

Россия на международном кредитном рынке

*Есиева А.А., студентка 4 курса
факультета международных отношений
ФГБОУ ВО «СОГУ имени Коста Левановича Хетагурова»
e-mail: alda.esieva@gmail.com
Россия, Владикавказ*

В современном мире внешний долг играет важную роль государственного регулирования экономики. Внешний долг России представляет из себя долговые обязательства РФ в иностранной валюте. Внешние заимствования используются страной для покрытия дефицита бюджета и государственных долговых обязательств России. [1]

Процесс развития международных экономических отношений России с другими странами способствовал ее вхождению в мировую экономику, благодаря чему роль внешних заимствований активно возросла. Россия, проводя внешнеэкономическую деятельность, не раз прибегала к внешним заимствованиям на международном рынке кредита.

На сегодняшний день проблема внешнего долга, так же, как и для большинства стран мира, начинает играть большую роль для Российской Федерации. Международные кредиты используются как дополнительные источники денежных ресурсов и являются основным источником для развития современной экономики России. Однако только при эффективном и оптимальном использовании внешних заимствований можно достичь стабильного экономического развития.

На международном долговом рынке Россия является крупным кредитором и должником. По сравнению с остальными странами мира, Россия не является обладательницей большого долга.

Однако до 2000 года у России был крупный внешний долг, а в некоторые периоды появлялась угроза кризиса внешней задолженности.

Фактически самый первый внешний долг у России появился в 1992 году с распадом СССР, когда она через некоторое время в качестве преемницы взяла на себя все долги СССР. Что касается бывших советских республик, то они отказались от выплаты своей доли, а затем согласно условиям нулевого варианта (Zero Option), они также были вынуждены отказаться от своих зарубежных активов СССР, которые позже перешли к России, так как только она из всех преемниц выполняла условия по обслуживанию долга.

Советский внешний долг составлял самую большую часть внешнего долга России, но погасив его в 90-е годы, Россия начала прибегать к новым внешним заимствованиям. Следовательно, внешняя задолженность России стала заметно расти и достигла максимального значения в 158 млрд долл.

США, а его отношение к ВВП достигло также критического значения 120% после дефолта в 1998 году. Позже после кризиса внешний долг стал уменьшаться.

Динамика внешнего долга РФ за 1991-2002 годы показывает, как после распада СССР, кризиса 1998 года и началом 2000-х с развитием рыночных отношений, и адаптацией экономики после командной формы экономики возникали серьезные проблемы, связанные с кризисами, в результате чего, произошел рост внешнего долга России.

Затем вследствие экономического кризиса в 1998 году и дефолта, российский долг сократился и в начале 2000 благодаря росту цен на нефть. К концу 2006 года Россия уже досрочно выплатила последние долги СССР перед Парижским клубом в размере 22,5 млрд долл. США. [2]

Затем рост внешнего долга возобновился на фоне укрепления экономических позиций России на мировой арене, что открыло больший доступ к зарубежным кредитам. Таким образом, снизившись в 2002 году до 146,3 млрд долл. США, он вырос почти до 0,5 трлн долл. США в 2008 году. Мировой экономический кризис вызвал снижение объема внешних заимствований, но через год они снова стали расти, и его значение достигло докризисных показателей.

Анализ динамики внешнего долга, составленный по данным Банка России за 2005-2018 годы, показывает, что с каждым годом внешний долг сокращается, т.е. Россия в настоящее время возвращает и не делает новые займы. (табл.3) [3]

Таблица 3

Динамика внешнего долга РФ 2006-2018

Год (на 1 января)	Сумма (млрд долл. США)	Абсолютный прирост (млрд долл. США)
2005	213,3	27,3
2006	257,2	43,9
2007	313,2	56,0
2008	471	157,8
2009	479,9	8,9
2010	466,3	-13,6
2011	488,5	22,2
2012	538,9	50,4

2013	636,4	97,5
2014	727,1	90,7
2015	599,5	-127,6
2016	518,5	-81,0
2017	511,7	-6,8
2018	518,1	6,4

Исходя из данных таблицы 3, составленных на основе данных ЦБ России, можно заметить тенденцию увеличения долга России до 2014 года. Самый высокий показатель в новом тысячелетии достиг в 2014 году – 727,1 млрд долл. США. Сокращение постепенно начало происходить после 2014 года, по причине западных санкций по отношению к России в результате присоединения Крыма и конфликта с Украиной, т.е. многие зарубежные финансовые институты (в основном западные) и банки отказали в кредитах РФ и размер долга быстро уменьшился.

В период с 2014 по 2015 год были выплачены самые крупные платежи по внешнему долгу (100 млрд долл. США), что стало причиной сильного валютного кризиса в России, сокращения золотовалютные резервов России и резкое падения курса рубля.

И, таким образом, к 2018 году он составил 518,5 млрд США (большая часть которого состоит из долгов частного сектора и банков). Таким образом, после 2014 года долг уменьшился на 209 млрд долл. или на 28,74%.

По состоянию на 21 января 2019 года по оценке ЦБ России составил 453,7 млрд долл. США, уменьшившись с 2017 на 64,4 млрд долл. США (на 12,4%). [4]

Наиболее частыми кредиторами России являются США и страны ЕС. Из-за девальвации курса рубля, совокупный долг увеличивается, несмотря на регулярные и постоянные выплаты. Придется значительную сумму средств страны выделять на погашение внешнего долга. В результате этих явлений, появятся серьезные социально-экономические проблемы, связанные с сокращением рабочих мест, снижением доходов населения и бизнеса, сокращением налоговых поступлений, падением уровня жизни населения, увеличением импорта в России. Несмотря на проблему внешнего долга России, она остается малозакредитованным государством среди стран мира.

Основная задача управления внешним долгом России заключается в изменении долговой стратегии — переход от отсрочки платежей на стратегию сокращения долга.

Как говорилось выше, помимо того, что Россия заемщик, она также и кредитор. Среди стран Россия является одним из лидеров по количеству списанных долгов – за последние 20 лет было прощено более 140 млрд. долл. США (включая кредиты, который выдал СССР).

Тем не менее стоит отметить еще раз, что для страны внешний долг – это показатель степени доверия к ней других государств и финансовых институтов, поэтому при стабильной экономической ситуации в стране, внешний долг не может быть серьезной проблемой для страны.

В структуре внешнего долга России значительную часть составляют еврооблигации и синдицированные кредиты.

Международный рынок синдицированных кредитов стал развиваться в 1960 г., очень скоро достигших и внутренних рынков стран, в особенности тех, где происходили сделки M&A. Использование синдицированного кредита среди стран достаточно нередкое явление. В России рынок синдицированных кредитов развивался особо быстрыми темпами, когда в 1997 году российским банкам были необходимы средства для финансирования, а доступа на международный кредитный рынок не было. Изначально пользователями данного вида кредита были крупнейшие российские банки, а только потом – крупнейшие топливно-энергетические компании страны. В 1997 году объем синдицированных кредитов был равен 10 млрд долл. США, что в разы больше значения 1996 года (250 млн долл. США), из них только 63% принадлежали Газпрому.

В России синдицированный кредитный рынок более развился и оформился к 2004 году. В 2005 значение составило уже более 43 млн. долл. США, в 2006 – 36,5 млн. долл. США. К 2009 году доля синдицированного кредита сократилась до 1525 млн. долл. США.

Организаторами синдицированного кредитования в России были крупнейшие банки такие как Societe Generale (7%), Citigroup (9%), Caylor (10%), ABN AMRO (10%), BNP Paribas (15%). Конкурентами зарубежных банков по кредитующим заемщикам из российских банков являются ВТБ (Внешторгбанк) и Сбербанк.

Еврооблигации появились с развитием мировой экономики и ростом спроса крупных мировых корпораций мира, операции иностранных инвесторов на рынке ценных бумаг США в 1963 году, когда процентные ставки в Европе были намного выше американских, что стало сильным стимулом для развития еврорынка. В свою очередь участниками еврорынка выступают крупные ТНК, международные организации и корпорации, государственные органы. Что касается Российского рынка еврооблигаций, то он стал функционировать в 1995 году. Правительство, Газпром, Лукойл, Красный Октябрь, Ростелеком, Татнефть, ВТБ, Газпромбанк и другие

крупнейшие корпорации, и банки были первыми и главными эмитентами еврооблигаций. Позже добавились и субъекты РФ – Москва, Санкт-Петербург, Нижегородская и Свердловская области.

Рынок еврооблигаций имел стремительный рост в России, в 2003 году составлял 13 млрд долл. США, в 2004 – 23 млрд долл. США, 2005 г. – 41 млрд долл. США, 2007 г. – 88 млрд долл. США, но с началом кризиса 2008 года объем рынка резко упал до 2 млрд долл. США. Таким образом, с 1997 года по 2018 объем синдицированного кредита достиг значения в 38 237,8 млн. долл. США. [16]

Динамика задолженностей по синдицированным и еврооблигационным займам крупных государственных заемщиков быстро снижается (на 2015 г. – 262 387 млн долл.; в 2016 – 237 362 млн долл.; 2017 г. – 239 496 млн долл.), за исключением Газпрома.

Можно выделить ряд основных тенденций развития кредитного рынка в России: модернизация банковского сектора; повышение уровня защиты заемщиков и кредиторов; возрастающее влияние зарубежных санкций на экономику; рост кредитных ставок; высокие риски для кредиторов и заемщиков. [5]

В результате изучения особенностей внешнего долга России можно отметить существенное сокращение данного показателя за последние 5 лет. Внешний долг СССР, составляющий самую значительную долю долга России реструктурирован, стратегия управления долговой политики была направлена на развитие рыночных инструментов заимствования и сокращения внешнего долга. Наличие внешнего долга в современной экономике является нормальной ситуацией для развивающейся экономики и государства в целом. Согласно мнению экономистов, динамика роста внешнего долга не представляется критичной, по сравнению с внешней задолженностью некоторых ведущих стран мира.

Список литературы:

1. https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/glossary/
2. <http://investprofit.info/foreign-debt-russia/>
3. https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/glossary/
4. <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs>
5. https://spravochnick.ru/kredit/struktura_kreditnogo_rynka/tendencii_razvitiya_kreditnogo_rynka/#suschnost-tendenciy-kreditnogo-rynka