

СУВЕРЕННЫЙ ДЕФОЛТ: ПРЕДПОСЫЛКИ, ПРИЗНАКИ, ПОСЛЕДСТВИЯ

Статья посвящена рассмотрению дефолта как сложного, многоаспектного явления, означающего фактическую невыплату по долгам, которая может быть результатом нежелания, либо отсутствием у заемщика возможности погасить долг. Суверенный дефолт можно рассматривать как составную часть государственного банкротства поскольку займ - один из источников формирования государственного долга, а, в случае невыполнения его условий - государственного банкротства. Для эффективного решения проблем суверенных дефолтов необходим совместный поиск решений государств и международных финансовых организаций, координация интересов частных и официальных кредиторов.

Ключевые слова: суверенный дефолт; государственный долг; государственное банкротство; оценка вероятности дефолта; причины и последствия дефолта.

Кулинич И.М. Суверенный дефолт: передумови, ознаки, наслідки

Стаття присвячена дослідженню дефолту, як складного, багатоаспектного явища, що означає фактичну невиплату за боргами, яка може бути результатом небажання, або відсутності у позичальника можливості погасити борг. Суверенний дефолт можна розглядати як складову частину державного банкрутства оскільки позичка - одне з джерел формування державного боргу, а, в разі невиконання його умов - державного банкрутства. Для ефективного вирішення проблем суверенних дефолтів необхідне спільний пошук рішень держав і міжнародних фінансових організацій, координація інтересів приватних та офіційних кредиторів.

Ключові слова: суверенний дефолт; державний борг; державне банкрутство; оцінка ймовірності дефолту; причини та наслідки дефолту.

Kulinich I.M. Sovereign default: prerequisites, features, consequences

The article is aimed at covering the main current approaches to the problem of sovereign default which exist in the international law practices. Default is a complex issue implying the failure to pay off debts which may be a result of unwillingness or the absence of ability to clear the debt. Sovereign default may be viewed as the refusal of the government to respect the commitments – to pay off government loans and to respect other agreements. To effectively solve the problems of sovereign default there is a need in collaboration of states and international financial organisations, coordination of interests of private and institutional lenders, interaction between national authorities, international organisations and other states.

Key words: default; national debt; state bankruptcy; assessment of the default probability; the causes and consequences of default.

Современный экономический словарь трактует дефолт (англ. default) как невыполнение денежного обязательства или сделки, отказ от выполнения денежного обязательства или сделки. Восприятие термина «дефолт» несколько изменилось за последние полтора десятка лет. Ранее он относился, в большинстве случаев, к сфере эмиссии и обращения государственных и корпоративных облигаций и означал отказ эмитента от исполнения обязательств по уплате процентов и суммы займа. Дефолт может быть и государственным, что является яркой формой проявления кризиса государственных финансов. [1, с. 166]. Суверенные дефолты являются неотъемлемой частью современной системы международного кредитования. Различный уровень развития стран требует от одних искать способы вложе-

ния избыточного капитала, а от других – привлекать необходимые займы.

Цель статьи – представить сформировавшиеся и обсуждаемые в научных кругах международно-правовые подходы к проблеме суверенного дефолта.

В контексте современного состояния экономики дефолт все чаще употребляется в качестве характеристики экономической ситуации, которая означает неспособность государства расплатиться с внешними и внутренними долгами, в результате резкого обесценивания валюты страны. Исследование проблем суверенного дефолта находит отражение в трудах отечественных и зарубежных ученых П.А. Покрытана, В.Н. Кириченко, Дж. Темни, П. Кругмана, К. Рейнхарт, М. Райта и многих других.

Как отмечает М. Райт [2] долги государств существенно отличаются от долгов предприятий. Первое отличие связано с особым правовым статусом суверенного государства вследствие доктрины государственного иммунитета и исключает возможность судебного иска против государства без его согласия. Второе отличие – сравнительно ограниченные возможности для наложения ареста на активы государства – неплательщика.

Дефолт как официальное декларирование государства о прекращении оплаты по долгам имеет глубокие исторические корни, так, английский король Эдуард III, в 1327 году отказался платить по долгам своего предшественника итальянским банкирам; Оливер Кромвель получив в 1650-е годы на завоевание Ирландии необходимы деньги у лондонских богачей и у протестантов во всей Европе не смог рассчитаться со всеми кредиторами. После победы капиталистического строя правительства стали объявлять дефолт реже: неплатежеспособность правительства подрывала авторитет национального бизнеса, известный дефолт XIX в. – дефолт, объявленный правительством Египта в 1875 году, после которого зона Суэцкого канала оказалась фактически аннексированной европейскими державами [3].

Случаи дефолтов правительств развитых стран участились после Первой мировой войны, должниками Соединенных Штатов оказались почти все западноевропейские страны. В 1918 году отказалась платить по долгам царского и Временного правительств Советская Россия. В прошлом столетии не единожды оказывались неплатежеспособными Турция, Бразилия, Перу, Коста-Рика и Гватемала.

Волна дефолтов в 1990-е годы захлестнула многие страны, дефолт по обязательствам в национальной валюте объявляли Ангола (1992-1997), Аргентина и Бразилия (1986-1990), Венесуэла (1995-1998), Хорватия (1993-1996), Шри-Ланка (1996), Россия и Украина (1998). Одним из наиболее катастрофических оказался дефолт в Аргентине в 2001 году. В декабре 2008 года президент Эквадора Рафаэль Корреа объявил о том, что страна отказывается платить 30,6 миллиона долларов процентов по глобальным облигациям. Ранее Эквадор уже отказывался платить по своим обязательствам в 1980-1990-х годах. В 2011 году к порогу дефолта приблизилась Греция [4].

Причины невозврата долгов суверенными государствами могут находиться и в экономической (государство-заемщик не в состоянии

осуществлять платежи) и политической (новое правительство отказывалось признавать долги предыдущего) плоскостях. Правительства, в исключительных случаях, могут отказаться от выплаты долга, но от частого применения дефолта удерживает то обстоятельство, что один раз обманутые кредиторы больше не станут предоставлять займы правительству.

Различают следующие виды дефолтов: обычный, технический и суверенный [5].

Обычный дефолт (дефолт по обслуживанию долга) рассматривается как фактическая неуплата долга в положенное время, в большинстве случаев это означает полное банкротство заемщика. В кредитной истории частного лица или компании информация о дефолте обязательно фиксируется, что исключает возможность получения кредитов в будущем. Погашение долгов перед кредиторами возможно за счет частичной или полной продажи активов; в случае банкротства частного лица, долги погашаются за счет личного имущества.

Технический дефолт иллюстрирует ситуацию, при которой имеет место нарушение отдельных условий договора займа, но заемщик физически может выполнять его, т.е. о банкротстве речь не идет. К подобным нарушениям можно отнести отказ в предоставлении нужных документов, несоответствие требуемого размера капитала заемщика реальным данным и т.п. Исход такой ситуации зависит от причин дефолта, а также кредитных законов конкретной страны. Технический дефолт спровоцировал аргентинский кризис 2001 года. В начале декабря 2001 года правительство Аргентины отказалось погашать государственные облигации, и обменяло их на новые – с более низкой доходностью и более «длинным» сроком погашения. Но эти меры оказались недостаточными для стабилизации ситуации. Наличие государственного долга в 130 миллиардов долларов, составлявшего 57% от ВВП, подтолкнуло правительство к заимствованию средства на погашение из частных пенсионных фондов. К концу 2001 года все валютные и бюджетные операции в стране были приостановлены, участились массовые беспорядки, президентом было объявлено о дефолте. В качестве последствий дефолта можно отметить многократное повышение цен, нарушения в электроснабжении, стремительный рост доли населения, оказавшегося за чертой бедности. Не смотря на предпринимаемые правительством усилия в ноябре 2002 года Аргентина оказалась перед угрозой нового дефолта.

Суверенный дефолт так же называемый дефолтом страны. Это неспособность государства погасить долг и перед гражданами (внутренний) и перед другими странами (внешний). По причине невозможности выплат большому числу кредиторов и отсутствия государственной юридической поддержки этот вид дефолта имеет наиболее существенные последствия. Так, в 1998 году, Правительство РФ объявило о дефолте по внешним долгам и девальвацию рубля, а также о прекращении платежей по ряду обязательств, в том числе государственным краткосрочным обязательствам (ГКО) и облигациям федерального займа (ОФЗ) [3]. В заявлении Российского правительства и Центрального банка говорилось: на 90 дней приостанавливается выполнение финансовых обязательств перед нерезидентами, прекращаются операции купли-продажи ГКО. В течение нескольких месяцев курс рубля по отношению к доллару упал в 4 раза: с 6 до 24 рублей. Потери банковской системы после финансового кризиса составили 100-150 млрд. рублей; не менее 50 млрд. рублей – недобор доходов консолидированного бюджета страны за 1998 год; 31,1% – снижение реальных доходов населения в сентябре 1998 г. по сравнению с августом. Более чем на 10% в 1999 году снизился объем ВВП, на 17% – инвестиции [4].

Дефолт можно рассматривать как составную часть государственного банкротства поскольку займ – один из источников формирования государственного долга, а, в случае невыполнения его условий - государственного банкротства. К дефолту можно отнести одну из форм государственного банкротства – открытую, которая включает в себя расстройство государственных финансов, прекращение выплат по долгам, конверсию долга без согласия кредиторов. Как отмечают Князев Ю.К. и Куликова Н.В. «нынешний мировой кризис является по существу долговым, ибо наступил он тогда, когда должники оказались не в состоянии обслуживать и возвращать свои долги. Сначала в такую безвыходную ситуацию попали клиенты ипотечных фондов и сами эти фонды, затем коммерческие банки и инвестиционные фонды, выдававшие потребительские кредиты населению и кредитовавшие предприятия и другие юридические лица, и наконец целые государства, которые не могли расплачиваться по своим долгам» [5, с. 19].

Процесс, подталкивающий суверенному дефолту, обусловлен тем, что благоприятные условия для заимствования вначале побужда-

ли страны к увеличению государственных долгов в предкризисные годы, а затем, регулирование кризиса неплатежей требовало выделения бюджетных средств, что, в свою очередь, влекло за собой ухудшение финансового положения ряда стран. «Меры антикризисной политики, принимавшиеся правительствами, потребовали выделения из бюджетов значительных средств, которых не оказалось в наличии. Поскольку сократившиеся бюджетные доходы не обеспечивали финансирования возросших государственных расходов, намного увеличились дефициты бюджетов, для покрытия которых пришлось привлекать заемные средства в основном из иностранных источников путем выпуска гособлигаций и получения кредитов в зарубежных банках. Все это привело к росту общей задолженности и ее наиболее чувствительной для любой страны части – внешнего суверенного долга» [5, с. 19]. Негативные последствия глобального финансового и экономического кризиса побудили ЮНКТАД (Конференцию ООН по торговле и развитию) в 2012 году разработать Принципы поощрения ответственной практики суверенного кредитования и заимствования, цель которых «сформировать консенсус в отношении согласованных на международном уровне сводных принципов, предупреждающих проведение операций суверенного финансирования без надлежащей доли ответственности» [6, с. 3]. В документе рассмотрены ответственность и кредиторов (в части информационной обоснованности решений, ответственности кредитных решений) и суверенных заемщиков (в части прозрачности, открытости информации и публикации сведений, адекватного управления задолженностью и мониторинга, недопустимости сверхзаимствований).

Последствия суверенного дефолта могут выражаться в потере доступа к заимствованиям на финансовых рынках (или ухудшении условий кредитования); потере собственности (активов) за рубежом для граждан-резидентов страны, объявившей дефолт по своим обязательствам; ухудшении экономической ситуации в стране (влияние на национальную финансовую систему). В то же время, дефолт может означать временное снижение нагрузки на государственный бюджет; начало нового цикла экономического подъема [7, с. 75].

Таким образом, дефолт можно охарактеризовать как сложное и многоаспектное явление, означающее фактическую невыплату по долгу, которая может быть результатом нежела-

ния, либо отсутствием у заемщика возможности погасить долг. Суверенный дефолт можно рассматривать как отказ правительства следовать ранее принятым безусловным обязательствам – исполнять платежи по государственным займам, исполнять прочие (дипломатические, торговые) соглашения и договоры. В этом случае, причиной дефолта является силовое или вынужденное политическое решение с финансовым подтекстом. Причины не возврата долгов суверенными государствами могут находиться и в экономической и политической плоскостях. Правительства, в исключительных случаях, идут на отказ от выплаты долга, но от частое использование такого подхода исключит в дальнейшем возможность привлечения займов. Если дефолт объявляет государство, то долги и споры подлежат урегулированию на межгосударственном уровне.

В качестве последствий суверенного дефолта могут выступать потеря доступа к заимствованиям на финансовых рынках; лишение собственности (активов) за рубежом для граждан-резидентов страны, объявившей дефолт по своим обязательствам; ухудшение экономической ситуации в стране (влияние на национальную финансовую систему). В то же время, по мнению отдельных авторов, дефолт может означать временное снижение нагрузки на государственный бюджет; начало нового цикла экономического подъема.

Суверенное заимствование, осуществляемое с должным обоснованием и соблюдением дисциплины может способствовать экономическому росту и развитию, а безответственное предоставление средств спровоцирует негативные последствия для страны-должника, ее граждан, ее кредиторов, торговых партнеров и стран-соседей.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Новый экономический словарь* / под. ред. А.Н. Азрилияна, – 3 изд. – М.: Институт новой экономики, 2013. – 1088 с.

2. Mark L.J. Wright. *Sovereign Debt Restructuring: Problems and Prospects* / L.J. Mark Wright [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.econ.ucla.edu/mlwright/research/workingpapers/SDRPP.pdf>.

3. http://forexaw.com/TERMs/Economic_terms_and_concepts/Economic_and_legal_ter

4. *История дефолтов в разных странах*. <http://ria.ru/spravka/20131017/970540638.html>

5. Князев Ю.К. *Долговой кризис в мире и проблема задолженности стран Центрально-*

Восточной Европы / Ю.К. Князев, Н.В. Куликова. – М.: Институт экономики, 2013. – 58 с.

6. *Принципы поощрения ответственной практики суверенного кредитования и заимствования*. Конференцию ООН по торговле и развитию ЮНКТАД: - <http://www.unctad.info/upload/DebtPortal/Principles drafts>

7. Антоненко О.И. *До питання сутності наслідків суверенного дефолту* / О.І. Антоненко // *БІЗНЕС ІНФОРМ*. – 2012. – № 9. – С. 74-76.

REFERENCES

Antonenko, O.I. *Do pitannya sutnostita naslidkiv suverennogo defoltu* [On nature and consequences of sovereign default] // *BIZNES INFORM*, no. 9 (2012): S.74-76.

«*Istoriya defoltov v raznykh stranakh*» [History of default in various countries]. <http://ria.ru/spravka/20131017/970540638.html>

Knyazev, Yu.K. and Kulikova, N.V. *Dolgovoy krizis v mire i pro-blema zadolzhennosti stran Tsentral'no-Vostochnoy Evropy* [World debt crisis and problem of indebtedness in Central-Eastern Europe countries]. – Moskva: Institut ekonomiki, 2013.

Mark, L.J. Wright. *Sovereign Debt Restructuring: Problems and Prospects* / L.J. Mark Wright [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.econ.ucla.edu/mlwright/research/workingpapers/SDRPP.pdf>.

Novyi ekonomicheskiy slovar [A new economic dictionary] / pod. red. A.N. Azriilyana, – 3 izd. – Moskva: Institut novoy ekonomiki, 2013.

Printsipy pooshchreniya otvetstvennoy praktiki suverennogo kreditovaniya i zaимствovaniya. Konferentsiyu OON po trgovle i razvitiyu YuNKTAD [Principles of stimulation of critical practice of sovereign crediting and holdings. United Nations Conference on Trade and Development]: - <http://www.unctad.info/upload/DebtPortal/Principles drafts>

http://forexaw.com/TERMs/Economic_terms_and_concepts/Economic_and_legal_ter

Кулинич Ирина Николаевна,

к.э.н., доцент,
Севастопольский национальный
технический университет,
E-mail: k.i.n@live.ru

Kulinich Irina Nikolayevna,

Candidate of economic sciences,
Associate Professor,
Sevastopol National Technical University,
E-mail: k.i.n@live.ru