

# Проблема внешнего долга России и Новая Стратегия

А. А. Ждановская

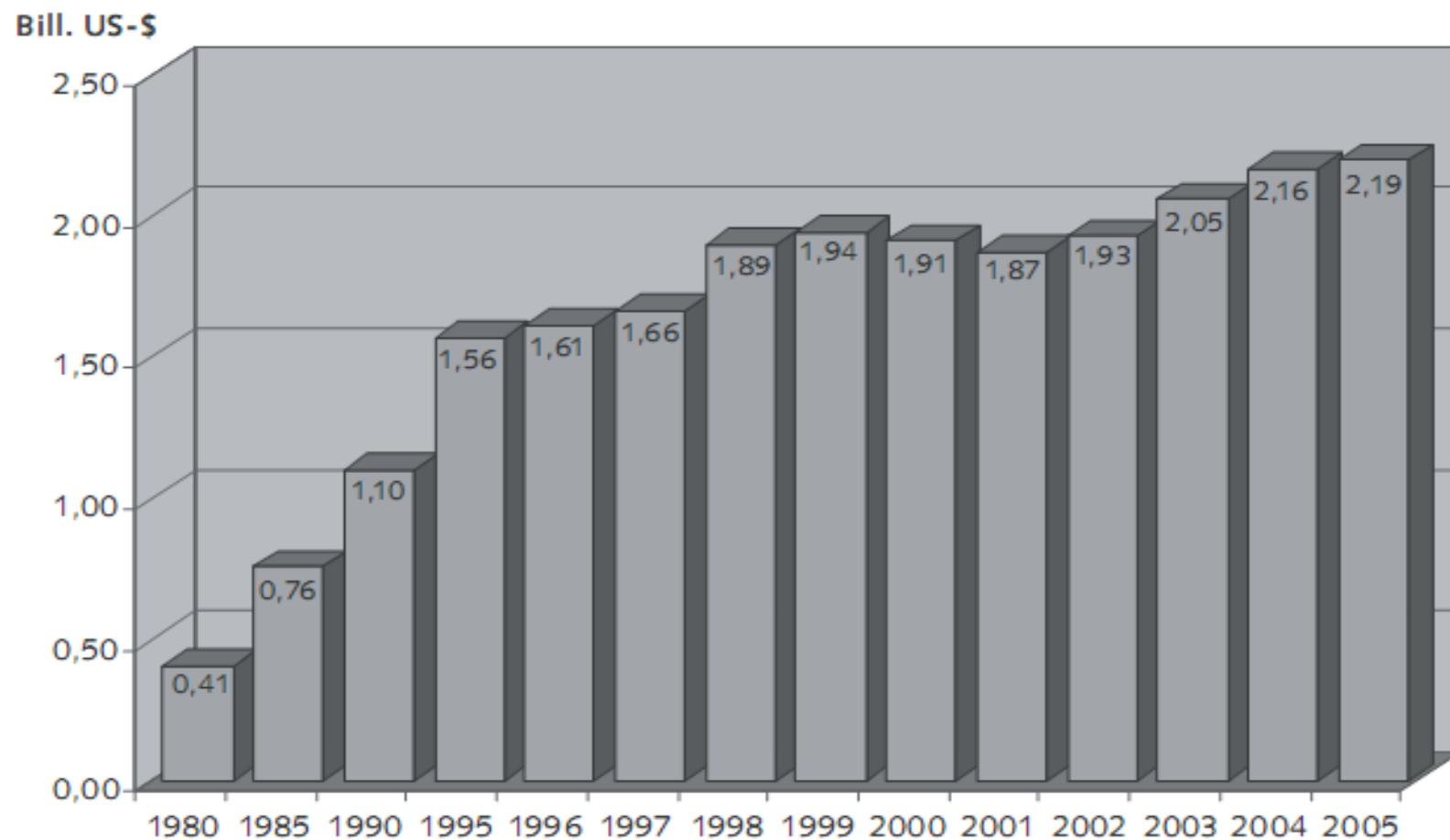
РЭУ им. Плеханова

# 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.).

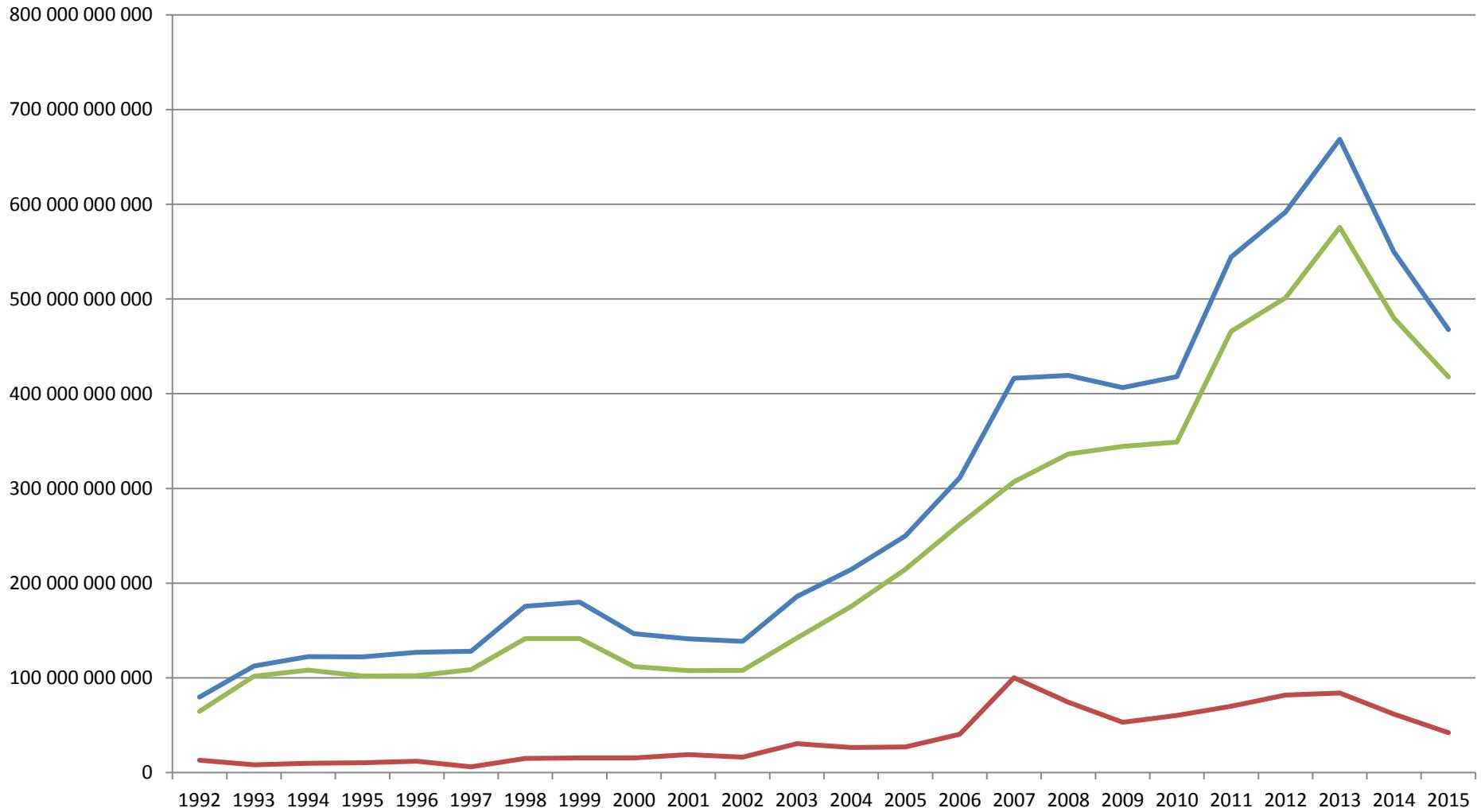
# Рост объема внешнего долга развивающихся стран (1980-2005) в трлн. \$ США

Grafik 3: Gesamtschuldenentwicklung  
der Entwicklungsländer 1980 - 2005



Quelle: GDF 2006

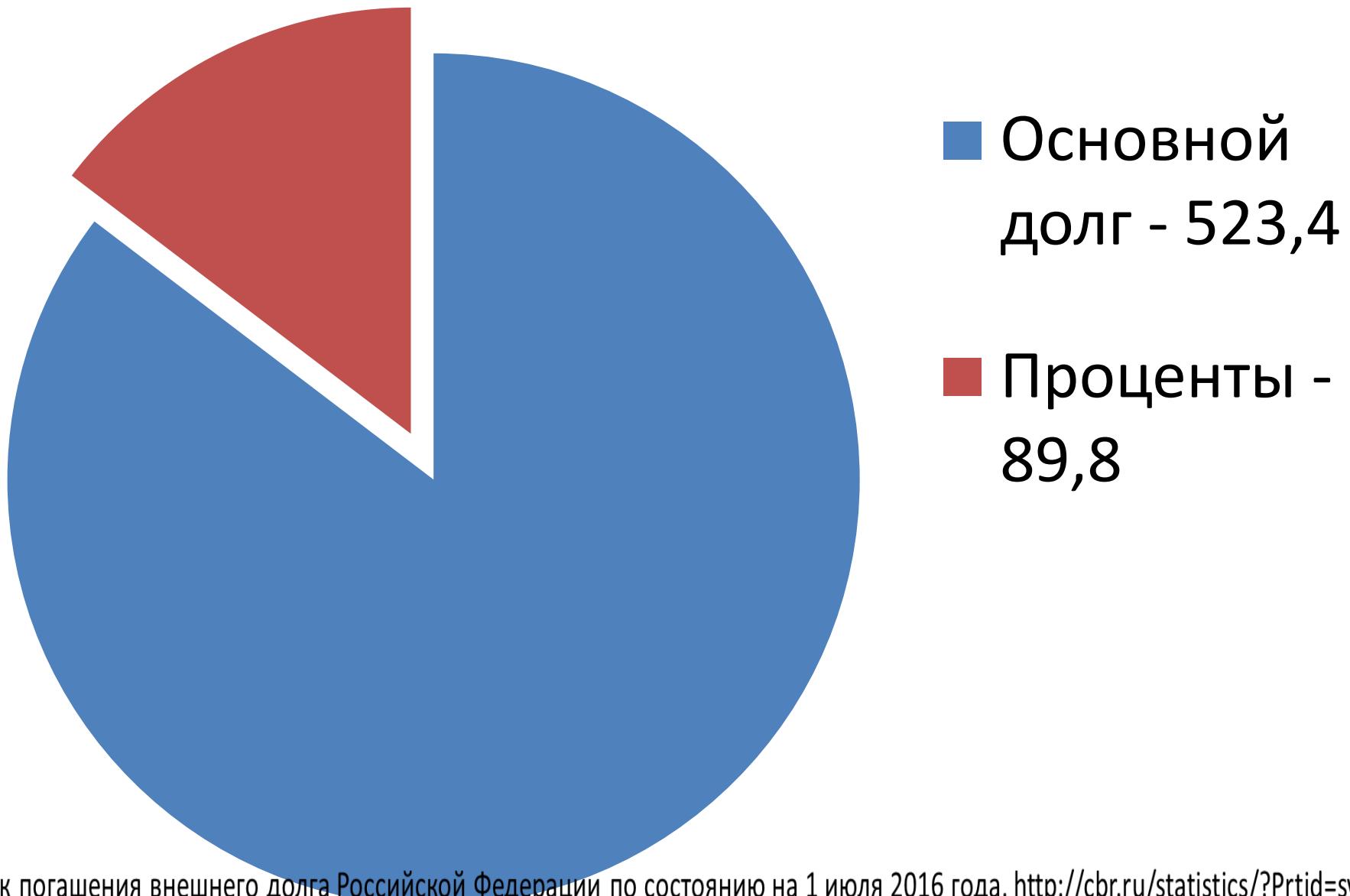
# Объем внешнего долга РФ: суммарно (синий), долгосрочного (зеленый) и краткосрочного (красный) в \$, 1992 – 2015, International Debt Statistics



# 1992 – 2015, млрд. \$

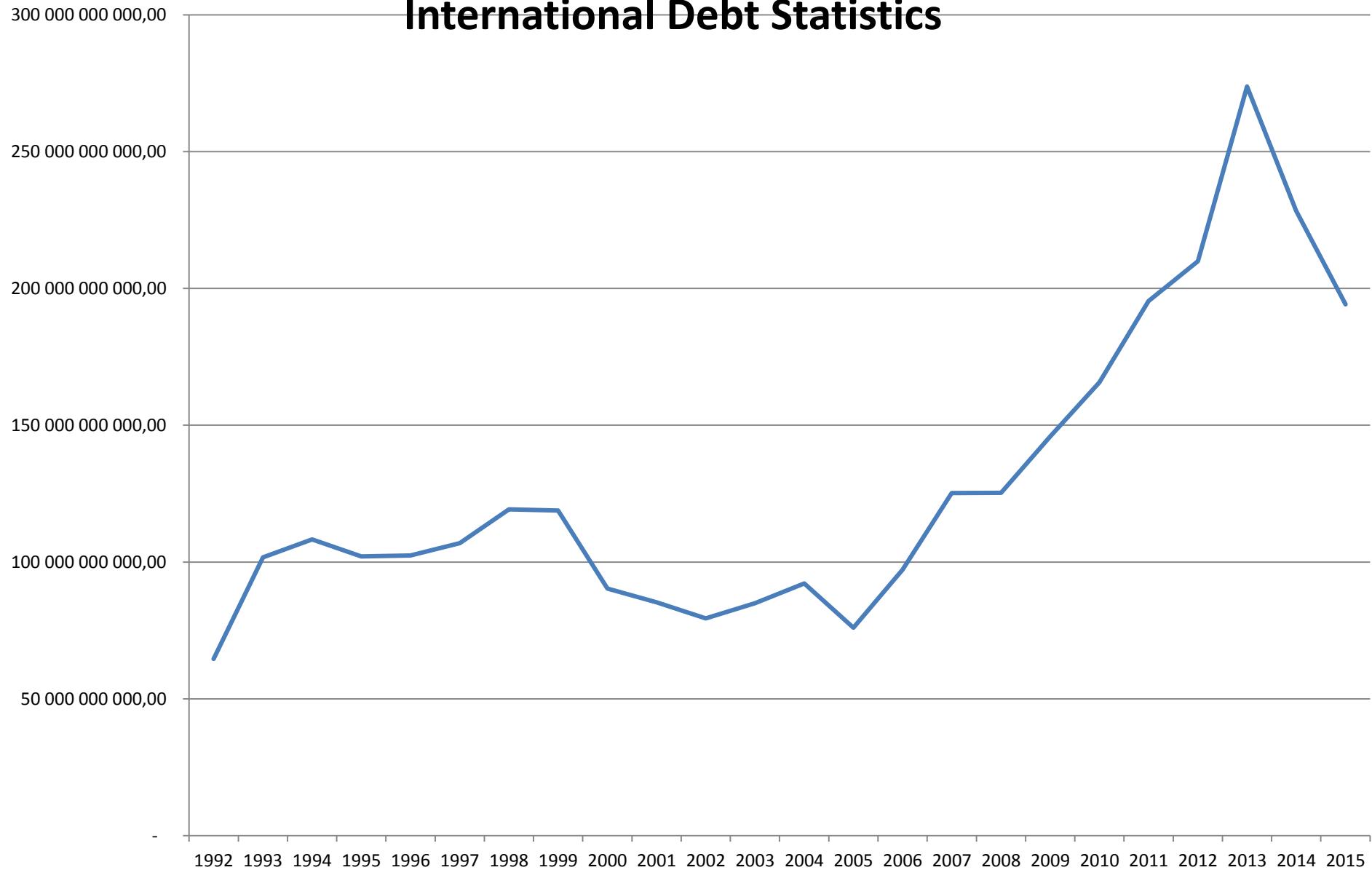
- Внешний долг РФ – 79,6 до **467,7**
- Краткосрочный долг – 13,1 до 42,1
- Долгосрочный долг – 64,6 до 417,7

# Задолженность Российской Федерации на 01.07.2016 в млрд. долларов США

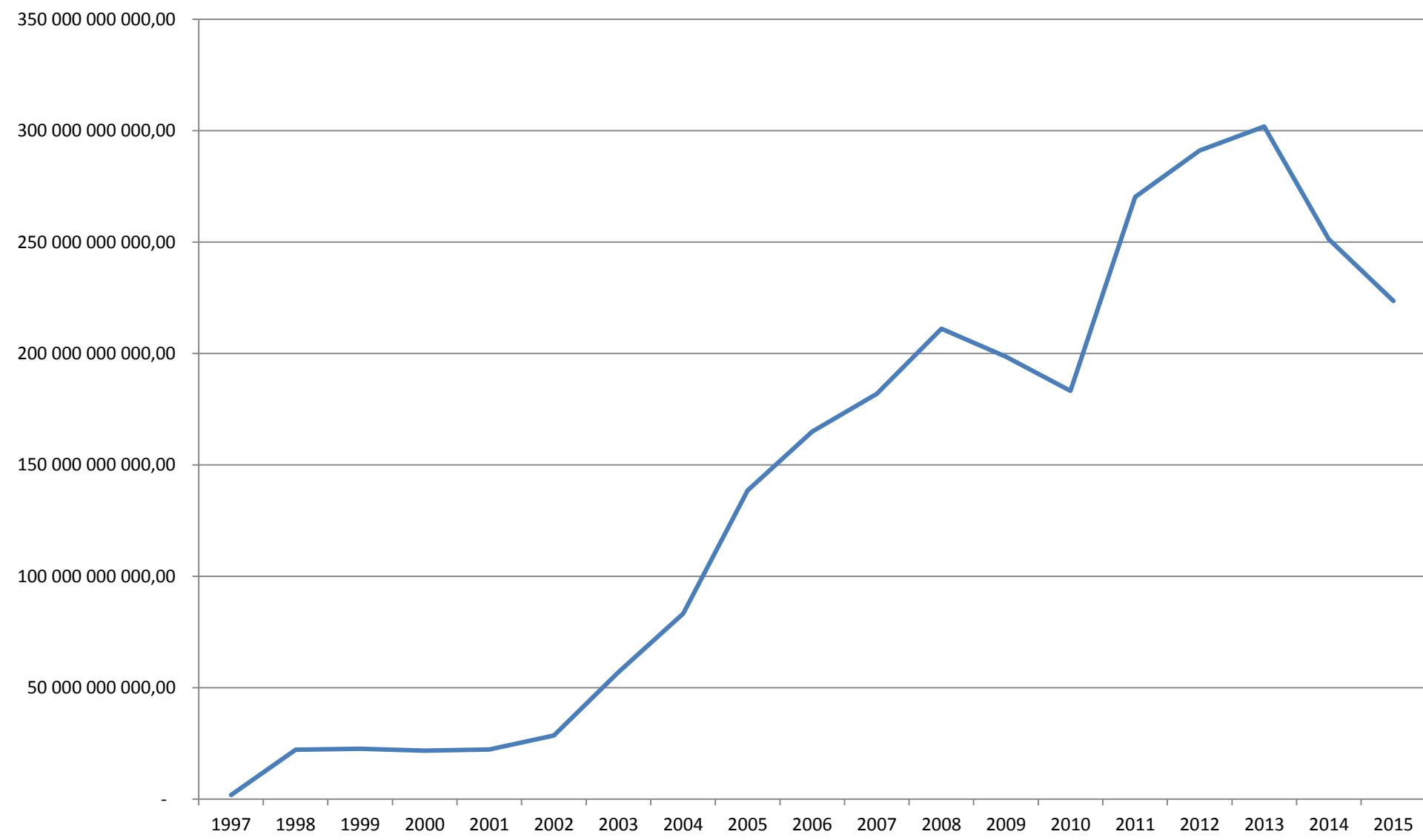


**Государственный и гарантированный государством  
внешний долг РФ в \$ США, 1992 - 2015,**

**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](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**

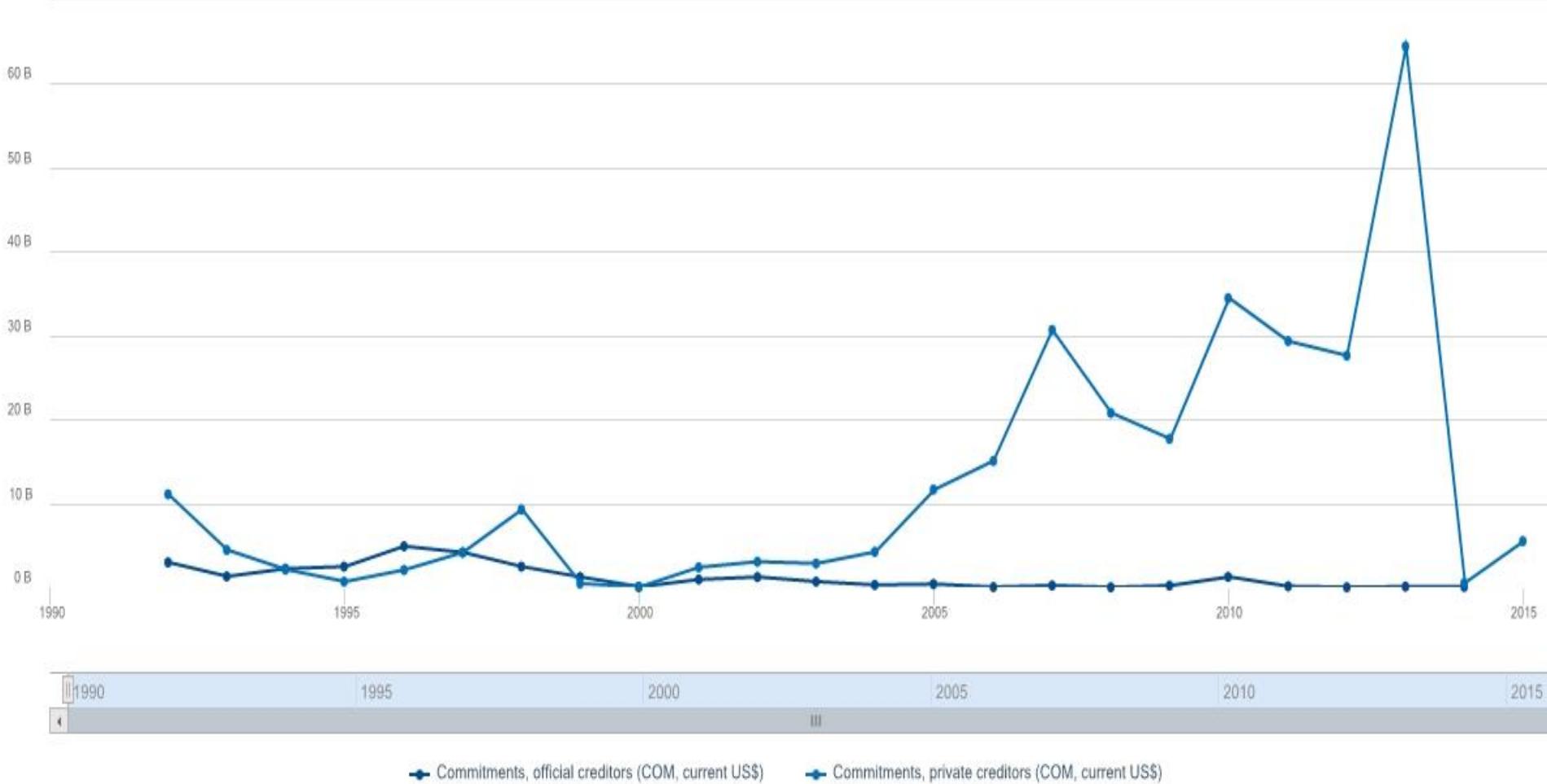
(госдолг в расширенном определении)

2015 - **194,2 млрд.**

*International Debt Statistics*

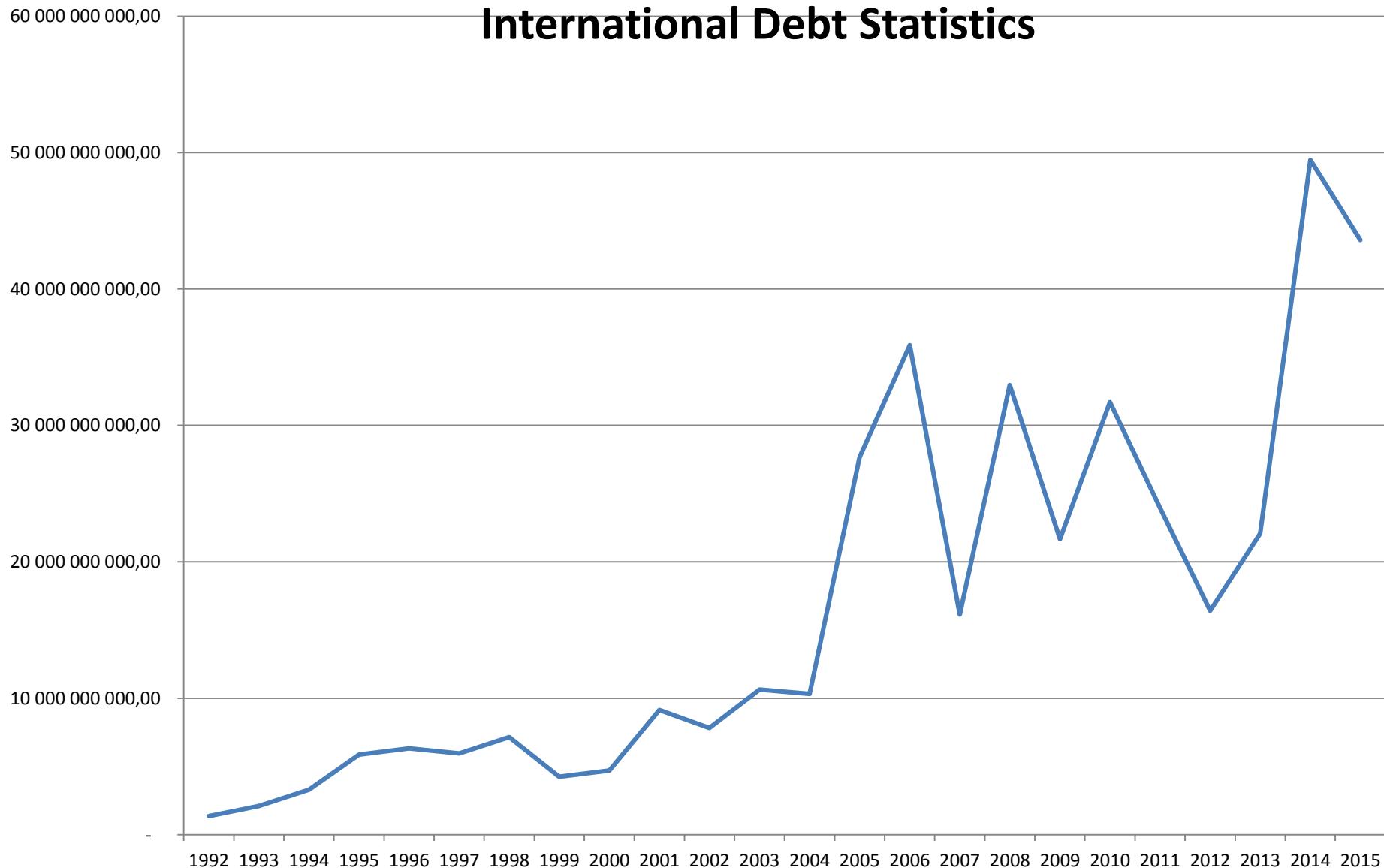
<http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=international-debt-statistics>

# 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](http://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](http://www.weed-online.org)), стр. 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/коэффи кция
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)

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

Т = 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](http://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

CADTM



CETIN



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](http://www.cbr.ru)
- [www.minfin.ru](http://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-dolzhna-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 Enquête-Kommission „Globalisierung der Weltwirtschaft“, [www.bundestag.de](http://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](http://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, cmp.12.* <http://www.weed-online.org/show/538454.html?searchshow=schuldenreport%202007>