Подавляющее число государств испытывает недостаток собственных финансовых ресурсов для осуществления внутренних платежей, покрытия дефицита государственного бюджета, проведения социально-экономической политики и выполнения обязательств по уже осуществлённым внешним заимствованиям. Внешние заимствования активно используют развитые и развивающиеся страны.

В разных странах соотношение привлечённых и предоставленных средств неодинаково, однако практически везде, в том числе и в России, сложилась экономическая система, во многом основанная на внешних заимствованиях.

**1. Сущность и основные элементы государственного долга.**

Государственный долг образуется в результате осуществления государственными органами различных видов заимствований. Долг органов государственного управления органичным элементом в системе финансовых отношений, структуре активов и пассивов экономики. В соответствии с Бюджетным кодексом РФ, “ государственным долгом РФ являются долговые обязательства РФ перед физическими, юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права”.

Долговые обязательства – это сложная категория, отличающаяся, во-первых, по объектам долговых отношений; во-вторых, по форме образования и обслуживания; в-третьих по срокам обязательств. Основные формы долговых обязательств РФ следующие: кредитные соглашения и договора; государственные ценные бумаги; договора о предоставлении гарантий РФ, договоров поручителей РФ; переоформление долговых обязательств третьих лиц в госдолг РФ; соглашения РФ о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств. Во временном разрезе выделяют: краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (до 5 лет), долгосрочные (до 30 лет) обязательства.

Увеличение госдолга происходит в результате капитализации процентов по ранее полученным кредитам. Кроме того, он увеличивается вследствие обязательств, принятых государством к исполнению, но по различным причинам не профинансированных в срок.

В общей постановке в проблеме госдолга можно выделить следующие основные аспекты: структура и динамика госдолга; механизм управления, обслуживания и реструктуризации долга; влияние государственного долга на развитие экономики страны.

Очевидно, что государство может и должно брать в долг на нормальных, естественных и разумных основах и условиях. Практически в эффективной, нормально развивающейся, стабильной экономике госдолг не является ключевой проблемой развития и жизнедеятельности общества. Как правило, госдолг возрастает на этапах активного экономического роста, имея ввиду, что развивающаяся экономика, модернизируемое производство требуют определенных вложений, в том числе и государственных.

Однако госдолг растет и в стагнирующей экономике, в которой спад в течение длительного времени предопределяет все динамические процессы развития макроэкономики. В этом случае основным источником покрытия затрат государства являются монетарные каналы финансирования госдолга, что мы имеем в настоящее время в переходной экономике РФ.

Сложность объекта требует выработки определенного подхода к классификации состава долга, при этом возможно использование двух подходов: во-первых, использование бюджетной классификации и, во-вторых, использование укрупненных долговых статей, близких по функциональному назначению. Данная ключевая классификация на практике дополняется еще рядом классификационных схем, к которым относятся: классификация долга по типу кредитора и по типу долгового обязательства. Классификация долга по типу кредитора имеет следующий вид: внутренний вид (органам кредитно-денежного регулирования, коммерческим банкам, другим членам государственного сектора, прочим финансовым учреждениям); внешний долг (международным организациям, органам управления зарубежных государств.

Классификация по типу долгового обязательства имеет следующий вид: долгосрочные облигации, краткосрочные облигации, векселя, долгосрочные ссуды, не отнесенные к другим категориям, краткосрочные ссуды и векселя, не отнесенные к другим категориям.

В категорию «госдолг» включаются все признанные долги РФ. Погашение накопленного долга может происходить различными способами: денежными выплатами, обменом долгового обязательства на налоговые освобождения, отказом от уплаты, аннулированием задолженности кредиторов, принятием задолженности другим органом.

Госдолг оценивается по номинальной стоимости, так как он представляет сумму непогашенных обязательств, выплачиваемую при наступлении срока выплаты. Долг - это состояние (запас), а не движение (поток).Величина госдолга зависит от динамики обменного курса. Если в период между датами определения величин задолженности обменный курс изменился, то переоценка суммы внешнего долга, выраженного в иностранной валюте, в рубли служит одним из факторов изменения общей величины госдолга.

Структурно госдолг складывается из двух частей: основной долг и непогашенный долг, включающий кроме основного еще и проценты на долговые суммы. К этому надо добавить, что госдолг - это не только долг непосредственно самого государства, но еще и заимствования внебюджетных фондов всех уровней государственного управления.

**2. Динамика внешнего долга России.**

Около 45% внешних обязательств приходится на долговые обязательства бывшего СССР перед странами-членами Парижского клуба и другими странами - официальными кредиторами. Данные обязательства не являются рыночными. В связи с этим при управлении этой частью долга невозможно использование преимуществ текущей ситуации на финансовых рынках. В законе о федеральном бюджете РФ на 2006год предельный размер государственного внешнего долга на 1 января 2007 года установлен в размере 79.2 млрд.долл. США.

**2.1 Россия – правопреемник внешнего долга СССР.**

Наиболее высокими темпами внешняя задолженности бывшего СССР росла в 1985-1991 годах, когда темп прироста государственного внешнего долга превысил 120%, а абсолютная сумма задолженности увеличилась с 31,3 млрд. долларов США до 70,3 млрд. долларов США. Правительством бывшего СССР активно привлекались как связанные банковские кредиты, предназначенные для финансирования закупок импортного оборудования, продовольствия, продуктов питания, медикаментов и других товаров, необходимых для обеспечения жизнедеятельности населения страны, так и свободные средства для покрытия текущих потребностей бюджета в форме финансовых кредитов и внешних облигационных займов. В этот период задолженность по банковским кредитам выросла на 81%, по финансовым кредитам - на 176%, а задолженность по внешним облигационным займам увеличилась в 6 раз. В конце 1991 года, в связи с нарастанием кризисных процессов в экономике страны платежи в погашение внешней задолженности бывшего СССР были приостановлены.

По состоянию на 1 января 1992 года задолженность перед правительствами иностранных государств составила 61,8 млрд. долларов США. При анализе состояния государственного внешнего долга необходимо учитывать такой немаловажный фактор, как решение Российской Федерации взять на себя ответственность за весь внешний долг бывшего СССР, при условии перехода к ней прав на внешние активы. Российская Федерация стала правопреемником бывшего СССР после его распада, то есть взяла на себя активы и обязательства по внешнему долгу в обмен на их отказ от причитающейся им доли зарубежных активов.

Заявление Правительства Российской Федерации от 2 апреля 1993 года о намерении погашать в полном объеме внешний долг бывшего СССР явилось юридическим закреплением сложившегося положения, когда только Россия погашала внешний государственный долга бывшего СССР, поскольку другие государства - бывшие союзные республики - фактически отказались от ранее взятых обязательств осуществлять платежи в погашение задолженности в соответствии с долей каждой республики в экономике бывшего СССР.В апреле 1993 года внешние кредиторы официально признали Россию единственным государством, ответственным по всему внешнему долгу бывшего СССР.

**2.2 Динамика объемов и структуры внешнего долга РФ.**

Наиболее высокие объемы внешней задолженности Российской Федерации в период с 1995 по 2003 год были в начале 1999 и 2000 годов.

По состоянию на начало 1995 года внешний долг Российской Федерации, принятый от бывшего СССР, составлял 108,6 млрд. долларов США, или 90,6% от общего объема государственного внешнего долга.

В период с 1995 по 1998 год при практически неизменной задолженности по основному долгу СССР, общий объем внешнего долга Российской Федерации увеличился до 149,3 млрд. долларов США.

По состоянию на 1 января 2004 года внешний долг практически соответствовал основной сумме долга на 1 января 1995 года и составлял 119,8 млрд. долларов США. После кризис 1998 года, начиная 1999 года, Россия начала постепенное сокращение внешнего долга, в том числе замещая его внутренним долгом. Данные об изменениях объема и структуры государственного внешнего долга в 2000-2003 годах.

**2.3 Задолженность по кредитам правительств иностранных государств.**

Задолженность Российской Федерации по кредитам правительств иностранных государств по состоянию на 1 января 2004 года, составила 54,7 млрд. долларов США, или 45,7% от общей суммы долга.

За период с 2000 по 2003 год объем этой задолженности изменился незначительно, поскольку большие объёмы погашений долга были скомпенсированы новыми заимствованиями.

**2.4 Задолженность перед странами «Парижского клуба».**

Задолженность перед странами – членами Парижского клуба кредиторов (далее ПКК) по состоянию на 1 января 2004 года составил 44,7 млрд. долларов США, или 39,8% от общего объема государственного внешнего долга Российской Федерации.

Данный долг сформирован кредитами, предоставленными иностранными банками в рамках межправительственных соглашений под гарантии своих правительств или застрахованными правительственными страховыми организациями. В ПКК входят 18 стран. Россия является его участником с сентября 1997 года. При этом Россия является одновременно должником одних из этих стран и кредитором других.

Первоначально объем долга России составлял 30,4 млрд. долларов США, а в случае выполнения другими странами бывшего СССР своих долей обязательств по платежам снижался до 18,5 млрд. долларов США.

В результате переговоров 1992-1993 года России удалось подписать с членами ПКК соглашение о среднесрочной реструктуризации внешнего долга бывшего СССР. Реструктуризации подлежали платежи, срочные к погашению в 1992-1993 годах, с общим периодом рассрочки 10 лет. В целом это позволило сократить объём ежегодных выплат с увеличением их общего срока. С аналогичными целями, соответственно в 1994 и 1995 году, были получены отсрочки: по платежам 1994 года в размере 17,5 млрд. долларов США – до 2010 года; по платежам 1995 года – до 2011 года.Кроме того, в конце 1995 года страны-кредиторы официально выразили согласие с предложением российской стороны перейти от реструктуризации задолженности по частям (в привязке к выплатам конкретного года) к глобальной (многолетней) реструктуризации задолженности России перед Парижским клубом.

Была разработана технология учета и погашения задолженности. Согласно условиям указанной договоренности, совокупная задолженность России странам-членам Парижского клуба, подлежащая переоформлению на новых условиях, составляла около 33 млрд. долларов США и включала практически весь долг, реструктуризированный по ранее подписанным соглашениям. 45% этой суммы должны быть погашены до 2020 года, а остальные 55%, в которые входит вся краткосрочная задолженность перед кредиторами Парижского клуба, - до 2016 года. Отсроченный основной долг подлежал погашению нарастающими суммами, начиная с 2002 года.

После августа 1998 года выплаты были приостановлены, что привело к накоплению просроченных платежей на сумму около 0,8 млрд. долларов США. На саммите «большой семерки» в Германии в июне 1999 года было принято решение о предоставлении Российской Федерации отсрочки по просроченным платежам на период до 2020 года. В результате реструктуризации с соответствующим увеличением объёма долга совокупная задолженность России перед членами ПКК выросла к началу 2002 года до 36,3 млрд. долларов США.

**2.5 Задолженность кредиторам - не членам Парижского клуба.**

По состоянию на 1 января 2004 года задолженность перед странами кредиторами - не членами Парижского клуба кредиторов составило 3,6 млрд. долларов США, или 3,0% от общей суммы внешнего долга Российской Федерации на указанную дату. По сравнению с состоянием на 1 января 2000 года указанный вид долговых обязательств сократился на 0,1 млрд. долларов США.

По состоянию на 1 января 2003 года задолженность Российской Федерации перед странами - не членами Парижского клуба кредиторов составила 3,4 млрд. долларов США и 0,14 млрд. клиринговых фунтов стерлингов (задолженность перед Египтом) по основному долгу и 0,5 млрд. долларов США по начисленным процентам. При этом задолженность бывшего СССР составила 3,3 млрд. долларов США и 0,14 млрд. клиринговых фунтов стерлингов по основному долгу и 0,5 млрд. долларов США по начисленным процентам. Новый российский долг составил 0,11 млрд. долларов США по основному долгу и 0,01 млрд. долларов США по начисленным процентам.

С Республикой Корея, Восточной Республикой Уругвай и Объединенными Арабскими Эмиратами были достигнуты договорённости о погашении долга товарными поставками. По состоянию на 1 января 2004 года объем задолженности перед странами - бывшими членами СЭВ составил 3,4 млрд. долларов США и по сравнению с состоянием на 1 января 2000 года сократился более чем в 4,2 раза. Оставшаяся задолженность гасится в основном товарными поставками.

Кроме осуществления денежных расчетов и погашения государственного внешнего долга товарными поставками, при погашении внешнего долга Российской Федерации перед бывшим странам-членам СЭВ активно использовались механизмы уступки прав и расчетов с дисконтированием задолженности.

**2.6 Лондонский клуб кредиторов.**

Коммерческие иностранные банки и фирмы, являющиеся кредиторами России, объединены в Лондонский клуб кредиторов. В него входят около 1000 крупных зарубежных коммерческих банков. Данные кредиторы не находятся под защитой гарантии или страхования на государственном уровне. Кредиты предоставлялись в советское время Внешэкономбанку, а также через векселя, использовавшиеся во внешнеторговых расчетах на условиях а-форфэ (покупка без права оборота).

В результате переговоров, продлившихся с 1991 года по 1995 год, российский долг объёмом 32,3 млрд. долларов США, из которых 8,3 млрд. долларов США составили проценты, был реструктурирован сроком на 25 лет с семилетним льготным периодом, в течение которого выплачиваются лишь проценты по льготной ставке. Решено было реструктурировать весь долг вне зависимости от даты погашения, и сделать разбивку по невыплаченным процентам: отдельно за 1991-1992 годы, за 1993-1995 годы, за 1996 и 1997 годы. В конце 1997 года Россия реструктуризировала основной долг в безбумажные процентные облигации (PRIN), а проценты частично были переоформлены в бумажные процентные облигации (IАN), эмитентом которых являлся Внешэкономбанк.

В начале 2000 года 22,2 млрд. долларов США составляла задолженность по PRIN и 6,8 млрд. долларов США – по IAN (накопленные проценты), а так же 2,8 млрд. долларов США – по PDI (требования по просроченным процентам, рассчитанные по состоянию на 31 марта 2000 года).

Тогда же Россия предложила инвесторам обменять задолженность по PRIN 30-летние еврооблигации со списанием 36,5% номинальной суммы долга, по IAN – на 30-летние еврооблигации со списанием 33% номинала. Вместо PDI кредиторам предлагались еврооблигации, погашаемые в течение 10 лет, с шестилетним льготным периодом и купонным доходом в размере 8,25% годовых. На дату юридического вступления в силу сделки по обмену произведен наличный платеж в сумме примерно 9,5% от номинала этих десятилетних облигаций. Все PRINs и IANs были обменены на еврооблигации по номинальной стоимости на сумму 1,8 млрд. долларов США.

Задолженность по начисленным, но не выплаченным, процентам за период по 31 марта 2000 года на сумму 2,8 млрд. долларов США была обменена на еврооблигации с датой погашения в 2010 году практически по номинальной стоимости.

К 2000 году задолженность Российской Федерации по долгам бывшего СССР была полностью переоформлена в еврооблигации Российской Федерации.

**2.7 Коммерческая задолженность.**

В коммерческую задолженность включают: коммерческие кредиты (контракты с рассрочкой платежа, краткосрочные и среднесрочные коммерческие кредиты, подтвержденные траттами и векселями, тратты и векселя с платежом по предъявлении); аккредитивы (отзывные и безотзывные, включая аккредитивы с рассрочкой платежа); инкассо.

Её объем на 1 января 2004 года оценивается в 3,8 млрд. долларов США. В 1991 году негарантированная коммерческая задолженность СССР составляла более 6 млрд. долларов США.

Коммерческая задолженность была создана в 1989-1991 годах государственными предприятиями, представлявшими интересы Правительства Российской Федерации, союзных министерств и ведомств, а также иными организациями, получивших к тому времени право осуществления внешнеторговой деятельности. Данный вид задолженности был признан Россией в 1994 году, а реальные переговоры начались в конце1996 года. При этом ещё в 1994 году, половина задолженности была передана в Парижский и Лондонский клубы. Оставшаяся часть была сгруппирована по страновым группам (клубам). На сегодняшний день их 14: датский (агент – EKF), бельгийский (OFN), французский (Eurobank), итальянский (Mediocredito Centrale), корейский (Seoul Club), финский (FIMET), шведский (STC Group), английский (Morgan Grenfell), австрийский (Prisma), голландский (FSNUC), японский (TCGJ), немецкий (Hermes) и чешско-словацкий (смешанная торговая палата «Восток»). Кроме того, осталось 9 индивидуальных японских кредиторов, крупнейшие из которых Marubeni Corp. И Nissho Iwai Corp.

Несмотря на то, что после распада СССР прошло много времени и инвентаризация задолженности была весьма затруднительна в конце 2002 года Россия урегулировала подавляющую часть коммерческой задолженности бывшего СССР. Оценка неурегулированной части – 0,7 млрд. долларов США.

**2.8 Облигации внутреннего государственного валютного займа.**

Согласно решению государственных органов все остатки средств на счетах во Внешэкономбанке были заблокированы по состоянию на 1 января 1992 года и обменены позже на облигации внутреннего государственного валютного займа (ОВГВЗ). Эмитентом является Министерство финансов Российской Федерации. Облигации номинированы в долларах США. Номинал облигаций – одна, десять и сто тысяч долларов США. Купонная ставка – 3% годовых, начисляется ежегодно 14 мая. Сроки погашения – 1 год, 3 года, 6, 10 и 15 лет. Дата выпуска займа – 14 мая 1993 года. Дата дополнительного выпуска – 14 мая 1996 года.После кризиса 1998 года непогашенные выпуски (начиная с III-го) ОВГВЗ были переоформлены в ОГВЗ. При этом Минфин России перевел средства в оплату купонов по всем траншам ОВГВЗ.

Необходимо отметить, что ОВГВЗ 6 и 7 транши в размере 3,5 млрд. долларов США не были выпущены для погашения задолженности бывшего СССР, а размещались для привлечения в федеральный бюджет свободных ресурсов рынка для обеспечения расходной части бюджета.

По состоянию на 1 января 2004 года задолженность по ОВГВЗ и ОГВЗ составила 7,3 млрд. долларов США

**2.9 Еврооблигации.**

По состоянию на 1 января 2004 года задолженность по еврооблигациям составляет 35,7 млрд. долларов США.

С 1996 года по 2002 год было осуществлено 12 выпусков внешних облигационных займов Российской Федерации (ВОЗ) на сумму 37 млрд. долларов США, из которых: первые 8 выпусков ВОЗ, произведены с 1996 по 1998 год на сумму в эквиваленте 10 млрд. долларов США Целью заимствований являлось привлечение дополнительных финансовых ресурсов для частичного финансирования бюджетного 9-й и 10-й выпуски предназначались для обмена на них ГКО общей суммой 5,9 млрд. долларов США. В результате государственный долг увеличился на сумму 1,5 млрд. долларов США.

В 2000-2001 годах проведены два выпуска облигаций для урегулирования задолженности перед Лондонским клубом кредиторов на сумму 21,1 млрд. долларов США. В результате долг Российской Федерации увеличился на эту сумму, а внешний долг бывшего СССР сократился.В основном внешняя коммерческая задолженность бывшего СССР представляет собой неоплаченную часть ввезенных в 1990-1991 годах товаров (ширпотреба, оборудования, комплектующих и т. Д.).

В 2001 году было предложено обменять её на облигации ВОЗ со сроком погашения в 2010 году в сумме 158,24 млн. долларов США (купонный доход 8,25%) и со сроком погашения в 2030 году ориентировочно в сумме 1,04 млрд. долларов США (купон 2-7,5%). Эмитент облигаций – Минфин России.

**2.10 Международные финансовые организации.**

Внешняя задолженность Российской Федерации в части международных финансовых организаций (далее - МФО) состоит из задолженности перед: Международным валютным фондом (МВФ); Международным банком реконструкции и развития (МБРР); Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР). Основными типами займов являются (финансовые) бюджетозамещающие, инвестиционные (нефинансовые) и авансовые.За период с 1992 года по 2003 год в Россию от МВФ поступило 12 траншей на сумму около 21 млрд. долларов США Они были направлены на финансирование дефицита государственного бюджета. Значительная часть задолженности погашена и по состоянию на 1 января 2004 года составляет 12,1 млрд. долларов США.

За период с 1994 по 2003 год Россия заключила с Европейским банком реконструкции и развития 8 проектов на сумму 440 млн. долларов США (с учетом реструктуризации). Непогашенная задолженность перед ЕБРР на 1 января 2004 года составляет около 0,4 млрд. долларов США.

В общей сложности объем займов МБРР по состоянию на 2003 год составил 13,4 млрд. долларов США, предназначенных для финансирования 58 проектов. По состоянию на 1 января 2004 года Правительство Российской Федерации привлекло в общей сложности 53 займа МБРР, в том числе 44 инвестиционных займа и 9 финансовых займов на общую сумму 12,5 млрд. долларов США.

В общей сложности Российская Федерация привлекла 9 бюджетозамещающих (финансовых) займов Международного банка реконструкции и развития в объеме 5,2 млрд. долларов США.

С апреля 2002 года новые финансовые займы МБРР не привлекались. В настоящее время средства поступают только в рамках соглашения по займу на реформирование системы региональных финансов.

**2.11 Кредиты, полученные из средств Центрального банка РФ.**

Начиная с 1998 года, в структуру государственного внешнего долга включаются кредиты, полученные от Центрального банка Российской Федерации. Всего в 1998 году Центральным банком Российской Федерации было предоставлено Министерству Финансов кредитов на сумму 1,94 млрд. долларов США и 171,2 млн. немецких марок. В 1999 году было предоставлено кредитов на сумму 4,49 млрд. долларов США. Минфином России в 1999 году было погашено кредитов на сумму 350,56 млн. долларов США по основному долгу и 2,94 млн. долларов США - по процентам. Объем указанной задолженности составил на 1 января 2002 года 6,4 млрд. долларов США, а по состоянию на 1 января 2004 года - 6,2 млрд. долларов США.