

Проблема внешнего долга России и Новая Стратегия

А. А. Ждановская
РЭУ им. Плеханова

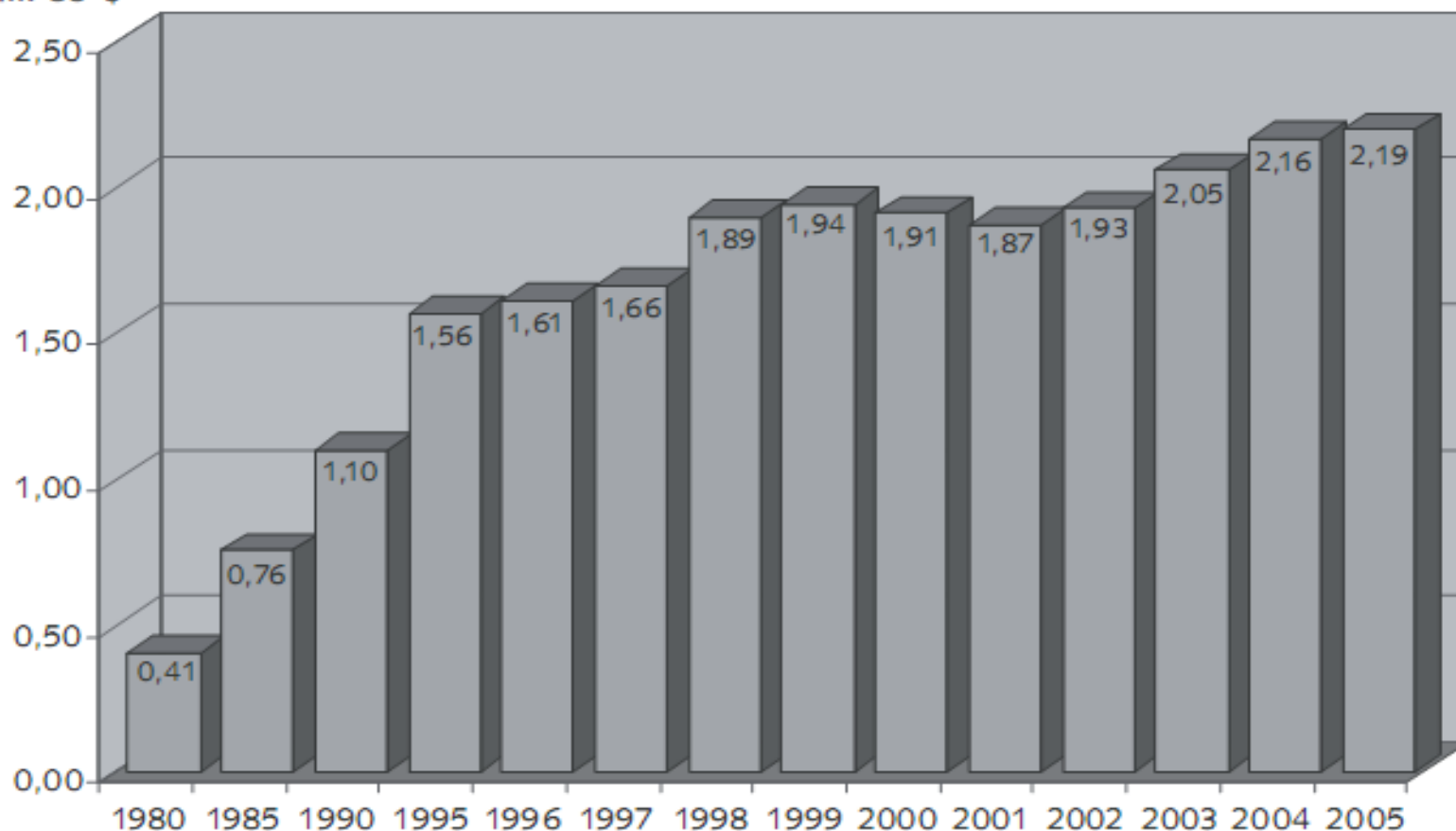
Какая стратегия развития?

- МВФ: «развитие за счет внешнего долга»
- «Долговая ловушка»
 - ✓ означает зависимость,
 - ✓ съедает ресурсы для развития,
 - ✓ оказывает давление по проведению «реформ структурного приспособления» (сокращению социальных расходов, приватизации и коммерциализации общественных благ и т.д.).

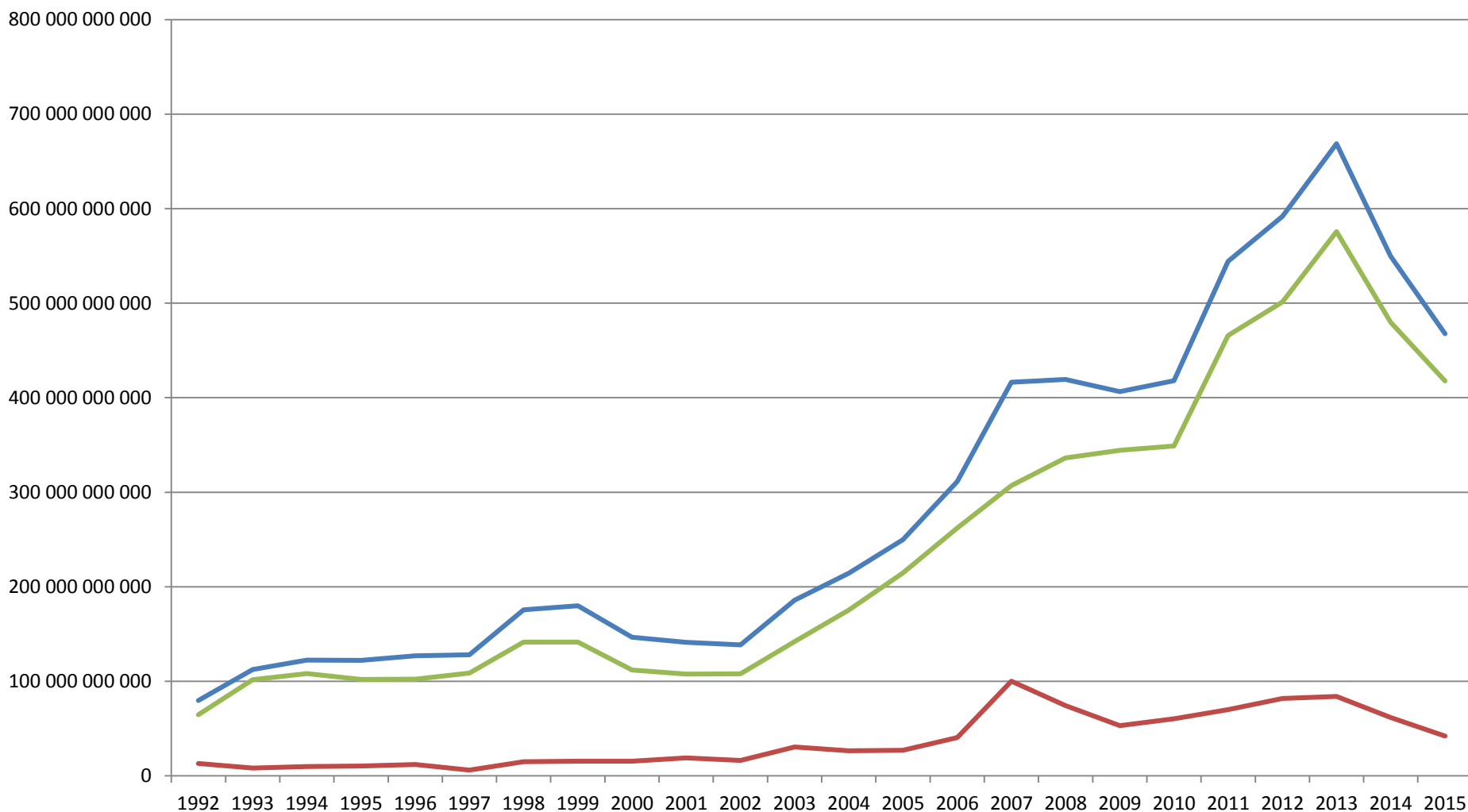
Рост объема внешнего долга развивающихся стран (1980-2005) в трлн. \$ США

Grafik 3: Gesamtschuldenentwicklung
der Entwicklungsländer 1980 - 2005

Bill. US-\$



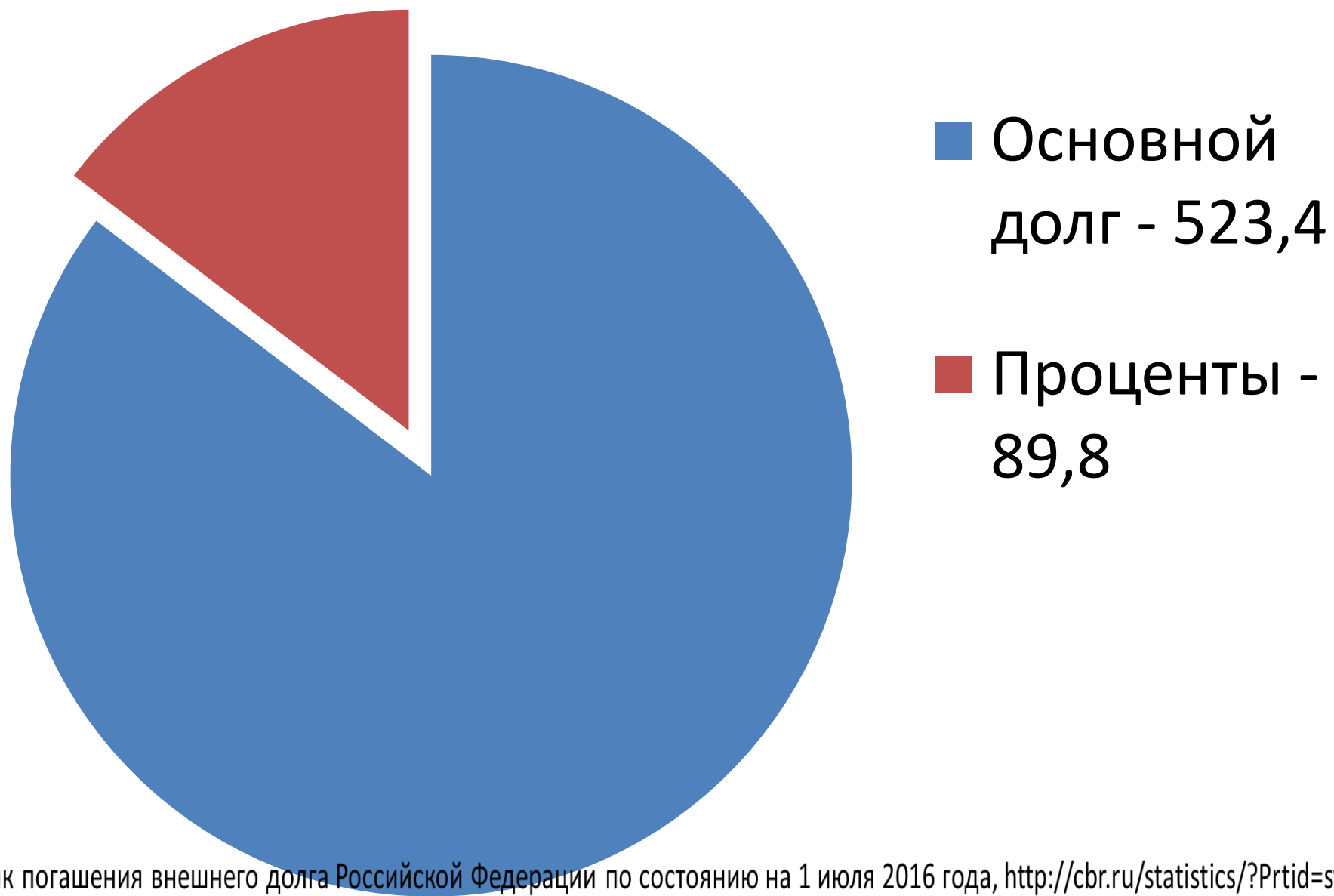
Объем внешнего долга РФ: суммарно (синий), долгосрочного (зеленый) и краткосрочного (красный) в \$, 1992 – 2015, International Debt Statistics



1992 – 2015, млрд. \$

- Внешний долг РФ – 79, 6 до 467,7
- Краткосрочный долг – 13,1 до 42,1
- Долгосрочный долг – 64,6 до 417,7

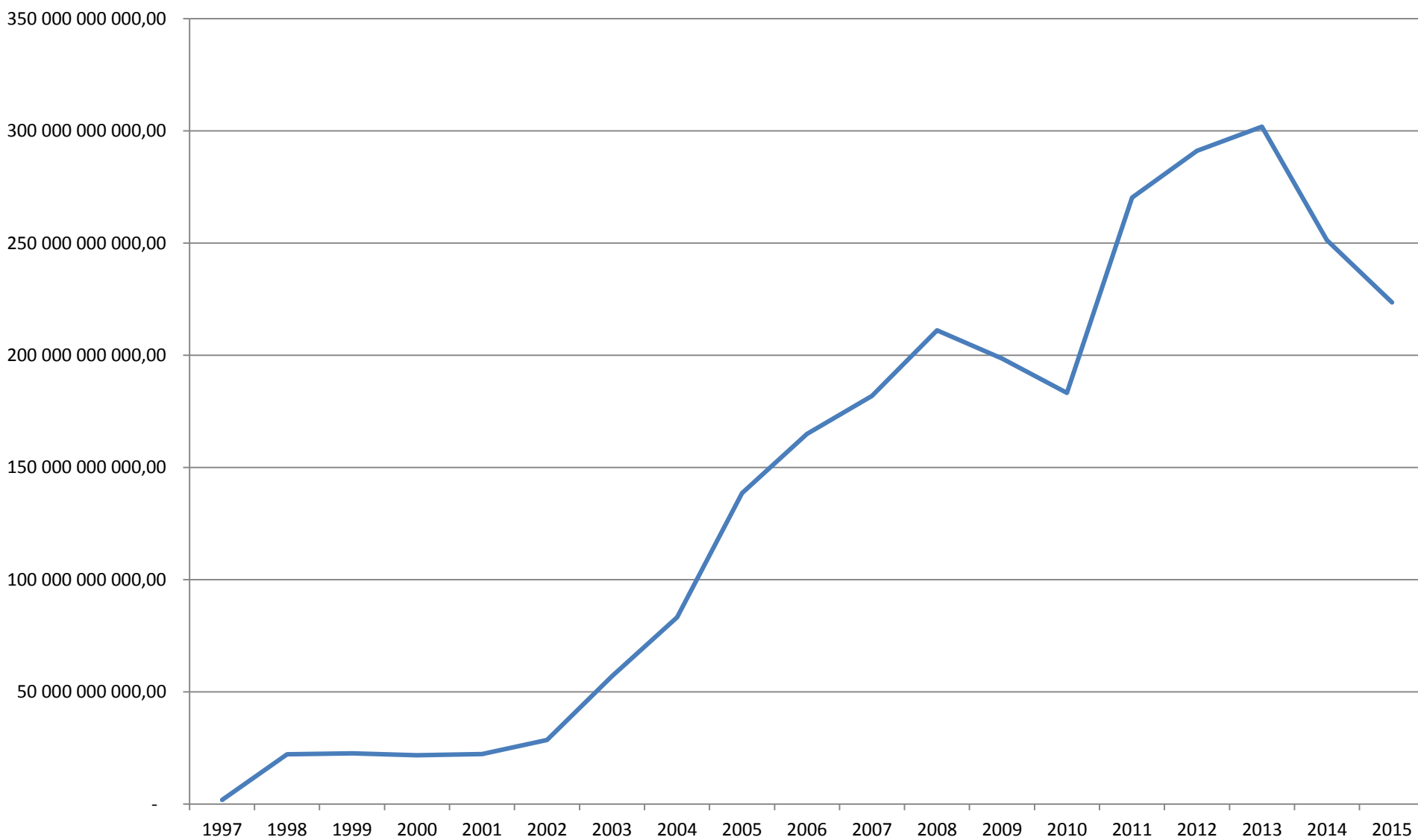
Задолженность Российской Федерации на **01.07.2016** в млрд. долларов США



Государственный и гарантированный государством внешний долг РФ в \$ США, 1992 - 2015, International Debt Statistics



Частный внешний долг РФ в \$ США, 1997-2015, International Debt Statistics



Долгосрочный долг: 1992 - 2015 г.

- Государственный и гарант государством:

с 64,5 до **194,2** млрд.

- Частный:

с 1,9 (1997) до **223,5** млрд.

- Суммарно – с 64,5 до **417,7** млрд.

International Debt Statistics. World Bank

<http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=international-debt-statistics>

Внешний долг государственного сектора в расширенном определении охватывает внешнюю задолженность органов государственного управления, центрального банка, а также тех банков и небанковских корпораций, в которых органы государственного управления и центральный банк напрямую или опосредованно **владеют 50 и более процентами участия в капитале или контролируют их иным способом.**

Внешний долг РФ в национальной и иностранной валютах
http://www.cbr.ru/statistics/default.aspx?Prtid=svs&ch=itm_45927#CheckedItem

МинФин:

государственный долг (**без государственно гарантированного!!**)

01.12.2015 - **50, 128 млрд. \$**

01.03.2017 – 51, 190 млрд. \$

Объем государственного внешнего долга РФ 2011-2017

<http://minfin.ru/ru/statistics/fedbud/>

Всемирный Банк, ЦБ:

государственный **и гарантированный государством** долг
(госдолг в расширенном определении)

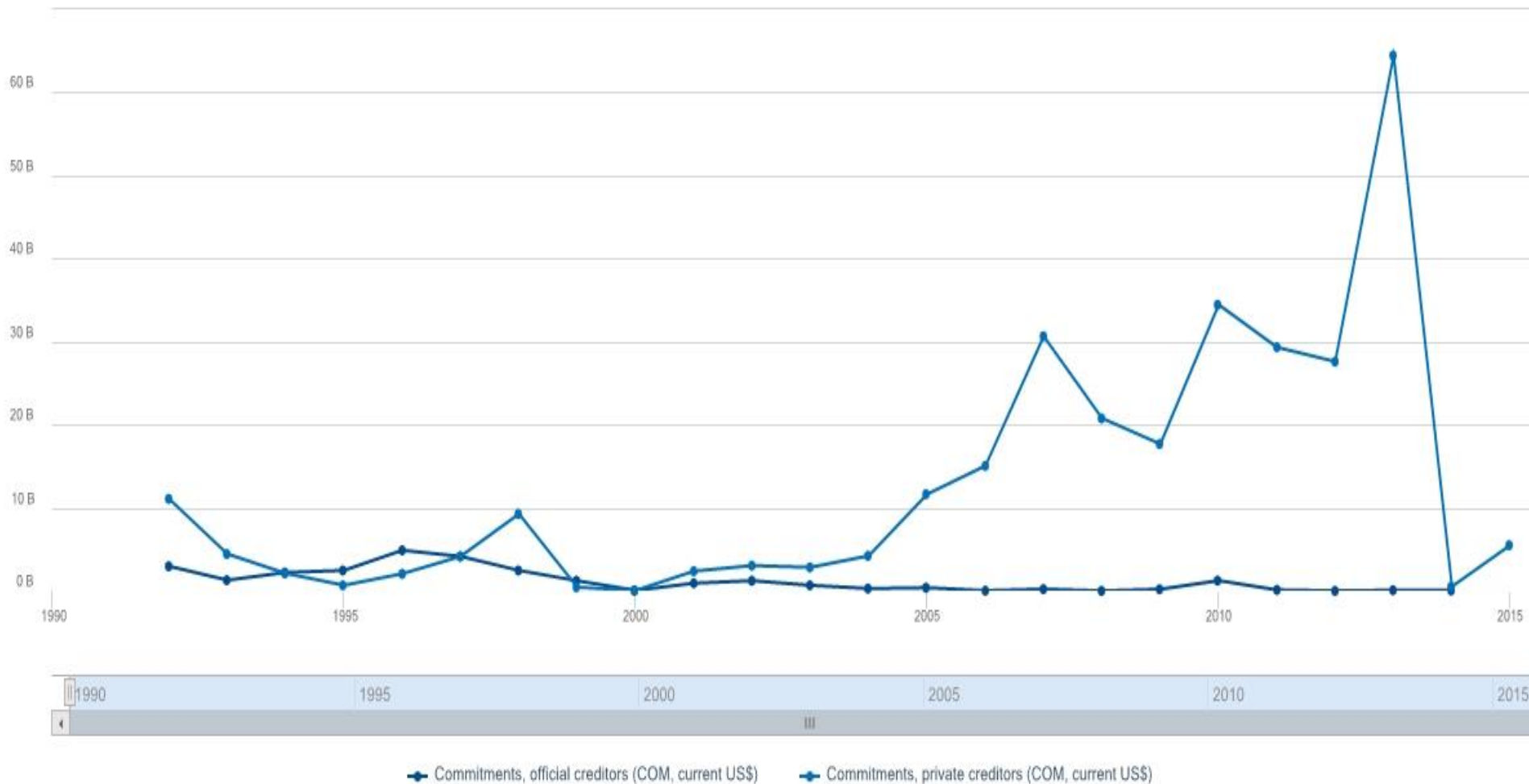
2015 - **194,2 млрд.**

International Debt Statistics

<http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=international-debt-statistics>

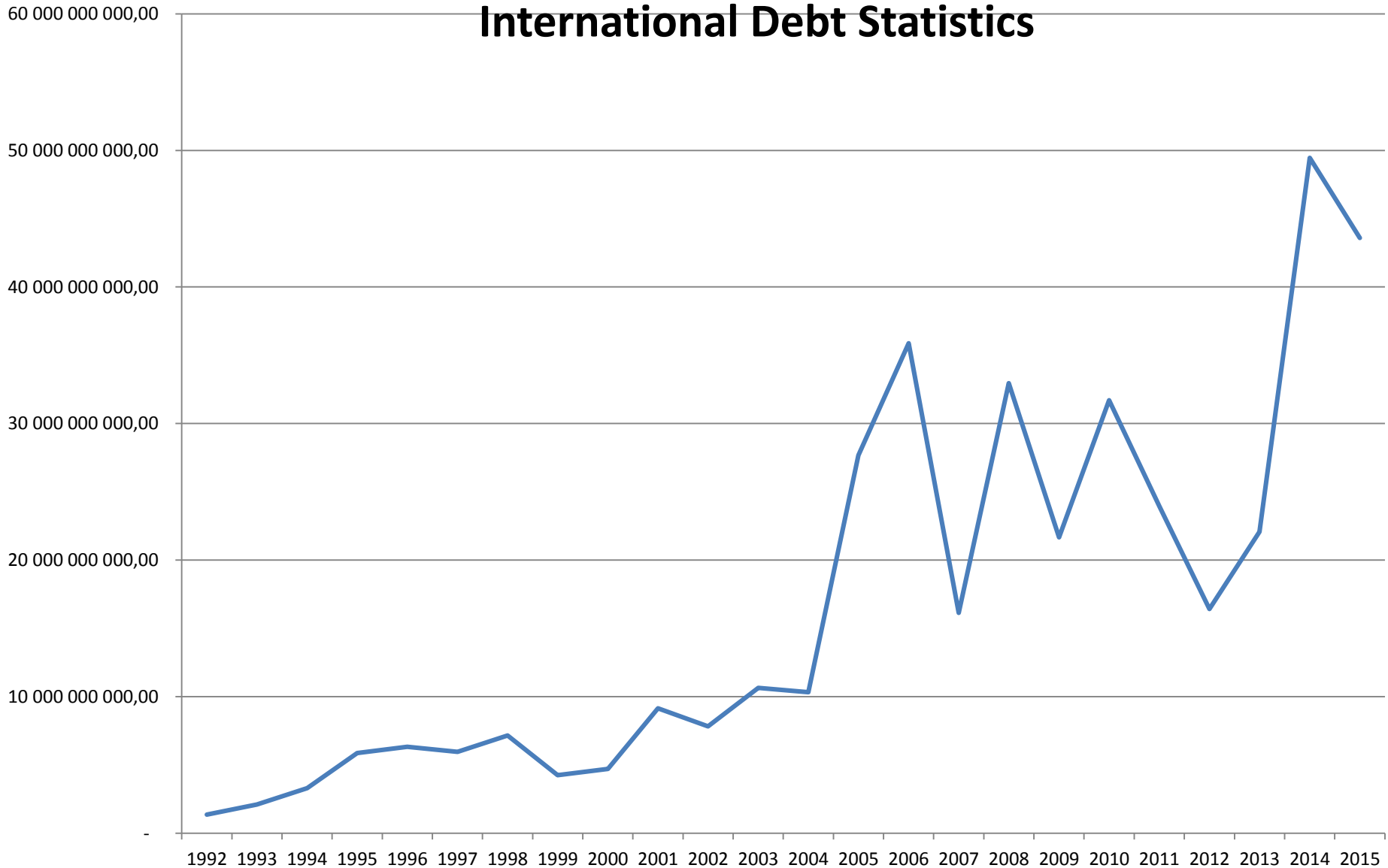
Государственный и гарант государством долг РФ 1992 - 2015: Кто кредитор?

official – private creditors, в год, в млрд. \$



Обслуживание государственного и гарант государством долга в год в \$,

International Debt Statistics



Обслуживание государственного и гарант госуд долга, в год в млрд. \$

1992 – 1,4 млрд. – за год

2015 – 43,6 млрд. – за год

В 31 раз!

Проблема 1.

Зависимость от ставки процента на международных финансовых рынках

Variable interest rate is long-term external debt with interest rates that float with movements in a key market rate; for example, the London interbank offered rate (LIBOR) or the U.S. prime rate. This item conveys information about **the borrower's exposure to changes in international interest rates**

2015: из 467,7 млрд. \$ - 313,9 – плавающая процентная ставка

Доля долга с плавающей ставкой от всего долга 1992 – 2015,



С 1975 года падает рост ВВП за год, а начиная с начала 1980-ых годов **уровень реальных процентов превысил рост ВВП**. Это означает для стран-должников, что для них невозможно выплатить долги и что их экономики и люди в этих странах попадают под усиленное давление финансовых рынков.

Источники:

Felix, David (2002): The rise of real long-term interest rates since the 1970s, Gutachten für die Enquete-Kommission „Globalisierung der Weltwirtschaft“, www.bundestag.de

Alt Vater, Elmar: Die finanzielle Repression der Ökonomie und Gesellschaft, в: WEED (2004): Schuldenreport 2004. Die Entwicklungsblockade. Finanzmärkte und Verschuldung. Fakten. Analysen. Alternativen. Berlin. (www.weed-online.org), сmp. 22-30.

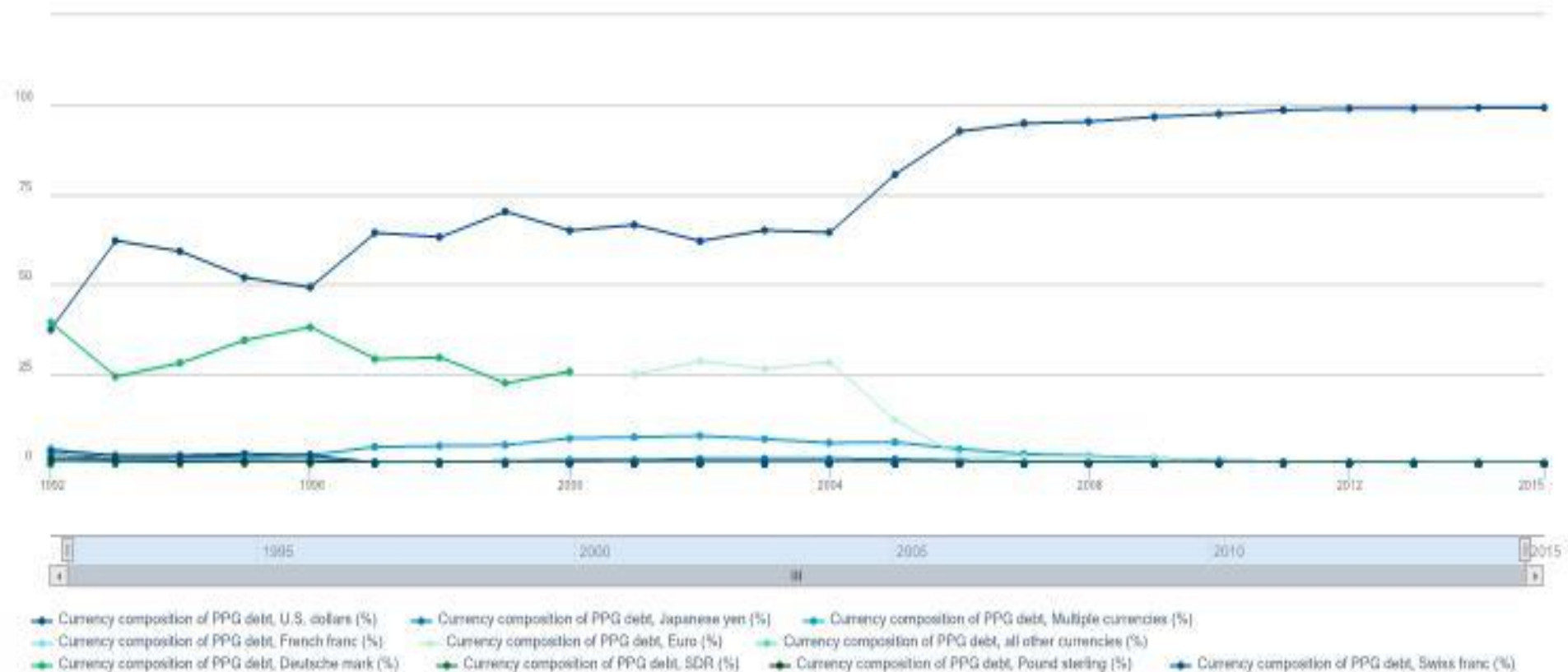
Проблема 2.

Зависимость от курса рубля к доллару.

- МВФ – политика занижения курса национальной валюты страны должника
- Разница между курсом ППС и обменным курсом
- Выплачивать долг и проценты по невыгодному курсу

Валютная структура государств и гарант госуд долга

2015: **99,3%** долга в долларах США



Country : Russian Federation

Source: International Debt Statistics

Created on: 03/17/2017

	ВВП (\$)	ВВП по ППС (международные доллары)	Distortion factor/коэфф искажения
1992	460 млрд	1 триллион	2,2
2015	1, 3 триллиона	3,5 триллиона	2,69

World Bank Data Bank. World
Development Indicators

Unequal exchange=unrecorded value transfer (Gernot Köhler)

$$T = d \times X - X$$

T = объем неучтенного трансфера стоимости
(loss для стран-должников, стран периферии
– gain для стран-кредиторов, стран центра)

d – во сколько раз обменный курс доллара к рублю отличается от курса ППС (distortion coefficient)

X – объем экспорта в страны OECD

Курс рубля по ППС

- 57 рублей : 1 доллар
- Курс по ППС: $57 / 2,69 : 1 = 21,18$ рублей: 1 доллар

Проблема 3.

Зависимость от цен на основные
экспортные товары:

Чем ниже цены на газ и нефть,
тем больше ресурсов надо
вывести для оплаты долга.

Проблема 4.

- **Примат выплаты внешнего долга** перед социальными обязательствами государства перед своим населением – перед социальными правами!
- = сокращение первичных расходов бюджета
- Давление МВФ – «необходимость» проведения структурных реформ

Критерии устойчивости (sustainability) долга по МВФ

сентябрь 2016

- Внешний долг/ ВВП = 42 %

степень риска/МВФ (30 % – низкая , 40 % - средняя, 50 % - высокая)

- Внешний долг/Экспорт товаров и услуг = 157 %

степень риска/МВФ (100 % – низкая , 150 % - средняя, 200 % - высокая)

- Платежи по внешнему долгу/ВВП = 11 %

- др.

Показатели внешней долговой устойчивости РФ

cbr.ru/statistics/credit_statistics/debt/debt_sustainability.xlsx

Debt is Unsustainable (CADTM), if:

- лишает правительство страны-должника возможности или способности
 - А) выполнять свои обязанности по защите ключевых **прав человека** (социальные и др. права по Уставу ООН), как то – право на медицинскую помощь, образование и др,
 - Б) или **инвестировать в общественную инфраструктуру и программы**, необходимые для экономического и социального развития
- оказывает негативные последствия на жизнь населения (в т.ч. ухудшает **уровень жизни населения**)

Устав ООН, статья 103

В том случае, когда обязательства Членов Организации по настоящему Уставу окажутся в противоречии с их обязательствами по какому-либо другому международному соглашению, преимущественную силу имеют обязательства по настоящему Уставу.

- **Illegitimate debt** – долг или условия долга нарушали закон (национальный или международный) , bailout (государство «спасает» кредиторов, превращая частный долг в госуд.) и т.д.
- **Illegal debt** - долг взят с нарушением юридических процедур или кредитор нарушил закон (взятка, оказание давления) ...
- **Odious debt** – долг взят в нарушение принципов демократии (участия, консенсуса, прозрачности, отчетности) и использован в нарушение интересов населения и кредитор знал или мог это знать...

Источник: Definition of illegitimate, illegal, odious and unsustainable debts, Truth Committee on the Greek Public Debt



Citizen Public Debt Audit

Experiences and methods

MARIA LUCIA FATTORELLI
Author and Coordinator

First edition 2013





Preliminary report

Выводы:

- Необходимо преодоление долговой зависимости
- Общественный аудит внешнего долга по примеру Греции
- Выявление в структуре внешнего долга:
 - ✓ Unsustainable debt
 - ✓ Illegitimate debt
 - ✓ Illegal debt
 - ✓ Odious debt

Необходимо развитие за счет внутренних ресурсов, для этого:

✓ Отказ от неолиберальной кредитно-денежной политики (высокой ставки, «независимости ЦБ» под контролем МВФ, политики стерилизации валютных доходов с последующим их вложением в облигации стран-кредиторов и т.д.)

✓ Изменение кредитно-денежной системы России в соответствии с интересами внутреннего развития страны.

ИСТОЧНИКИ:

- База Данных - Data Bank. International Debt Statistics. World Bank
<http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=international-debt-statistics>
- www.cbr.ru
- www.minfin.ru
- Legal foundations for repudiation and suspension of Greek sovereign debt, в: Preliminary Report of the Truth Committee on Public Debt, CADTM, стр. 58- 62 <http://www.cadtm.org/IMG/pdf/Report.pdf>
- CADTM (2015): Citizen Public Debt Audit – Experiences and methods.
<http://www.cadtm.org/Citizen-Public-Debt-Audit>
- CADTM (2015): World Debt Figures 2015 <http://www.cadtm.org/World-Debt-Figures-2015>
- Altvater , Elmar (2002): Grenzen der Globalisierung. Münster.
- Altvater, Elmar; Hübner, Kurt (1987): The poverty of nations. A guide to the debt crisis from Argentina to Zaire. London.
- Köhler, Gernot: The structure of global money and World Tables of Unequal exchange, в: Journal of World Systems Research, volume 4, issue 2, 1998 <http://jwsr.pitt.edu/ojs/index.php/jwsr/article/view/149>

- Кипиани, Гиви: Валютный демпинг и его последствия, <http://bankir.ru/publikacii/20130605/zaveshchanie-givi-kipiani-valyutnaya-renta-dolzha-prinadlezhat-obshchestvu-10003500/>
- Ждановская, Александра (2015): Куда ведут Россию МВФ, Всемирный Банк и ВТО? Москва.
- Felix, David (2002): The rise of real long-term interest rates since the 1970s, в: Gutachten für die Enquete-Kommission „Globalisierung der Weltwirtschaft“, www.bundestag.de
- Altvater, Elmar: Die finanzielle Repression der Ökonomie und Gesellschaft, в: WEED (2004): Schuldenreport 2004. Die Entwicklungsblockade. Finanzmärkte und Verschuldung. Fakten. Analysen. Alternativen. Berlin. (www.weed-online.org), стр. 22-30.
- Рост объема внешнего долга развивающихся стран (1980-2005) в трлн. \$ США, в: *Global development finance 2006*, табл. из WEED(2007): *Schuldenreport 2007*, стр.12. <http://www.weed-online.org/show/538454.html?searchshow=schuldenreport%202007>