Карелин Олег Владиславович. Регулирование международных кредитных отношений России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2000 213 c. РГБ ОД, 61:00-8/1729-0

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I Проблемы международных кредитных отношений России в условиях формирования рыночной экономики.

1.1 Тенденции развития международных кредитных отношений России в условиях перехода к рыночной экономике.

1.2 Причины кризиса платежеспособности России, проблема структуры международных кредитных отношений.

1.3 Финансовый кризис 1997-1998 гг. и его влияние на международные кредитные отношения России.

1.4 Роль негосударственных организаций в регулировании международных кредитных отношений России (1994-1998 гг.).

ГЛАВА II Регулирование международных финансовых требований России.

2.1 Россия - международный кредитор.

2.2 Регулирование международных финансовых требований России в связи с проблемой их использования.

2.3 Мировой опыт регулирования международных обязательств. Структура взаимоотношений России со странами-должниками.

ГЛАВА III Пути совершенствования регулирования международных кредитных отношений России.

3.1 Управление внешним долгом России.

3.2 Кризис платежеспособности развивающихся стран и обострение проблемы международной валютной ликвидности России.

3.3 Формирование стратегии управления и механизмов регулирования внешней задолженности и зарубежных финансовых активов России.

Заключение.

Список использованной литературы.

Приложения.

**Введение к работе**

Переход России к рыночной экономике и интеграция страны во всемирное хозяйство вызвали новые явления в ее международных кредитных отношениях После распада Советского Союза правительство России решило принять на себя внешний долг и активы бывшего СССР. Сумма государственного внешнего долга на начало 1992 г. по оценке составляла 67,5 млрд. долл.,1 финансовые активы, пс данным МИД России, -150 млрд. долл. в пересчете по официальному курсу рубля -64 копейки за 1 долл. Исходя из соотношения долг-активы страна получила формальный статус нетто-кредитора. Однако Россия резко увеличила внешние заимствования в 1992-1998 гг. и оказалась не в состоянии своевременно их обслуживать и погашать.

Несмотря на кризисное состояние экономики, Россия продолжает не только привлекать, но и предоставлять новые международные кредиты развивающимся странам, странам Восточной Европы, бывшим республикам СССР. При этом наибольшая активность России, как и бывших союзных республик, на мировом кредитном рынке отмечалась в периоды политической нестабильности и экономических потрясений 1989-1993 гг. и 1997-98гг. Это объясняется не только высокой потребностью в финансовых ресурсах, но и снижением ответственности, а также контроля за процессом привлечения и предоставления международных кредитов со стороны органов исполнительной власти. При этом имеющиеся финансовые возможности позволяют России только частично обслуживать и погашать внешнюю задолженность. В итоге наблюдается рост и внешних долгов и международных финансовых требований страны.

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью: анализа новых явлений в международных кредитных отношениях России;

1 World Debt Tables 1993-94, vol 2, pgs 378-381

исследования причин образования значительной внешней задолженности и проблемы неплатежеспособности страны;

разработки проблем регулирования и стратегии развития международных кредитных отношений России.

До настоящего времени остается недостаточным уровень исследований проблем регулирования международных кредитных отношений России, что порождает возможность ошибок и неэффективность в сфере привлечения, использования международных кредитов, а также мобилизации зарубежных финансовых активов.

Хотя отдельные исследования ведутся (С.Борисов, С.Былиняк, А.Вавилов, А.Илларионов, А.Саркисянц, Г.Трофимов, Л.Федякина, А.Шохин) данная тема не получила пока полного и системного научно-практического обобщения в отечественной экономической литературе. В большинстве публикуемых работ рассматриваются лишь отдельные аспекты международных кредитных отношений современной России.

Цель данной работы заключается в теоретическом обосновании и практическом анализе регулирования международных кредитных отношений. Поставленная цель определила конкретные задачи исследования:

проследить изменения в международных кредитных отношениях в процессе их развития в условиях перехода России к рыночной экономике и оценить их состояние в современных условиях;

обобщить практический опыт исполнительных органов государственной власти и коммерческих организаций в области регулирования внешнего долга и зарубежных финансовых активов России;

определить и исследовать проблемы приведения в соответствие действующего законодательства с объективными требованиями регулирования международных кредитных отношений России как заемщика и кредитора;

разработать предложения по регулированию международных кредитных отношений России на основе анализа отечественного и зарубежного опыта;

обобщить практическую деятельность по привлечению кредитов в Россию и урегулированию внешнего государственного долга, а также международных требований страны;

обосновать стратегию регулирования международных кредитных отношений России.

Предметом исследования является регулирование международных финансовых обязательств и требований России.

Объектом исследования являются международные кредитные отношения России, регулирование импорта и экспорта ссудного капитала, формирующих государственную и частную внешнюю задолженность, и международные финансовые активы страны. Рассмотрены вопросы правопреемства по отношению к внешнему долгу бывшего СССР, взаимоотношений со странами-кредиторами в процессе управления внешней задолженностью в тесной связи с проблемой использования международных требований России в основном по отношению к развивающимся странам.

Методологической и теоретической основой исследования стал: диалектический метод изучения международных кредитных отношений в их развитии, взаимосвязи и взаимозависимости с экономикой и политикой; использовались также следующие научные методы: сравнительно-исторический, фундаментальный и функциональный анализ; аналогии; моделирование; системный и исторический подходы при анализе регулирования международных кредитных отношений России.

При написании диссертации использовались научные труды в области экономики, социологии ведущих экономистов-специалистов в области экономики, финансов, валютно-кредитных отношений и управления. В их числе

**6**работы авторов разных школ и направлений в области экономики и  
международных отношений: Л. Абалкина, В.Андрианова, С.Борисова,  
СБылиняка, А.Вавилова, А.Илларионова, Л.Красавиной, В.Леонтьева.

Б.Пичугина, А.Саркисянца, Г.Трофимова, Вл. Шенаева, Вяч. Шенаева, Н. Шмелева, Дж.Кейнса, П.Кругмана, Дж. Сакса, П.Самуэльсона, Дж.Сороса, Дж.Стиглица, М.Энга.

Эмпирическую основу исследовательской базы составили:

законодательные акты РФ и ведомственные нормативные и правовые акты Министерства финансов России, Министерства торговли России (ранее МВЭС РФ (СССР), ГКЭС СССР), Внешэкономбанка СССР, Министерства экономики России, Министерства по налогам и сборам России, Банка России, касающиеся организации и функционирования международных валютно-кредитных отношений России;

аналитические документы (справки, доклады) федеральных органов исполнительной власти РФ, зарубежных представительств, международных организаций (МВФ, МБРР, ЮНКТАД, ЕС);

труды учебных заведений и научно-исследовательских институтов России;

материалы переговоров и оперативные решения правительственных органов по анализируемым вопросам, часть которых готовилась и исполнялась при участии автора работы.

В работе использованы документы, доклады, экономические обзоры, статистические публикации Генеральной Ассамблеи ООН, ЮНИДО, МВФ, Всемирного банка, Европейского союза и других международных организаций , иностранных государств, российских федеральных органов исполнительной власти, обеспечивающих внешнеэкономическую и внешнеполитическую деятельность страны, научно-исследовательских центров, фондов и институтов,

монографии и научно-аналитические статьи, информационные и другие материалы, опубликованные в российских и иностранных журналах и газетах. Диссертант руководствовался также материалами, отражающими концепцию экономической безопасности России, которые нашли отражение в законодательстве.

Изучение проблематики внешних долгов и активов осложняется рядом обстоятельств. Во-первых, речь идет не только о России, но и бывшем СССР, имевшим сложную систему валютных классификаций и своеобразный учет долговых обязательств и требований, что затрудняет оценку реального состояния международных требований и обязательств на момент перехода ответственности по ним на Россию. Во-вторых, необходимо исследование как государственной, так и коммерческой, применительно к унаследованной и вынужденно принятой на себя Россией задолженности, урегулирование которой до настоящего времени не обеспечено. В-третьих, информационная база по международным кредитным отношениям России с учетом отмеченной конфиденциальности все еще недостаточна. Многие информационные пробелы и несоответствия данных не представляется возможным заполнить отрывочными и часто тенденциозными воспоминаниями участников переговорного процесса и калькуляциями многочисленных источников, пытающихся показать свою компетентность. Наконец, не всегда прослеживается и правовая основа проведенных мероприятий и принятых решений по урегулированию внешнего долга и международных финансовых требований, что объясняется несовершенством правовой базы в условиях формирования рыночных экономических отношений.

Основные научные результаты, полученные лично диссертантом, состоят в:

анализе развития международных кредитных отношений в условиях перехода России к рыночной экономике;

оценке деятельности России как международного заемщика и кредитора;

обобщении практики регулирования внешнего долга и международных финансовых требований страны;

выявлении конкретных направлений совершенствования действующего законодательства, касающегося международных кредитных отношений;

разработке стратегии регулирования международных кредитных отношений России с учетом мирового опыта.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

уточнено понятие регулирования международных кредитных отношений как совокупности рыночных и государственных методов воздействия на деятельность страны как международного заемщика и кредитора;

дана оценка кризисного состояния международных кредитных отношений России, определены причины и последствия неумеренного заимствования и кредитования России, роста ее внешних долгов и активов;

проведен ситуационный анализ состояния и динамики внешнего государственного и частного (коммерческого) долга России с учетом состояния мирового рынка капиталов, в том числе рынка долговых обязательств развивающихся стран и стран с переходной экономикой;

дана классификация структуры и динамики международных финансовых требований и обязательств России на основе обобщения статистического материала;

исследована проблема урегулирования международных долговых требований России во взаимосвязи с тенденциями на мировом рынке капитала и проблемами экономики страны;

выявлена связь международных требований и внешнего долга страны на основе новых тенденций в области регулирования долга стран с переходной экономикой и наименее развитых стран и влияние этих факторов на экономику и финансовое состояние России;

предложен новый подход к оценке и анализу платежеспособности России с учетом структуры ее внешнего долга и международных требований;

разработана проблема комплексного государственного и рыночного регулирования международных кредитных отношений России на основе единой стратегии управления заимствованиями, внешним долгом и зарубежными финансовыми активами, обоснована необходимость включения стратегии управления внешней задолженностью и международными требованиями страны в концепцию стратегии социально- экономического развития России.

Практическая значимость работы заключается в том, что материалы, научно-практические выводы и предложения, содержащиеся в данной работе, могут быть использованы для совершенствования законодательной и практической деятельности государственных органов исполнительной власти, Минфина, Центрального Банка, Внешэкономбанка, коммерческих банков и предприятий, а также при чтении лекций и проведении семинарских занятий по учебным дисциплинам: "Международные валютно-кредитные и финансовые отношения", "Международные экономические отношения", "Деньги, кредит и банки".

При этом практическую значимость имеют:

классификация структуры международных финансовых требований и обязательств России на основе анализа и обобщения статистического материала;

предложения по разработке законодательства, устанавливающего порядок привлечения, использования, погашения внешних долгов и условия предоставления международных кредитов зарубежным партнерам;

разработка стратегии регулирования международных кредитных отношений как составной части стратегии социально-экономического развития страны на предстоящие 10 лет.

Апробация и внедрение результатов исследования.

Основные положения и выводы диссертационного исследования, касающиеся анализа ситуации, конкретных разработок по решению вопросов регулирования международных кредитных отношений, нашли свое отражение в предложениях автора, адресованных министерствам и ведомствам России (Минторг России, Минфин России, Внешэкономбанк, Банк России), правительству России, часть из которых была учтена при реформировании организационной структуры управления международными кредитными отношениями и переговорного процесса о реструктуризации внешней задолженности страны и использования международных требований России. 15-летняя работа автора на различных должностях в ГКЭС СССР, МВЭС России (ранее СССР), работес за рубежом и в Аппарате Правительства Российской Федерации предоставила автору возможность всестороннего анализа происходивших в экономике и международных отношениях изменений и непосредственного участия в структурной реформе международных кредитных отношений страны. Работа диссертанта в коммерческих структурах (банках ОНЭКСИМ и "Империал") дала возможность проверить имеющиеся наработки на практике коммерческих сделок с долговыми инструментами.

Проведение рыночных преобразований в экономике создало условия для интеграции России во всемирное хозяйство, открыло доступ к мировым рынкам ссудных капиталов. Но возможности предполагают и ответственность за принимаемые решения. Для принятия правильных решений с точки зрения создания благоприятных условий для подъема национальной экономики необходима налаженная система анализа и контроля за ходом развития международных кредитных отношениях. В условиях рыночных преобразований и либерализации экономических отношений, в том числе международных, встал вопрос и о разработке концепции внешней кредитной политики страны.

На фоне разнонаправленных тенденций формирования рыночной экономики, вызванных отсутствием научно обоснованной концепции социально-экономического развития страны, появилось обилие противоречивых законодательных и ведомственных правовых актов, не отражавших реальные изменения в экономике и финансах, что снижало эффективность управления экономикой , включая международные кредитные отношения.

Регулирование международных кредитных отношений должно стать составным элементом стратегии социально-экономического развития России. Роль менеджеров, управляющих внешней задолженностью, заключается в обеспечении руководства страны объективной информацией о бремени задолженности страны и доступности внешних источников кредитования, а также предложениями о путях сокращения внешней задолженности и использования внешних финансовых активов. В условиях отсутствия или неточности такой информации невозможно обеспечить разработку и реализацию политики устойчивого и поступательного экономического развития, гарантировать платежеспособность страны. Это, в свою очередь, отрицательно сказывается на репутации страны на мировых рынках капитала, снижается приток иностранных финансовых ресурсов, обостряется проблема недостатка капитала в экономике страны

Сохранение такой ситуации на протяжении 1990-х годов в совокупности с другими факторами трудностей переходного периода привели к кризису платежеспособности страны, состоянию технического дефолта - невозможности осуществлять платежи по внешним долговым обязательствам России по кредитным соглашениям.

В современных условиях назрела необходимость упорядочения нормативно-правовой базы\_ и создания научно-обоснованной системы регулирования международными кредитными отношениями России.

Неурегулированным остается вопрос получения Россией средств в погашение задолженности развивающихся стран. Осуществлявшееся на протяжении более 30 лет техническое содействие и строительство крупных промышленных объектов в развивающихся странах силами советских организаций было по сути альтернативой программы развитых стран в форме официальной помощи развитию (ОПР). Льготность кредитов, предоставлявшихся нашей страной по определенной номенклатуре товаров и услуг, была сопоставима со средствами, предоставляемыми по ОПР.

Варианты встречного урегулирования международной дебиторской и кредиторской задолженности недостаточно разработаны в отечественных исследованиях.

Отсутствие научно обоснованной стратегии регулирования международных кредитных отношений России и тактики ее реализации побудили автора выбрать в качестве темы своего исследования эти проблемы.

В диссертации исследуются проблемы регулирования внешней задолженности страны на основе государственного управления с учетом взаимосвязи внешних требований и обязательств страны. Значение государственного регулирования международных кредитных отношений усиливается в условиях кризиса платежеспособности страны и ограниченной возможностью решения проблем только рыночными методами.

Государственное управление внешней задолженностью, по мнению автора, должно учитывать наличие международных требований России и включать их в расчеты и перспективные планы урегулирования с учетом конкретных направлений стратегии экономического развития страны.

Одним из положительных факторов развития международных кредитных отношений России стало постепенное преодоление практики зачастую неоправданной конфиденциальности информации по этому вопросу. Публикуемая

в российских изданиях и предоставляемая для международных финансовы> организаций информация, несмотря на неполноценность отечественной статистики позволяет дать относительно объективную картину состояния экономики ^ финансов страны.

Основное содержание диссертационной работы отражено в трех публикациях общим объемом 2,1 п.л.

Диссертация состоит из введения, трех глав и заключения. В первой главе "Проблемы международных кредитных отношений России в условиях формирования рыночной экономики" исследуется вопрос о структурных изменениях в экономике и международных кредитных отношениях России, роль государственных и коммерческих структур и органов управления в регулирования международных кредитных отношений.

Во второй главе "Регулирование международных финансовых требований России" анализируются причины кризиса платежеспособности России и развивающихся стран, взаимосвязь внешнего долга и международных финансовых требований.

В третьей главе "Пути совершенствования регулирования международных кредитных отношений России" проанализирован действующий механизм, исследуются и предлагаются модели и концепции его развития, а также стратегия регулирования международных кредитных отношений России. В заключениипредставлены обобщенные выводы, полученные в результате исследования, и предложения, реализация которых, по мнению автора, будет способствовать эффективному решению поставленной проблемы.

Структура диссертации представлена в таблице:

**і *О***

## Тенденции развития международных кредитных отношений России в условиях перехода к рыночной экономике

С середины 80-х годов XX века Россия переживает структурный экономический кризис, заключающийся в отсутствии у унаследованного от советской экономики хозяйственного механизма способности к саморазвитию и совершенствованию. Морально и физически устаревшее оборудование в основных отраслях производства средств производства, ориентированных в большей своей части на военно-промышленный комплекс (ВПК), не могло обеспечить прибавочного продукта, способного поддерживать существовавший уровень производства. По некоторым оценкам, непроизводительное потребление в ВПК обслуживало четыре пятых промышленных мощностей страны, три четверти трудовых и научно-технических ресурсов, девять десятых научного и конструкторского потенциала страны; около четверти валового внутреннего продукта (ВВП) СССР в открытом и скрытом виде направлялось на оборону.1 Темпы экономического роста замедлились с 5-7% в 60-70-х гг. до 2% в 80-х.2

Произошел беспрецедентный спад ВВП в размере 5-10% в год на протяжении 1990-х годов. Даже с учетом теневой экономики, достигающей по оценкам до 40% от общего объема производства, эти показатели говорят об уменьшении ВВП вдвое.3 Лишь в 1999 г. ВВП увеличился на 1,5% (данные Минэкономики России). Доклад Европейского банка реконструкции и развития, опубликованный в конце 1999 года, подтверждает эти данные: ВВП России составил в 1998 г. лишь 55% по сравнению с 1989 г.1

Рассматривая проблему регулирования международных кредитных отношений России и связанную с ней проблему внешней задолженности и ее значения для экономики страны, автор исходил из того, что они могут быть "поняты и раскрыты только во взаимосвязи с мировым товарооборотом, услугами, миграцией капиталов во всех формах, включая портфельные и прямые инвестиции, государственные, банковские и коммерческие кредиты".2

Одним из основных факторов, определяющих необходимость проведения взвешенной и очень осторожной внешнедолговой политики, явилась неблагоприятная структура внешней торговли России.

Внешняя торговля страны, особенно экспорт, как и вся экономическая система СССР начала 80-х годов, была мало эффективна и не способствовала развитию передовых отраслей, способных обеспечить реальный прорыв в экономическом развитии. В вывозе преобладали сырьевые и полуобработанные продукты, доля которых за 1965-1985 гг. возросла с 48,7% до 64,7%, в том числе доля топлива и электроэнергии составила 54,4% к середине 80-х годов. За тридцать лет периода развития социализма: с конца 50-х и до конца 80-х годов - значительно увеличился вывоз сырой нефти: с 17,8 млн. т. до 109,0 млн. т, природного газа - с 0,2 млрд. куб. м. до 109,0 млрд. куб. м., электроэнергии - с 0 до 38,3 млрд. кВт/ч.3

Изменение политических ориентиров в начале 90-х годов, проведение рыночных преобразований, в том числе массовой приватизации, повысили долю негосударственной собственности с нескольких процентов до более 70% ВВП России к 1999 г. Смена форм собственности в российской промышленности, за исключением отдельных, направленных на экспорт отраслей, пока не дала ощутимых положительных результатов. Не привела она и к промышленному росту. Лишь после августовского кризиса 1998 г., по данным Госкомстата России, наметилось увеличение промышленного производства на 7,5% в 1999г. На российских предприятиях по-прежнему преобладает устаревшее оборудование. В электроэнергетике, например, доля оборудования, подлежащего замене, составляет более половины (по некоторым данным около 70%.). Несколько лучше ситуация в легкой и пищевой отраслях, но и здесь, за редким исключением, устаревшее оборудование и высокие издержки производства не позволяют выпускать конкурентоспособную продукцию. Сокращению российского производства способствовало вытеснение с внутреннего рынка многих видов его продукции импортом, потеря рынков сбыта стран Центральной и Восточной Европы, сокращение поставок промышленной продукции в страны СНГ.

## Россия - международный кредитор

Сформировались два подхода к проблеме "Россия - международный кредитор". Первый определяет структуру кредитов, предоставленных Россией в основном развивающимся странам, как нерациональную, продиктованную политическими мотивами и не принесшую стране никаких экономических дивидендов. Второй подход, который, по нашему мнению, более объективен, заключается в оценке сложившейся региональной и товарной структуры и условий предоставленных нашей страной международных кредитов, исходя не только из идеологических и политических установок, но и из необходимости развития экспорта отечественной продукции средней конкуренции в условиях сложившейся на протяжении многих десятилетий ориентации развивающихся стран на рынки бывших метрополий и развитых стран в результате экономического передела мира середины XX века. Именно в связи с жесткой конкуренцией отечественная продукция и услуги, во-первых, не могли быть экспортированы на рынки развитых стран, не нуждающихся в кредитах, во-вторых, развитие сотрудничества на условиях подрядного строительства, технического содействия и компенсационных проектов было важно для поддержания наших позиций в условиях противостояния двух мировых экономических систем. При этом оно давало странам-реципиентам долгосрочные преимущества благодаря созданию промышленных объектов с помощью СССР, развитию национального производства, повышению занятости, улучшению места в региональном и мировом разделении труда. При этом комплексно решался вопрос дальнейшей эксплуатации, модернизации, обслуживания созданных производств с использованием советской техники, технологий, высококвалифицированных кадров.

Основная часть зарубежных кредитов, ставших основой формирования международных финансовых требований России, была предоставлена именно по линии экономического и технического сотрудничества с зарубежными странами Государственного комитета СССР по внешним экономическим связям (ГКЭС). Образованный в 1957 г. ГКЭС за более чем 30- летний период своей активной деятельности обеспечил сотрудничество по созданию 805 объектов в 84 государствах, 11 европейских, 25 азиатских, 36 африканских и 12 латиноамериканских, из которых 72 по статистике ООН были отнесены к числу развивающихся и 23 - к наименее развитым странам.1 "Повысить эффективность и уровень организации сотрудничества в строительстве объектов за рубежом на подрядных условиях. Расширять оказание содействия на компенсационных условиях в целях удовлетворения на стабильной и долгосрочной основе потребностей народного хозяйства СССР в дефицитных видах сырья, топлива, продовольствия и готовых изделий, а также в интересах повышения платежеспособности отдельных социалистических и развивающихся стран и обеспечения своевременного возврата советских кредитов." - таковы были установки "Основных направлений работы Государственного комитета СССР по внешним экономическим связям (ГКЭС) на 1981-1985 гг.". Металлургия, энергетика, добывающая промышленность, транспорт и связь, жилищное и коммунальное строительство, мелиорация и развитие сельскохозяйственной переработки, военная сфера - вот неполный перечень отраслей, развитие которых для многих развивающихся стран мира был бы немыслимо за короткий период без участия советских специалистов, оборудования, технологий и кредитов. Кроме того, СССР, долгое время бывший в экономической и политической изоляции и растерявший практически все территориальные приобретения царского периода, вынужден был довольствоваться остатками от экономического передела мира в целях развития экспорта и, следовательно, национальной экономики.

## Управление внешним долгом России

Как было показано, принятый от СССР внешний долг России в свободно конвертируемых валютах на начало 90-х годов составил около 90 млрд. долл. Состояние внешней торговли при этом ухудшилось: объемы ежегодного экспорта страны в дальнее зарубежье, что является реальным источником валютных поступлений, были в два раза ниже уровня внешнего долга.

Начав переговоры с кредиторами о реструктуризации долга, Россия старалась придерживаться позиции, предусматривающей безусловную выплату своих обязательств, а также достаточность правительственных гарантий при изменении сроков выплаты долгов. Однако в условиях обострившихся экономических, в том числе валютно-финансовых трудностей, начиная с 1992 г. Россия была вынуждена неоднократно задерживать выплаты не только основной суммы долга, но и процентов. При этом из-за желания поддержать имидж первоклассного заемщика и без пяти минут члена "семерки" позиция страны в отношении обслуживания и погашения внешнего долга не была своевременно изменена с учетом специфики переходного периода к рыночной экономике.

При анализе проведенных мероприятий автор исходил из определения понятия регулирования международных кредитных отношений как совокупности государственных и рыночных методов воздействия на деятельность страны как международного заемщика и кредитора.

С учетом мирового опыта основной формой регулирования кредитных отношений России с западными кредиторами стала реструктуризация задолженности, дающая возможность осуществлять текущие платежи по долгу в объеме меньше долговых обязательств по графику, но не снижающая совокупное долговое бремя страны. Отношение платежей России по обслуживанию долга к экспортным доходам в 1992-1993 гг. превышало 30%, по фактическим выплатам оно составило лишь 6-7%.1 При этом вопросы стратегии и концепции управления внешним долгом органами власти практически не рассматривались, не были они затронуты ни в Программе углубления экономической реформы 1992 г, ни в Программе Совета Министров - Правительства Российской Федерации на 1993-95 гг. На практике правительство на этом этапе сосредоточилось на двух направлениях: - стремлении добиться отсрочки платежей, в том числе и по процентам в лучшем случае, и централизации части валютной выручки экспортеров за счет обязательной ее продажи государству.

Управление внешним долгом в 1992-1994 гг. не имело четкой программы; установки на переговорах, фиксировавшиеся в соответствующих директивах, менялись по принципу "от достигнутого", а часто были продиктованы далеко не экономическими причинами. Основным методом урегулирования внешней задолженности России в этот период были трехмесячные отсрочки платежей в обмен на выполнение обязательств по проведению рыночных реформ и достижению определенных макроэкономических показателей: уровня инфляции, бюджетного дефицита и других.

Один из ведущих практиков в области управления внешним долгом А.Вавилов, курировавший данную проблему в должности заместителя министра финансов России в середине 1990-х гг., предложил деление процесса реструктуризации долговых обязательств бывшего СССР на четыре этапа: