

Внешняя задолженность РФ

По данным Внешэкономбанка, на 1 апреля 1993г. внешняя задолженность Российской Федерации в СКВ составила 72,5 млрд. долл., (включая 4,7 млрд. долл. просроченных платежей по процентам) против 74,6 млрд. долл. на 1 января 1993г. (когда сумма просроченных процентов равнялась 2,8 млрд. долл.). Сокращение задолженности в основном обусловлено изменением курса доллара по отношению к другим иностранным валютам, в частности к немецкой марке.

использованные до 1 апреля 1993 г. Была разделена сумма долга по кредитам, полученным Россией и другими бывшими республиками. По условиям достигнутого соглашения в 1993 г. подлежат погашению часть платежей по процентам от реструктурированной суммы, часть кредитов, полученных в 1992 г., и прочие платежи, не подлежавшие пересмотру. В результате из общей суммы выплат кредиторам «Парижского клуба», приходящихся на 1993 г., включая переходящие с 1992 г. просроченные платежи в размере 17 млрд. долл., реструктурировано 15 млрд. долл. Отсрочка получена на 10 лет. Таким образом, в текущем году выплаты России кредиторам «Парижского клуба» составят не более 2 млрд. долл.

Таблица 22

ЗАДОЛЖЕННОСТЬ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(млрд. долл.)

	1.01.93	1.04.93
Всего	74,60*	72,50**
Основной долг	71,80	67,80
связанные среднесрочные кредиты	36,30	32,70
несвязанные кредиты	21,10	20,40
коммерческие кредиты	6,60	7,20
аккредитивы	1,50	1,50
инкассо	4,30	4,20
облигационный заём	2,00	1,70
Просроченные проценты	2,80	4,70

* По курсу доллара на 1.10.93.

** По курсу доллара на 31.03.93.

2 апреля 1993г. завершились переговоры «Парижского клуба», объединяющего представителей стран-кредиторов России. Общая сумма задолженности РФ и других республик бывшего СССР 19-ти странам-членам клуба по государственным и гарантированным кредитам на начало 1992 г. оценивалась в 35 млрд. долл. В ходе встречи была достигнута договоренность о признании странами-кредиторами соглашений РФ с бывшими республиками СССР о так называемом «нулевом варианте» (перевод доли активов на пассивы).

В ходе совещания в «Парижском клубе» были уточнены категории долгов бывшего СССР. Это позволило увеличить подлежащую пересмотру часть долга, в которую были включены переформленные на Россию кредиты бывшего СССР,

Решение «Парижского клуба» позволило приступить к урегулированию задолженности РФ 600-м западным коммерческим банкам, (объединенным в «Лондонский клуб»), которая по различным оценкам составляет от 16 до 22 млрд. долл. Однако первый раунд переговоров в конце мая закончился безрезультатно. Как отмечала газета «Уолл-стрит джорнэл», «российская сторона рассчитывала применить практику «Парижского клуба», в соответствии с которой она должна была бы выплатить членам «Лондонского клуба» 550 млн. долл. (исходя из оценки долга в 16 млрд. долл.).

Переговорам «Парижского клуба» предшествовала встреча президентов США и Франции, на которой, в частности, американская сторона высказалась за списание задолженности по выплате процентов и за снижение выплат по погашению долга РФ в 1993г. до 2,5 млрд. долл. (1,7 млрд. долл. - по государственным кредитам и 0,8 млрд. долл. - по коммерческим). Франция, как и Германия, являющаяся самым крупным кредитором РФ, отказались поддержать это предложение поскольку это тяжелым бременем ляжет на западноевропейские банки и снизит их возможности предоставления новых кредитов России.

На встрече президентов РФ и США 4 апреля 1993г. в Ванкувере была объявлена американская Программа содействия российским реформам на общую сумму 1,6 млрд. долл., включая 690 млн. долл. гуманитарной помощи, 700 млн. долл. кредитов под закупки американского продовольствия, 95 млн. долл. ассигнований на программу приватизации. Намечалось заключить соглашение с Экспортно-импортным банком США о выделении кредита в размере 2 млрд. долл. на развитие нефтегазовой промышленности РФ и подписать

контракт на поставку в США российского обогащенного урана на сумму до 10 млрд. долл.

Объявлен «пакет» программ содействия западных стран российским реформам на 43,4 млрд. долл., из которых 15 млрд. долл. выделяется на отсрочку выплаты задолженности «Парижскому клубу», 13,1 млрд. долл. ассигнует МВФ на финансирование программы стабилизации экономики, включая резервный кредит в 4,1 млрд. долл., и 6 млрд. долл. в фонд стабилизации рубля; МБРР для поддержки структурных преобразований ассигнует 5 млрд. долл. Государственные гарантии экспортных кредитов западных стран оцениваются в 10 млрд. долл.

Предполагаемая помощь стран «семерки» составит порядка 3,5-4 млрд. долл. (США - 1,6 млрд. долл., Япония - 1,5 млрд. долл., Канада - 160 млн. долл. и Великобритания - 100 млн. долл.).

Представители МВФ и МБРР в настоящее время проводят жесткую линию в вопросе выделения новых средств РФ, мотивируя это тем, что Российское руководство не соблюдает обязательств по проведению экономических реформ. Кроме того,

Россия не использовала первый заем МВФ в размере 1 млрд. долл., получив его в расчете на последующие кредиты, не использовала полностью и реабилитационный кредит МБРР на 600 млн. долл.

В соответствии с договоренностями между бывшими союзными республиками о квотах в обслуживании долга («Соглашение независимых государств, взявших на себя солидарную ответственность по погашению и обслуживанию внешнего долга СССР» от 20.11.91, «Договор о правопреемстве в отношении внешнего государственного долга и активов Союза ССР» от 4.12.91) доля России составила 61,34% общей задолженности. К новым государствам перешла также задолженность бывшим соцстранам, зафиксированная после прекращения взаимных расчетов с ними в переводных рублях в сумме 33,7 млрд. долл. (при курсе 1 руб. = 1,8 долл.), а также по клиринговым и бартерным счетам - 5,9 млрд. долл. Урегулированию подлежит также долг по лендлизу, размер которого, по данным Минфина РФ, составляет 0,8 млрд. долл.

Валютные резервы Российской Федерации

Валютные резервы РФ складываются из резервов ЦБ России и резервов Правительства (Минфина). В резервах ЦБ в соответствии с инструкцией ЦБР от 29.06.92 №7 учитываются средства в СКВ на текущих счетах в банках-резидентах (в значительной мере это средства от обязательной продажи экспортной выручки).

Остатки по счетам ЦБ в иностранных банках на 31.05.93 составили 376,8 млн. долл. (без учета средств в Эйробанке, включающих размещенный кредит «стэнд-бай» МВФ в размере 1.042,1 млн. долл.), средства ЦБ на других счетах в банках-резидентах оценивались в 39,2 млн. долл.

Таблица 23

ВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ ЦБ РФ*

	5.05.93	31.05.93
Всего (тыс.долл.)	964.876,40	1.045.614,20
Доля средств на счетах Внешторгбанка(%)	92,40	97,00
Доля средств на счетах Международного Московского банка (%)	7,60	3,00
Структура резервов (%):		
доллары США	67,30	79,00
немецкие марки	16,90	17,50
японские иены	1,40	1,50
французские франки	13,50	0,80
бельгийские франки	0,10	0,30
фунты стерлингов	0,40	0,20
швейцарские франки	0,20	0,20
итальянские лиры	0,00	0,10
прочие	0,20	0,40

* Средства в иностранной валюте, хранящиеся на счетах ЦБР во Внешторгбанке и Международном Московском банке.

59

**Мониторинг валютного рынка. Данные экспертных опросов
(октябрь 1992 - май 1993 г.)**

В мониторинге валютного рынка сопоставляются результаты экспертных опросов коммерческих банков - участников валютных бирж России. Опросы проводились в октябре 1992г. и мае 1993г. Сравнимость результатов обеспечивается выборкой, а также совместимостью листов экспертных оценок, разработанных специалистами ММВБ и Департамента исследований, информации и статистики ЦБ РФ.

В опросах участвовало от 17 до 20% коммерческих банков, имеющих лицензию на проведение соответствующих валютных операций. За прошедшие полгода изменился уставный фонд банков: в группу банков с уставным фондом от 0,5млрд. руб. входит 17% от общего числа банков, попавших в выборку; от 0,5 до 1 млрд. - 13%, свыше 1 млрд. - 60%. По размеру объявляемой за 1992г. балансовой прибыли опрошенные банки группируются следующим образом: до 1 млрд. руб. - 27%, от 1 до 10 млрд. - 34%, от 10 до 50 млрд. - 17% и свыше

50 млрд. - 10%. У половины банков доля биржевых операций составила к середине 1993г. от 10 до 50% от общего объема их конверсионной деятельности, у трети - свыше 50%, лишь у 13% из числа опрошенных банков эта доля сведена к минимуму. Большинство банков активно действует на ММВБ, половина время от времени совершает операции на С.-Петербургской ВБ, треть - на Уральской ВБ, 14% - на Сибирской МВБ, 10%- на Азиатско-Тихоокеанской ВБ. Половина опрошенных банков периодически проводит операции на валютных биржах в Восточной Европе, пятая часть - в Западной Европе.

Мониторинг включал два основных блока экспертных оценок. Первый отражает изменение факторов, обуславливающих спрос и предложение на валютном рынке, второй - изменения в использовании клиентами банка своей экспортной выручки, а также прогноз ее увеличения.

Таблица 24

**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА ФАКТОРОВ ФОРМИРОВАНИЯ
ВАЛЮТНОГО РЫНКА.
СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ**

Фактор	Отметили действие фактора (в % от числа ответивших)			
	на спрос		на предложение	
	октябрь 1992 г.	май 1993 г.	октябрь 1992 г.	май 1993 г.
Изменение потребности в импорте	18,3	41,4	17,5	51,6
Изменение таможенных правил	60,0	55,1	28,7	44,7
Изменение валютного регулирования	22,6	44,7	18,5	48,1
Рост цен, инфляция	25,9	96,5	26,0	96,5
Валютные интервенции ЦБ РФ	30,8	41,2	22,0	51,6

52

Таблица 25

**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА БАНКАМИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ
ИХ КЛИЕНТАМИ СВОЕЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКИ
(в % от числа ответивших)**

Направление использования выручки	Доля общего объема валюты					
	до 10%		от 10% до 50%		свыше 50%	
	октябрь 1992 г.	май 1993 г.	октябрь 1992 г.	май 1993 г.	октябрь 1992 г.	май 1993 г.
Обязательная продажа на валютной бирже внутри страны	5,00	34,30	45,00	51,60	10,00	--
Обратный выкуп на бирже	30,00	68,80	35,00	13,60	15,00	--
Внебиржевая продажа	10,00	20,50	75,00	62,00	8,00	--
Размещение на депозитах в российских банках	15,00	68,80	25,00	10,20	--	--
Направление на оплату закупок по импорту	5,00	17,10	50,00	25,60	25,00	--
Размещение на депозитах за рубежом	20,00	68,70	10,00	6,80	--	--

Таблица 26

**ПРОГНОЗ УВЕЛИЧЕНИЯ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКИ
КЛИЕНТОВ БАНКОВ**

Сфера производства и коммерческой деятельности	Отметили тенденцию к увеличению (в % от числа ответивших)	
	октябрь 1992 г.	май 1993 г.
Производство товаров народного потребления	10,5	27,5
Производство сельхозпродукции	57,9	20,6
Производство энергоносителей	52,6	55,1
Производство военной техники	57,9	41,2
Машиностроение, создание технологий	15,8	38,3
Сфера услуг, транспорт, связь	36,8	65,4
Продажа недвижимости, ценных бумаг	52,6	58,5

Валютный рынок во II квартале 1993 г.

Положение на московском валютном биржевом рынке по купле-продаже долларов на протяжении II квартала 1993г. в целом характеризовалось дальнейшим понижением номинального обменного курса рубля по отношению к американскому доллару. Этот курс понизился с 1 апреля по 30 июня с 692 до 1060 руб./долл., т.е. на 3680 пунктов, или на 53%.

С начала текущего года курс рубля снизился относительно доллара на 254%.

Изменение курса рубля к доллару во II квартале 1993г. происходило неравномерно. В апреле, мае и первой половине июня четко прослеживалась тенденция к понижению курса национальной валюты РФ к доллару США. Средневзвешенный месячный курс доллара в апреле увеличился на 15,4% и составил 767,22 руб./долл., в мае эти показатели составили соответственно 19,2% и 914,57 руб./долл.

Общий объем продаж валюты в апреле достиг 535,53 млн. долл. (против 481,7 млн. долл. в марте), в мае этот показатель снизился до 414,79 млн. долл.

В июне наметилась тенденция к стабилизации рубля, а с 15.06.93, когда курс доллара достиг максимального значения (1116 руб./долл.), наблюдалось некоторое повышение курса рубля. Среди причин такого положения можно отметить следующие:

- умеренно-ограниченный курс денежно-кредитной политики ЦБ РФ, ограничение темпов роста централизованных кредитов, постепенное повышение процентной ставки ЦБ РФ;
- снижение инфляционных ожиданий, связанное с заключением соглашения между Правительством РФ и ЦБР о снижении темпов роста денежной массы до конца 1993 года;
- введение Центральным Банком в начале июня лимита на открытую валютную позицию коммерческих банков;
- ослабление спекулятивного давления на валютный рынок в связи с переходом на режим

ежедневных торгов на ММВБ;

- рост предложения валютных средств, обусловленный приближением окончания II квартала и полугодия и, соответственно, необходимостью подведения балансов с учетом установленных нормативов;

- ожидания участников валютного рынка, связанные с предоставлением с 15.07.93 нерезидентам возможности продавать валюту на внутреннем российском рынке, а также информацией о предоставлении МВФ и МБРР средств в размере 1,5 млрд. долл. (во II квартале) и в сумме 3 млрд. долл. (в III квартале), которые могут способствовать стабилизации рубля.

Влияние этих факторов привело к тому, что рост средневзвешенного курса доллара в рублях в июне несколько замедлился (до 18,1%) и составил 1079,90 руб./долл. (в мае соответственно 19,2% и 914,57 руб./долл.).

Прогнозируя дальнейшее развитие событий на российском валютном рынке, необходимо учитывать, что для понижения курса рубля по-прежнему имеется ряд причин, среди которых следует особо выделить следующие: высокие темпы инфляции после очередного этапа либерализации цен на энергоносители; сокращение объемов обязательной продажи валютной выручки после ее полной отмены для газо- и нефтедобывающих и перерабатывающих отраслей; централизованные кредиты Правительству, предназначенные для покрытия бюджетного дефицита и поддержки некоторых отраслей народного хозяйства.

Тем не менее стабилизации курсового соотношения можно ожидать в связи с увеличением предложения валюты на продажу для получения рублевых средств после подведения полугодовых итогов хозяйственной деятельности предприятий и банков, ростом процентных ставок, увеличивающих дефицит рублевых ресурсов, и возможным обострением кризиса взаимных расчетов в конце лета.