

22 августа 2006



http://www.opec.ru/comment_doc.asp?d_no=61394

Евсей Гурвич: Государству необходим отток капитала

Евсей Томович, какие внешние долги есть сегодня у России, что она должна выплачивать?

Государственный внешний долг быстро тает. От бывшего СССР мы унаследовали долг в 105 млрд. долл. Затем правительство брало кредиты МВФ и Мирового банка, размещало еврооблигации, так что сразу после финансового кризиса 1998 года внешний долг достигал уже 160 млрд.долл. Часть долга Лондонскому клубу (около 10 млрд.долл.) нам удалось списать, остальное мы погашали по графику, почти не делая новых займов. В прошлом и нынешнем году сверх этого был досрочно погашен весь долг Парижскому клубу (который еще в начале прошлого года составлял 43 млрд. долл.), МВФ и Центральному банку. В итоге к концу 2006 года наш долг будет ориентировочно составлять 53 млрд. долл. Две трети оставшегося долга – наследство СССР, и треть – «новый долг». Параллельно быстро рос ВВП, выраженный в долларах, так что внешний долг в процентах от ВВП составит лишь 5% ВВП. Это очень низкая по международным меркам долговая нагрузка. Цифра особенно впечатляет, если вспомнить, что по итогам 1999 г. внешний долг составлял 84% ВВП!

Какие внешние долги в дальнейшем собирается погасить Россия?

Основную часть остающегося внешнего долга (31 млрд. долл.) составляют обращающиеся на рынке еврооблигации, 7 млрд. долл. – ОВВЗ, 5 млрд. долл. – долг Мировому банку. Остальной долг распределен между официальными и коммерческими кредиторами. Такая структура долга не оставляет возможностей для дальнейшего масштабного досрочного погашения: выкупить рыночный долг и не так выгодно, и сложно, и не очень принято. Так что, по-видимому, мы будем просто проводить выплаты по графику: это 9-10 млрд. долл. в 2007-2008 гг. (в том числе 6-7 млрд. долл. – погашение основного долга), с последующим снижением платежей.

Насколько экономически выгодно сейчас средства России направлять в другие страны, кредитовать кого-то?

Пока будут оставаться высокие цены на нефть, останется серьезной проблемой предотвращение избыточного укрепления рубля. Главным инструментом государства здесь служит создание оттока капитала по официальным каналам. Сюда относятся и покупка валюты Центральным банком, и накопление средств в Стабилизационном фонде, и досрочное погашение внешнего долга. Дополнительной мерой может стать и предоставление кредитов иностранным государствам. То есть, с макроэкономической точки зрения это является не только приемлемым, но даже полезным для нашей экономики в нынешней ситуации. После того, как цены на нефть упадут, это уже нужно будет рассматривать с других позиций, и, возможно, тогда целесообразность таких кредитов будет неочевидной. Дополнительно следует учитывать,

что предоставление кредитов имеет не только экономическую, но и важную политическую составляющую – она повышает авторитет и влияние нашей страны в мире.

В будущем предполагается преобразование Стабфонда в Фонд будущих поколений. В этом случае целесообразно расширить круг инструментов, куда могут инвестироваться средства, и не исключено, что они будут включать и кредиты иностранным государствам.