экспортеров к продаже валюты, мобилизацией внутренних валютных ресурсов).

Финансовая глобализация оказывает возрастающее влияние на всю сферу международных кредитно-долговых отношений.

**Цель исследования**заключается в том, чтобы на основе анализа внешней задолженности стран-должников, теорий и практики ее урегулирования определить наиболее эффективные методы восстановления

платежеспособности в соответствии с поставленными целями определены следующие задачи и направления диссертационного исследования:

- исследовать мирохозяйственные и внутриэкономические факторы и  
механизмы накопления внешней задолженности;

проанализировать динамику внешней задолженности стран-должников, ее структуру по заемщикам, кредиторам, срокам погашения;

рассмотреть международные и национальные концепции урегулирования внешней задолженности;

- проанализировать методы реструктуризации внешней задолженности  
и определить их эффективность;

- выявить основные причины неплатежеспособности России по  
внешним долговым обязательствам на основе комплексного анализа  
современной российской экономики и ее внешнеэкономических связей;

- проанализировать политику привлечения иностранных инвестиций  
стран развивающихся, России и других с переходной экономикой.

**Объектом исследования**являются методы преодоления долговых кризисов, механизмы ослабления и снижения долговой нагрузки, стратегия урегулирования внешней задолженности.

**Предметом исследования**является внешняя задолженность стран-должников, включая Россию, их платежные трудности и кризисные ситуации.

**Теоретической и методологической основой**диссертации послужили принципы общенаучной методологии, включающие комплексный системный подход.

В работе использованы монографические исследования, статьи отечественных и зарубежных авторов, ученых, специалистов в области управления государственным долгом, теории и практики денежно-кредитной и финансовой систем. Среди них следует отметить труды отечественных ученых - М.М. Агаркова, В.К. Андреева, С.А. Анесянца, Л.Г. Барановой, О.В. Врублевской, А.П. Бычкова, А.В. Вавилова, A.M. Волкова, В.Н. Додонова,

Ю.Л. Данилова, Е.В. Жукова, В.И. Колесникова, В.Л. Куракова, М.А. Крылова, Б.И. Алехина, Л.Н. Федякиной, Л.П. Хабарова, Б.А. Хейфеца, Г.П. Черникова и некоторых других. Среди зарубежных работ автор ознакомился с трудами Э. Аткинсона, А. Алесина, Р. Барро, М. Бейли, К. Бейкера, О. Бланшара, У. Боуэна, Э. Бредли, Дж. Бьюкенена, Дж. Денниса, П. Даймонда, Дж. Кейнса, Л. Котликоффа, Ф. Модильяни, Дж. Потерба и некоторых других, документы, доклады, экономические обзоры, статистические публикации Генеральной Ассамблеи ООН, МВФ, МБРР, ЕБРР, ГАТТ/ВТО, ОЭСР, Европейского союза и других международных и национальных зарубежных организаций и объединений, а также российских ведомств, научно-исследовательских центров, фондов и институтов; данные Госкомстата России, Центрального банка РФ, Министерства финансов РФ, Федеральной резервной системы США, Международного валютного фонда, Организации Европейского сотрудничества и развития, а также другие источники. В работе также использованы законодательные акты Российской Федерации и другие.

**Методология исследования**построена на принципах диалектической логики. Теоретические и эмпирические основы данной работы формировались в процессе многолетних исследований автора, связанных с изучением общественного сектора экономики и государственного долга, в частности.

Научная новизна диссертационной работы заключается в следующем:

- исследованы особенности долгового характера экономики США,  
доказано ее процветание за счет крупномасштабного использования  
международных ресурсов в ущерб другим странам;

- рассмотрена роль финансовой глобализации в формировании  
долговой экономики и обеспечении ее жизнедеятельности;

выявлены и систематизированы факторы неплатежеспособности и кризисных ситуаций в развивающихся странах в 80-х и 90-х гг.;

определены этапы теоретических подходов кредиторов к решению проблемы внешней задолженности;

- на основе комплексного анализа современной российской экономики выявлены основные причины платежных трудностей России по внешним обязательствам.

**Структура диссертации**построена в соответствии с целями и задачами исследования. Она состоит из введения, трех глав, заключения, примечание и библиография. В ведении определены актуальность и степень разработанности темы, теоретическая и методологическая основа, цели, задачи и направления исследования.

*В первой главе «Теоретические и методологические проблемы управления государственным долгом»*рассматриваются: теоретическая база управления внешним долгом в развитых странах и России; особенности управления государственным долгом в ходе финансовых реформ 90-х гг.; основные параметры и проблемы управления государственным долгом в развитых странах мира.

Рассмотрены экономические и политические основы внешнего долга, причины и факторы его образования. Особо подчеркнуто, что государственные заимствования вызваны наличием противоречий между финансовыми возможностями государства по регулированию национальной экономики и текущими потребностями общества в этом регулировании.

Анализируются основные принципы формирования внешнего и внутреннего долга в странах мира. Отмечается, что в большинстве развитых стран основная часть задолженности приходится на внутренний долг, тогда как в группе развивающихся стран чаще всего противоположная картина. Вскрываются причины и следствия образования бюджетных дефицитов. Дается определение терминов «государственный долг», «внешний государственный долг», «внутренний государственный долг».

Дан комплексный анализ динамики, размерности и структуры государственного долга России, сформировавшегося в 1991-2003 гг. Выявлены

факторы роста внешнего и внутреннего государственного долга России в исследуемый период.

Анализ теоретической базы управления государственным долгом приводит к заключению, что в основе конкретных модулей управления государственным долгом в странах мира лежат различные теории и осуществляются эти модели в различных конкретно-исторических условиях. Отмечается неоднозначная роль МВФ в процессе управления государственным долгом развивающихся стран и России.

Автором раскрыты причины долгового финансирования дефицита бюджета в индустриально-развитых странах и в России. В исследовании показано, что осуществление заимствований связано со стремлением органов государственной власти к расширению величины государственных расходов. Привлеченные средства могут быть использованы как в целях подержания совокупного спроса и стимулирования развития экономики, так и на обслуживание ранее выпущенных долговых обязательств.

Значительное место в главе занимают рассмотрение теоретических и методологических аспектов управления внешним долгом в ходе финансовых реформ в странах мира в 90-х гг. Исследуется также основные параметры и проблемы управления государственным долгом в США, Японии, странах ЕС.

*Во второй главе «Внешний долг России в системе международной задолженности»*рассмотрены следующие основные проблемы: кризис российского государственной задолженности; причины и следствия финансового кризиса в июле - августе 1998г.; динамика, тенденции государственного долга России; их влияния на бюджетный кризис и государственный долг.

Отмечается, что кризисное состояние российской задолженности вызвано как объективными, так и субъективными причинами. Подчеркивается, что с конца 1991 года Министерство финансов РФ занималось управлением внешнего долга России в режиме пожарной команды и что возможности

предотвращения финансового кризиса были, но они не были использованы. Выделены этапы развития финансового кризиса в России.

В процессе либерализации финансовой системы и экономики России все заметнее становятся недостатки существующего управления государственным долгом страны. Обращается внимание на тот факт, что в отличие от мировой теории и практики в России в основу классификации государственного долга (внутреннего и внешнего) положены принципиальные критерии, что существенно затрудняет понимание существа дела. Законодательно закрепленные в 1992 и 1994 гг. понятия и определения относят рублевые долги к внутреннему долгу, а валютные - к внешнему.

В главе анализируется динамика государственного долга, его структура, основные государственные долговые обязательства (рыночные -государственные краткосрочные обязательства, ГКО, облигации федеральных займов с переменными и постоянными купонами, ОФЗ; облигации внутреннего валютного займа и др.; нерыночные - векселя министерства финансов, задолженности ЦБ РФ и др.). Значительные места в главе занимает анализ влияния динамики бюджетного кризиса России на размеры ее государственного долга и систему его обслуживания. Выявлены особенности взаимодействия финансового рынка и кредитно-денежной системы России в условиях переходной экономики. Автором проведено исследование о возможности погашения бюджетными ресурсами внешнего долга.

Сделаны выводы, что рост национального производства и успешная реализация решения долговой политики, может быть только при решении инвестиционной активности.

Вскрываются основные недостатки российской практики формирования и исполнения федерального бюджета.

*В третьей главе «Проблемы управления внешним долгом и пути их решения»*изучаются проблемы управления внешним долгом Российской федерации пути их решения, концепции урегулирования внешней

задолженности и создания единой системы управления внешним долгом в России.

Важнейшим элементом такой долгосрочной стратегии России в современных условиях должна стать стратегия управления внешним долгом. Внешний долг является составной частью экономики страны и прямо или косвенно влияет на состояние и динамику ее макроэкономических параметров: на денежно-кредитную, валютную и бюджетную системы, темпы инфляции, уровень инвестиций и сбережений населения, приток иностранных инвестиций, развитие экспортопроизводящих и импортопотребляющих отраслей и т.п.

Особую актуальность приобретают вопросы эффективной взаимосвязи управления. Специфика внешнего государственного долга России состоит в том, что значительную его часть составляют внешние долговые обязательства СССР, которые приняло на себя правительство РФ, Основными кредиторами России являются МВФ, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и кредиты под гарантии правительств стран ОЭСР. Кредиторы по основной части «союзного долга» - парижский клуб (правительств крупных развитых стран). В роли кредиторов выступают также Лондонский клуб (объединение коммерческих банков), правительства стран, не являющихся членами Парижского клуба и в отношении некоторых российских внешнеторговых объединений иностранные коммерческие фирмы. Подробно анализируется состояние внешнего долга России и проблемы его урегулирования.

В главе аргументируется назревшая необходимость модернизации системы управления внутренним государственным долгом России и сформулированы соответствующие рекомендации и предложения. Обосновывается также необходимость смещения акцепта в деятельности по управлению внешним государственным долгом России в сторону проведения ответственной политики государственных внешних заимствований.

Европейские страны, оправившись после нефтяных шоков, в 1983-1987 гг., имели положительное сальдо по текущим расчетам в размере 117,5 млрд.

долл.; в 1989-1992 гг. - отрицательное в размере 201,9 млрд. долл., в 1993-1997 гг. - положительное в размере 170,1 млрд. долл.; совокупное сальдо текущего платежного баланса стран ЕС за 1983-1997 гг. составило плюс 85,7 млрд. долл. Япония оставалась нетто-кредитором с 1981 г. по 1997 г., ее актив по текущим расчетам за 1989-1996 гг. составил 1493,4 млрд. долл.

Проведенный анализ показывает, что несбалансированность текущих платежей сопровождает развитие мировой экономики все послевоенные десятилетия, что и является главным фактором расширения финансового сотрудничества и увеличения мировой внешней задолженности в условиях возрастающей мобильности капитала. Развивающийся процесс финансовой глобализации формирует и обеспечивает жизнедеятельность дефицитных национальных экономик и мировой экономики в целом.

Внешние ресурсы активно привлекаются всеми странами на государственном уровне, в том числе и с активными платежными балансами и нормой чистого кредитования. Внешние заимствования предназначаются не только для урегулирования внешних расчетов, но и для покрытия дефицита федеральных и местных бюджетов, пополнения государственных пенсионных и инвестиционных фондов, осуществления структурных преобразований, выполнения социальных программ и т.п. Крупнейшими кредиторами и заемщиками наряду с государственными институтами выступают частные структуры, в том числе транснациональные корпорации (ТНК), другие нефинансовые корпорации, фонды, а также физические лица.

Итак, можно сделать вывод, что система международной задолженности начала формироваться в начале 70-х годов. Отправными ее точками можно считать крах Бреттон-Вудской системы в 1971 г. и первый нефтяной шок в 1973 г. Рост банковских акций начался уже в 1972 году, однако, сразу же после начала набирать силу инфляция.

Финансовая глобализация как качественно новая тенденция развития определилась в 70-х гг., когда объем международной ликвидности и

несбалансированность текущих платежей резко возросли в результате отмены золотодевизного стандарта и фиксированных валютных курсов, нефтяных шоков и чрезмерного роста мировых цен на нефть, накопления «нефтедолларов» и расширения международного рынка ссудных капиталов. До 70-х годов несбалансированность текущих платежей имела скромные размеры, хотя и приводила к кризисам платежеспособности отдельных стран, в том числе и развитых, среди которых самым крупным заемщиком была Великобритания. В 70-х годах резко увеличился объем международной ликвидности и несбалансированности платежей.

Вместе с тем, как показывает практика, активное управление внешним долгом, развитие внутреннего рынка государственных заимствований, наличие значительных финансовых резервов и достаточных золотовалютных резервов, а также сбалансированность бюджета и высокая платежная репутация суверенного заемщика, позволяет успешно осуществлять международные займы на благоприятных условиях до достижения страной инвестиционного кредитного рейтинга. Наличие в настоящее время всех этих условий у Российской Федерации создает необходимые предпосылки для активизации внешней заемной политики в ближайший период с одновременным сохранением тенденции к улучшению показателей внешней долговой нагрузки России.

Результаты осуществления правительством мер в области государственного долга в период 2000-2003 годов дало возможность снизить госдолг.

По состоянию на 1 января 2003 года объем государственного внешнего долга Российской Федерации составил 123,5 млрд. долл. США (или 36,2% к ВВП), сократившись более чем на 30% по сравнению с началом 2000 года (158,4 млрд. долл. США или 89,5% к ВВП). Это связано с ростом бюджетных

доходов и увеличением налогооблагаемой базы в результате роста производства и улучшения финансового состояния предприятий, а также более высокими ценами на нефть и нефтепродуктами по сравнению с расчетными данными, заложенными в бюджет. Поэтому на конец года ожидается что доходная часть федерального бюджета составит около 1 трлн. руб.

Позитивные тенденции в бюджетной сфере, проявившиеся в увеличении налоговых поступлений превышении доходов бюджета над расходами, позволили Министерству финансов РФ осуществить погашения по внутренним и внешним долгам с превышением над объемом заимствований.

Большое значение имеет для решения вопроса о внешнем долге Российской Федерации имеет представленный доклад Министра финансов РФ г-на Кудрина А.Л. «Об основных направлениях политики Правительства Российской Федерации в сфере государственного долга на 2003-2005 годы». В докладе изложены вопросы о мерах, принимаемых Правительством РФ, Министерством финансов РФ для обеспечения выполнения политики в области государственного долга в период 2003-2008 гг.

Возможности гарантированного привлечения государственных займов для целей рефинансирования долга ограничены также и стоимостными условиями этих заимствований. По расчетам Министерства финансов, Российская Федерация будет в состоянии привлекать в ближайшие годы на внешних рынках не более 5-6 млрд. долл., а на внутреннем рынке - не более 7-8 млрд. долл. ежегодно без существенного ухудшения условий заимствований.

Поэтому основные усилия регулирующих органов должны быть направлены на создание равных конкурентных условий.

Наибольшее значение для долговой политики будут играть следующие обстоятельства:

1) продолжение налоговой реформы, предполагающей дальнейшее сокращение налогового бремени и выпадающие доходы бюджетной системы;

2) реформирование межбюджетных отношений, предполагающее  
передачу на субфедеральный уровень части полномочий и бюджетных доходов;

1. создание стабилизационного фонда, формирующегося за счет части доходов федерального бюджета;
2. проведение широкого спектра структурных реформ, вызывающих дополнительную нагрузку на бюджетные расходы.

В этой связи основными факторами, влияющими на реализацию политики в области государственного долга, будут являться:

1. снижение в ближайшие годы значения профицита бюджета в качестве основного источника погашения государственного долга;
2. выполнение обязательств по погашению и обслуживанию долга в соответствии с оригинальными графиками в пределах «регулярного» бюджета, рассчитанного на основе базовой цены на нефть;
3. внешнеэкономическая конъюнктура, в т.ч. динамики цен на энергоносители;
4. возможность возникновения внешних факторов, ограничивающих способность Российской Федерации осуществлять внешние заимствования в объемах, необходимых для рефинансирования долга.

Нельзя не учитывать, что в период 2004-2005 годов объем погашения государственной задолженности составит более 29,3 млрд. долл. США, в т.ч. внешнего долга - 18,9 млрд. долл. США (по урегулированной части долга), внутреннего долга - около 10,4 млрд. долл. США. Вместе с тем, до достижения Российской Федерации инвестиционного рейтинга и необходимой емкости рынка внутренних заимствований Российская Федерация будет в состоянии привлечь средства на внутреннем и внешнем рынках в период 2004-2005 гг. не более 22-24 млрд. долл. США без значительного ухудшения стоимостных условий заимствований и сокращения возможности доступа на рынки в последующие годы.

В этой связи основными целями политики в области государственного внешнего долга на среднесрочную перспективу являются:

1) обеспечение стабильного доступа Российской Федерации на рынки  
внешних заимствований на выгодных условиях;

2) расширение объемов внешних заимствований на цели  
рефинансирования внешнего долга;

3) активное управление внешней задолженностью с целью сокращения  
стоимости ее обслуживания, а также сглаживания имеющихся «пиков  
платежей» по государственному внешнему долгу в 2005 и 2008 годах;

4) существенное сокращение долга бывшего СССР, задолженности  
Российской Федерации перед правительствами иностранных государств и  
международными финансовыми организациями;

Необходимо изменение акцента в деятельности по управлению внешним долгом России на проведение внешних государственных заимствований, строгий их мониторинг и контроль над их использованием по назначению.

Существующая организационная система управления государственным долгом должна быть модернизирована на основе нового и специального органа, концентрирующего все функции по управлению и обслуживанию этого долга, а также осуществляющего полноправный контроль за эффективностью привлечения и расходования средств.

В заключении надо отметить, что проведенный анализ теоретической базы управления государственным долгом показал, что в основе конкретных модулей управления государственным долгом в странах мира лежат различные теории и осуществляются эти модели в различных конкретно-исторических условиях. Отмечается неоднозначная роль МВФ в процессе управления государственным долгом развивающихся стран и России.

Значительное место в главе занимают рассмотрение теоретических и методологических аспектов управления государственным долгом в ходе

финансовых реформ в странах мира. Мной исследовались также основные параметры и проблемы управления государственным долгом в США, Японии, странах ЕС. Каждая страна устанавливает свой порядок управления долгом. Необходимо иметь целевую программу по управлению долгом.

**Практическая значимость работы.**Выводы настоящего диссертационного исследования могут быть использованы в деятельности организаций, занимающихся вопросами долговой системы, ответственных за выработку макроэкономической, денежно-кредитной и финансовой политики, всех уровней (федерального, регионального и муниципального). Некоторые выводы и рекомендации применимы в качестве ориентиров научных разработок и исследований, а также для подготовки курса лекций по теме государственных финансов.

**Апробация работы.**Диссертация была обсуждена и рекомендована к защите на заседании Кафедры Финансы в Академии бюджета и казначейства.

## Место государственного долга в основных экономико-теоретических учениях

Государство впервые столкнулось с образованием задолженности, когда его собственных ресурсов, прежде всего, в виде налогов, перестало хватать для финансирования высоких или стремительно возрастающих расходов. Уже с тех пор, а не после возникновения первых трудностей с обслуживанием государственного долга, он находится под внимательным взором учёных-экономистов, эволюции взглядов которых и посвящен этот параграф. Многие позиции, безусловно, легко критикуемы, однако следует учитывать, что их обоснование базируется не столько на ограниченности экономических знаний, сколько на отражении реальных процессов, происходящих в период доминирования той или иной концепции. Немного забегая вперёд, заметим, что принятие или непринятие государственных заимствований в качестве формы финансирования расходов, прежде всего, зависит от отводимой государству роли, конкретным экономико-теоретическим учением.

Период, когда экономическая мысль в своём развитии прошла путь от риторических дискуссий до первых попыток систематизации отдельных идей в целостную, единую концепцию был назван эпохой меркантилизма 16-17 века) Многие склонны отвергать вклад меркантилистов в качестве научной школы в силу того, что формирование их взглядов происходило изолировано друг от друга, тем не менее, даже если это так, нельзя не уделить внимание их основным идеям отношению к дефицитному финансированию. Как известно высшим благом для государства и общества меркантилизм признавал накопление золота и серебра преимущественно за счёт активной внешней торговли, т.е. продажи производимых национальной экономикой товаров. Наиболее ярко меркантилистическая доктрина была изложена Австрийским мер кантелистом1 Ф.В. фон Хроником в манифесте «Австрия превыше всего, если она того пожелает» (1684), где были представлены девять принципов, вот некоторые из них:

Всякий вывоз золота и серебра следует запретить, а все отечественные деньги надлежит держать в обращении.

Рост рабочего населения надлежит стимулировать.

Всякий импорт иностранных товаров надлежит всемерно ограничивать.

## Долговая политика России в ретроспективе

Для того чтобы разобраться во внутренних причинах современного кризиса внешней задолженности России, необходимо совершить небольшой исторический экскурс в наше экономическое прошлое и рассмотреть его этапы с точки зрения внешней государственной политики .

Первый в истории России внешний заем был осуществлен Екатериной Второй в 1769 году в Голландии по 5% годовых. Голландцы являлись основными кредиторами России во второй половине XVIII - начале XIX веков. К 1815 г. долг перед Голландией превысил 100 млн. гульденов, а расстроенные войной финансы не позволяли рассчитаться с кредиторами. В эти годы произошла первая в истории России реструктуризация внешнего долга страны. Долг был окончательно погашен через 76 лет - в 1891 г.

Со второй половины XIX века Россия начала испытывать еще большую нехватку внутренних ресурсов. Из-за границы в это время были получены значительные средства, в основном, для развития тяжелой промышленности и железнодорожного транспорта. Доля иностранного капитала (французского, бельгийского, английского и немецкого) во вложениях в экономику страны достигала 72% . К этому моменту относится и известная сделка с Аляской. 18(30) марта 1867 года был подписан договор с США, по которому эта земля была продана им за 7,2 млн. долл.2 Царская Россия (с Александром II на престоле) не могла в то время обеспечивать оборону русских поселений в Северной Америке, и, одновременно, сильно рассчитывала на поддержку американцев в своей борьбе за ликвидацию невыгодных условий Парижского мирного договора 1856 г. по результатам Крымской войны. Именно поэтому из двух претендентов на Аляску - Англии и США - предпочтение было отдано последним.

В конце прошлого века российским правительством было выпущено еще несколько золотых займов, которые были впоследствии также реструктуризированы.

Дореволюционная Россия капиталы из-за рубежа привлекала, в основном, в виде государственных займов и частных инвестиций, хотя эти средства не были решающими для развития национальной экономики, а скорее дополняли внутренние накопления. Политика царской России нацеливалась на поддержание экономической независимости и максимально возможного национального самообеспечения, что опиралось, в свою очередь, на созданное веками самое обширное в мире территориально-хозяйственное пространство. Данная независимость включала в себя: самообеспеченность продовольствием, основанную на богатейших промышленно-сырьевых ресурсах; динамично развивающуюся многоотраслевую национальную промышленность; оптимальную транспортную инфраструктуру с выходом ко всем окружающим морям; устойчивую и надежно контролируемую кредитно-банковскую систему и собственную твердую (золотую) валюту; высокопрофессиональные научные и технические кадры. При всем при этом страна являлась крупным экспортером зерна и ряда других товаров. Многими государствами в то время Россия признавалась одной из главных мировых держав.

История заключения царским правительством займа 1906 г. тесно переплетается со сложными внешнеполитическими проблемами России в то время. Первые попытки получить большой международный заем с помощью французского правительства восходят ко времени русско-японской войны, когда Россия стала испытывать серьезные финансовые затруднения. Тогда французское правительство, не заинтересованное в продолжение дальневосточной авантюры царизма, отказало в деньгах. После заключения Портсмутского мира у Франции и Англии возник проект предоставления царской России совместного займа с целью укрепить ослабевшие узы франко-русского союза, подготовить англо-русское сближение и укрепить позиции царизма в борьбе с революцией. Единственным условием предоставления займа французы выставляли поддержку своей страны в марокканском вопросе. Однако тогдашний премьер-министр России СЮ. Витте сначала отклонил его, предполагая заключить соглашение на более выгодных условиях и при участии Германии, чтобы не обострять с ней отношения и не ставить себя в прямую зависимость от Антанты. С целью скорейшего урегулирования марокканского кризиса и решения вопроса с займом СЮ. Витте выступил с предложением созыва международной конференции, рассчитывая на свою посредническую роль во франко-германском споре. И французский президент Фальер, и германский император Вильгельм II согласились на это, каждый, надеясь на поддержку Россию в своем споре. Между тем, дальнейшее обострение франко-германских противоречий и стремление поскорее получить заем вынудило, в конце концов, царское правительство выступить против Германии и поддерживающей ее Австро-Венгрии.

## Концепции урегулирования внешней задолженности

Управление внешним государственным долгом - это неотъемлемая часть кредитно-денежной и финансовой политики, (поскольку бюджет выступает основным инструментом экономической политики государства). В качестве рычага управления государственный долг обеспечивает воздействие на денежное обращение, финансовый рынок, инвестиции, производство, занятость и другие экономические процессы. Одновременно долг выступает в качестве объекта управления. Государство определяет соотношение между видами долговой деятельности, их структуру по срокам, доходности, механизмам.

В процессе управления внешним госдолгом должны решаться следующие задачи:

- минимизация стоимости заимствований;

- эффективное использование заемных ресурсов;

- обеспечение своевременного возврата займов и урегулирование внешней задолженности.

Различаются капитальный долг - сумма долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, и текущий долг - предстоящие расходы по выплате доходов кредиторам и погашению обязательств, срок оплаты которых наступил. Финансовые методы управления внешним госдолгом как средство решения задач, определяемых его управлением, связаны с формой внешних заимствований, использованием средств и погашением.

При моделировании управления внешним долгом мы опираемся на разработки Л.Е. Соколовского и Е.В. Балацкого . Поскольку внутренний долг страны тесно увязан с внешним долгом и дефицитом государственного бюджета, необходимо рассматривать эти три величины, определяющие развитие экономики страны, в их взаимодействии.

В странах с развивающейся или переходной экономикой, включая Россию, процентные ставки по государственному долгу значительно превышают темпы экономического роста. Поэтому при исчерпании возможностей для новых заимствований и рефинансирования долга источником выплат по его погашению и обслуживанию служит повышение налогообложения. В этом случае долг негативно влияет на объем и структуру распределения национального дохода. При этом в зависимости от структуры долга перераспределение национального дохода может сопровождаться, или даже полностью замещаться его снижением.

На примере США и России можно оценить масштабы влияния долга на величину национального дохода. По данным Федеральной резервной системы США3, в 1995 - 1999 гг. в этой стране среднегодовой объем государственных ценных бумаг в обращении составил 5,4 трлн. долл., в том числе в собственности частных инвесторов - 3,7 трлн. Средняя номинальная процентная ставка по краткосрочным обязательствам Казначейства в этот период равнялась 5,5 % в год, темпы инфляции по индексу потребительских цен составляли 2,4% годовых. В этом случае средняя реальная процентная ставка равна 2,7% годовых (5,1% - 2,4%)).