

Международная кредитная позиция России

Мирошниченко Ксения Сергеевна¹

студент

Пензенский государственный университет архитектуры и строительства,
Институт экономики и менеджмента, Пенза, Россия

Для формирования эффективного сотрудничества России с международными финансово-кредитными организациями и определения места нашей страны на мировой арене, важно проанализировать ее кредитную позицию в международном масштабе, по которой можно судить о ее положении в мире.

Международная кредитная позиция важна и с точки зрения практики управления внешним долгом. Мировой опыт показывает, что при урегулировании задолженности, если имеется такая возможность, осуществляется зачет взаимных финансовых пассивов и активов. Подобный зачет имел место при заключении в 1992-1994 гг. соглашений России с государствами СНГ об урегулировании вопросов правопреемственности в отношении внешнего государственного долга и активов бывшего СССР. В них был реализован так называемый «нулевой вариант», когда в пассиве для России была часть советского долга, а в активе — соответствующая часть активов. Оценить изменение суверенной международной кредитной позиции РФ позволяет сопоставление динамики государственных зарубежных финансовых активов и внешней задолженности.

По имеющимся оценкам Россия выступала нетто-кредитором зарубежных стран. И только в последние годы стал значительно увеличиваться разрыв между привлеченными и дебиторскими обязательствами. Конечно, международная кредитная позиция может выполнять только индикативные функции. Активы и долги сильно различаются по качеству, что делает не вполне корректным их сопоставление. Данные различия в определенной мере иллюстрирует сопоставление платежей по долгу и сильно уступающим им поступлений в счет реализации активов даже тогда, когда активы по абсолютной величине были больше.

Дело в том, что в 2002-2004 гг. был осуществлен ряд операций по реструктуризации внешнего долга. Наиболее существенной из них стала реструктуризация задолженности перед Лондонским клубом кредиторов, в результате которой номинальный объем задолженности уменьшился на 10,4 млрд.долл. В настоящее время считается окончательно не урегулированной задолженностью в размере немного более 3 млрд. долл. (перед Кувейтом, Югославией, Турцией, ОАЭ, Китаем). Это всего 2,5% от общего объема долга, и по имеющимся экспертным оценкам в ближайшее время большинство спорных вопросов будут решены. Все это делает реальными с точки зрения международной кредитной позиции публикуемые Минфином данные о внешней задолженности и позволяет точнее определить фактическую величину перспективных выплат, то есть долговую нагрузку бюджета.

Иная ситуация наблюдается по обязательствам иностранных государств перед Россией. Значительная их часть остается виртуальной величиной, так как по разным причинам российские оценки не признаются нашими должниками.

Три четверти оставшихся зарубежных финансовых активов приходится на 5 стран - Кубу, Сирию, Афганистан, Ирак, КНДР, которые не являются клиентами Парижского клуба. Как показывает практика последних лет, Минфин взял курс на урегулирование старой задолженности с существенным дисконтом. Например, в конце 2003 г. Монголии было списано более 98% задолженности по кредитам бывшего СССР, или свыше 1 млрд. переводных рублей. Всего же за последние 10 лет российским должникам было списано в пересчете на доллары более 45 млрд. долл. По объемам списания задолженности иностранным государствам относительно национального ВВП Россия вышла на первое место в мире. Ожидается, что Афганистану будет списано до 80% старой задолженности, Ираку-65%. Не признает своих долгов в переводных рублях, образовавшихся во времена СССР Куба, выставив встречные претензии, превышающие

¹ Автор выражает признательность доценту, к.э.н. Чуваковой С.Г. за помощь в подготовке тезисов

требования России. Большие сложности существуют с урегулированием задолженности Сирии и КНДР.

Можно ожидать уменьшения активов и по некоторым другим странам, несмотря на то, что со многими из них в последние годы была урегулирована задолженность перед Россией путем предоставления значительного дисконта и долговременных рассрочек на выплаты долга. Они являются бенефициарами расширенной инициативы по облегчению долгового бремени беднейших государств. С этим, например, связано подписание в июле 2004 г. соглашения с Никарагуа, согласно которому Россия простила ей весь ее долг в размере 344 млн. дол. А этот долг был лишь 1/10 частью задолженности Никарагуа по советским кредитам, 90% которой было уже списано в результате ее реструктуризации. В 2003 г. полностью была урегулирована и списана задолженность Мали, Буркина-Фасо. Высока вероятность и появления новых инициатив лидеров мирового сообщества по решению долговых проблем менее развитых стран, которые коснутся многих российских должников из дальнего и ближнего зарубежья. В частности, Германия недавно выступила с инициативой о передвижке срока, по которому учитывается объем задолженности, подлежащей списанию. Появились и предложения об изменении параметров дополнительного списания задолженности в случае, если страна-должник не может далее развиваться в связи с большим объемом долга. В случае реализации этих предложений, по оценкам Минфина, России потребуется списать беднейшим странам дополнительно около 2 млрд. долл.

Поэтому реальная величина зарубежных активов, которые могут дать финансовую отдачу для российского бюджета, на порядок ниже приводимых в таблице данных. Это ослабляет международную кредитную позицию России. По нашим оценкам, можно рассчитывать на получение не более 20-25 млрд. долл. основного долга (без учета капитализации процентов) за счет задолженности иностранных государств, что в 3-4 раза меньше приводимых в таблице данных.

При анализе международной кредитной позиции России следует учитывать целый ряд других факторов. Существуют различия методологий учета кредитных активов и обязательств у Минфина и Банка России, что обуславливает несопоставимость их данных по международной кредитной позиции. ЦБ ведет учет обязательств по государственным ценным бумагам, которыми обладают нерезиденты, в то время как Минфин в соответствии с Бюджетным кодексом РФ относит к внешней задолженности все суверенные обязательства, выраженные в иностранной валюте. Банк России учитывает государственные ценные бумаги по их рыночной стоимости на конкретную дату, в то время как Минфин исходит из их номинальной стоимости.

Таким образом, международная кредитная позиция РФ характеризует ее как суверенное государство и не затрагивает баланс кредитных отношений региональных органов управления и негосударственных структур, которые в условиях глобализации стремительно увеличивают свой вес во внешних кредитных потоках России. Расширение границ соответствующего исследования, позволило бы полнее представить положение России как международного должника и кредитора.

Литература

1. Мишина В.Ю. Российский валютный рынок в зеркале мировых тенденций // Деньги и кредит. – 2005. - №6.
2. Смирнов П.С. Актуальные вопросы участия России в международных финансовых организациях // Финансы. – 2000. - №4.
3. Хейфец Б. Международная кредитная позиция России // Финансы. – 2004.- №11.
4. Школяр Н. Международные банки развития и Россия // Мировая экономика и международные отношения. – 2003. - №12.