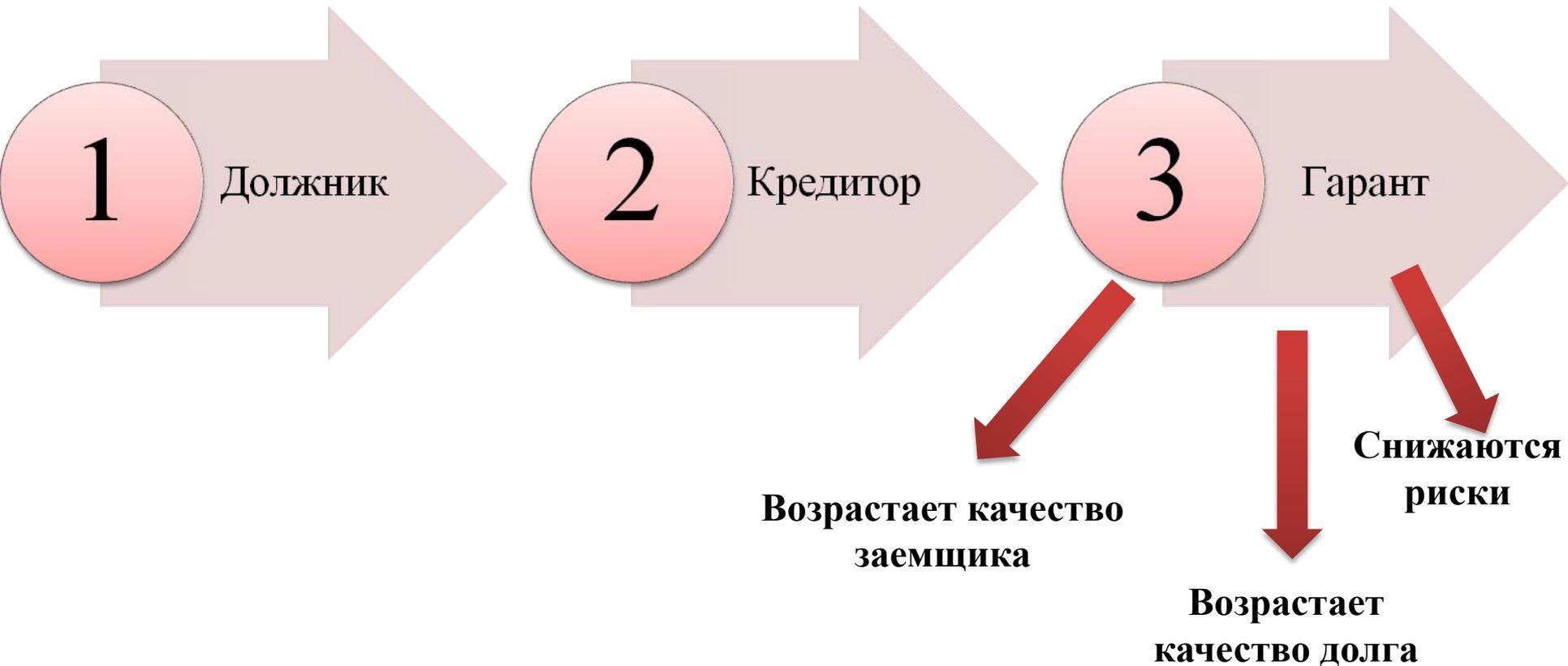


## Лекция №5

# Государственный долг. Долговая политика РФ на современном этапе

# Три ипостаси государства



## Государственный ДОЛГ

- 1) Это долговые обязательства перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права;
- 2) Величина накопленного бюджетного дефицита, которая была покрыта путем выпуска и размещения долговых обязательств.

*В зависимости от заемщика государственный долг подразделяется на:*

- государственный долг РФ
- государственный долг субъекта РФ
- муниципальный долг

# Классификация государственного долга



**В зависимости от  
валюты  
возникающих  
обязательств:**

- Внутренний долг
- Внешний долг

**В зависимости от  
срока погашения и  
объема  
обязательств:**

- Капитальный  
государственный  
долг
- Текущий  
государственный  
долг

# **ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ:**

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ Российской Федерации обеспечивается всем имуществом, находящимся в федеральной собственности и составляющим государственную казну. Долг субъекта РФ обеспечивается всем находящимся в его собственности имуществом, составляющим казну субъекта федерации. При этом федеральное Правительство не несет ответственности по обязательствам субъектов федерации и муниципальных образований, за исключением тех случаев, когда им были предоставлены государственные гарантии.**

**В целях повышения действенности управления государственным долгом, БК РФ предусматривает ряд организационных основ:**

1. Долг полностью без условий обеспечивается всем имуществом, составляющим казну соответствующего уровня власти

2. Предельные объемы государственного внутреннего и внешнего долга, пределы внешних заимствований РФ утверждаются законом о ФБ

3. Разрабатываются и утверждаются в составе закона о ФБ РФ программы внешних и внутренних заимствований, предоставляемых России с указанием цели, источников возврата, сроков возврата, общего объема займов или предоставления кредитов

## *Долговые обязательства:*

**ЯВНЫЕ** - привлеченные займы, кредиты и ссуды. Они подлежат четкому планированию, имеют известный график обслуживания и погашения.

**НЕЯВНЫЕ** - образуются в процессе исполнения бюджета в виде задолженности по выплате зарплаты работникам бюджетной сферы или по оплате государственных заказов.

## *Государственный долг в РФ может существовать в следующих формах:*

1. государственные займы, осуществляемые от имени РФ;

2. договоры о предоставлении государственных гарантий;

3. Договоры и соглашения о получении РФ бюджетных ссуд и кредитов

4. кредитные соглашения и договоры, заключенные с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями.

5. соглашения и договоры (в том числе международные) о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств прошлых лет;

# Структура внутреннего и внешнего долга РФ

## Государственный внутренний долг

*основная номинальная сумма долга по  
государственным ценным бумагам  
Российской Федерации;*



объем основного долга по кредитам,  
полученным Российской Федерацией



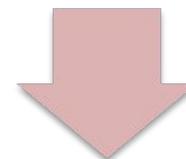
объем основного долга по бюджетным  
кредитам, полученным Российской  
Федерацией от бюджетов других уровней



*объем обязательств по государственным  
гарантиям, предоставленным  
Российской Федерацией*

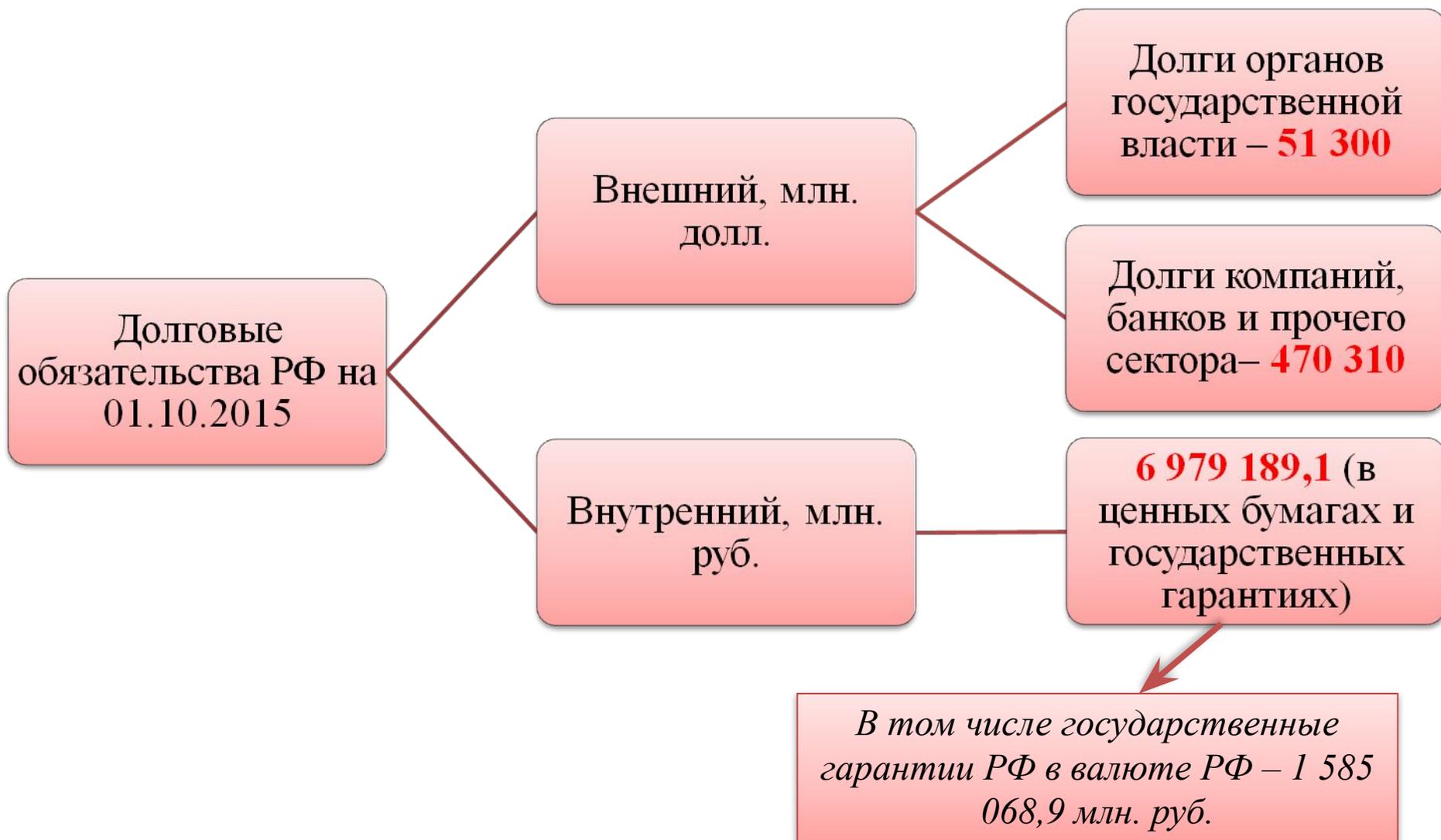
## Государственный внешний долг

объем основного долга по  
полученным Российской  
Федерацией кредитам правительств  
иностранных государств, кредитных  
организаций, фирм и  
международных финансовых  
организаций



объем обязательств по  
государственным гарантиям,  
предоставленным Российской  
Федерацией

# Анализ долговых обязательств Российской Федерации

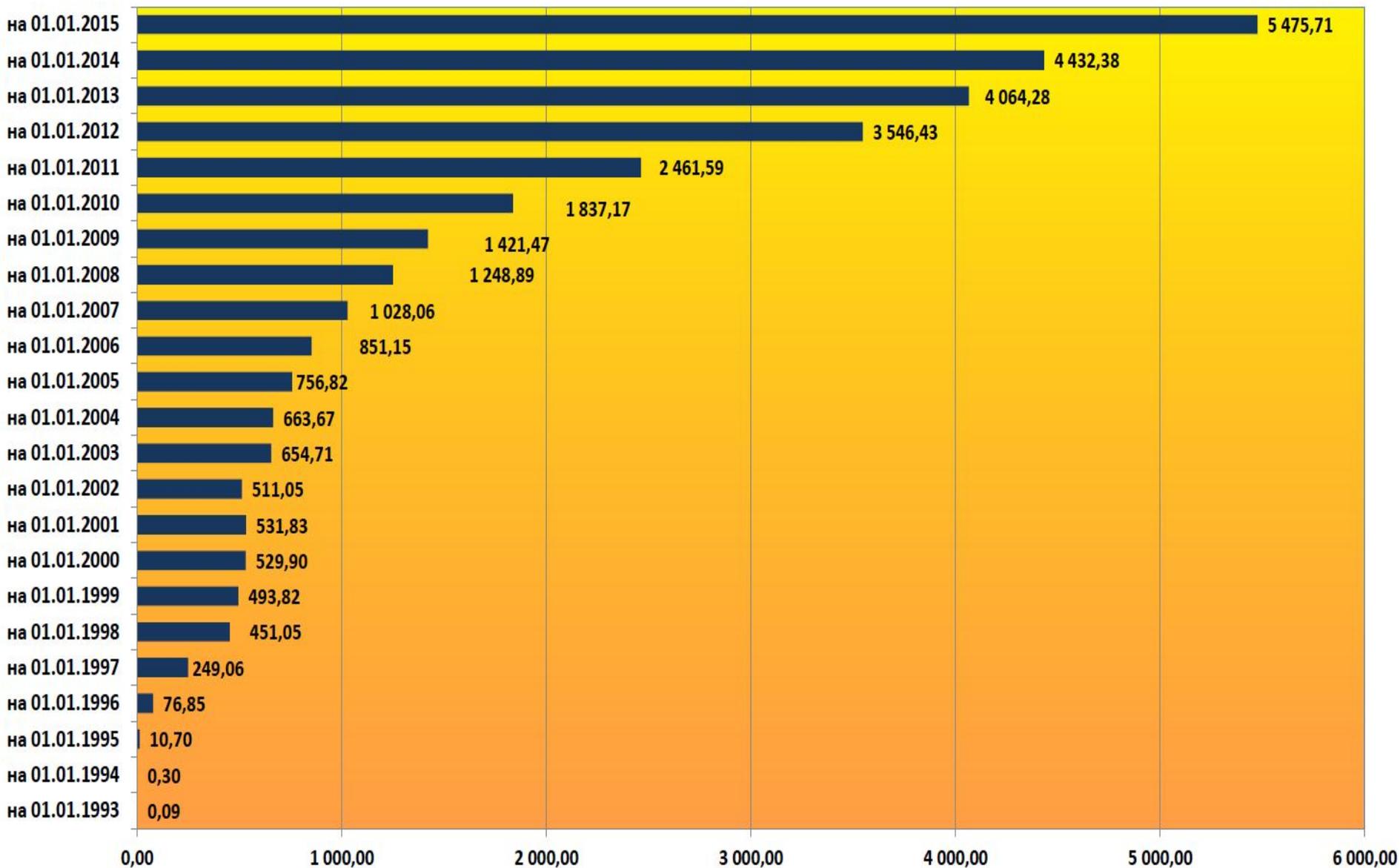


<i>По состоянию на</i>	<i>Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации, млрд. руб.</i>	
	<i>всего</i>	<i>в т.ч. государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации</i>
01.01.1993	3,57	0,08
01.01.1994	15,64	0,33
01.01.1995	88,06	2,14
01.01.1996	187,74	7,46
01.01.1997	364,46	17,24
01.01.1998	490,92	3,47
01.01.1999	529,94	0,88
01.01.2000	578,23	0,82
01.01.2001	557,42	1,02
01.01.2002	533,51	0,02
01.01.2003	679,91	8,62
01.01.2004	682,02	5,58
01.01.2005	778,47	12,93
01.01.2006	875,43	18,86
01.01.2007	1064,88	31,23
01.01.2008	1301,15	46,68
01.01.2009	1499,82	72,49
01.01.2010	2094,73	251,36
01.01.2011	2940,39	472,25
01.01.2012	4190,55	637,33
01.01.2013	4977,90	906,6
01.01.2014	5722,24	1289,85
<b>01.01.2015</b>	<b>7241,17</b>	<b>1765,46</b>

**Вырос в 2 028 раз**

**Выросли в 7 раз**

# Государственный внутренний долг РФ, выраженный в государственных ценных бумагах, млрд. руб.



# Структура и динамика государственного внутреннего долга (в части государственных ценных бумаг Российской Федерации, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации) в 2015 г., млрд. руб.

<i>Дата/ Вид долгового обязательства</i>	<i>БОФЗ</i>	<i>ОФЗ-ПК</i>	<i>ОФЗ-ПД</i>	<i>ОФЗ-АД</i>	<i>ГСО- ППС</i>	<i>ГСО- ФПС</i>	<i>ОВОЗ</i>	<i>Итого внутренний долг</i>
01.01.2015	103,575	1 000,000	2 551,025	1 038,564	560,550	132,000	90,000	5 475,714
01.02.2015	103,575	1 002,508	2 552,138	1 038,564	560,550	132,000	90,000	5 479,335
01.03.2015	103,575	1 044,849	2 562,012	1 038,564	560,550	132,000	90,000	5 531,550

## Итоги последних размещений государственных облигаций

Дата	Облигация	Размещено, по номиналу	Размещено, часть	Доходность
11.03.2015	<a href="#">ОФЗ-24018-ПК</a>	9 999 999 000 RUB	99.99%	13.51%
11.03.2015	<a href="#">ОФЗ-29006-ПК</a>	850 000 000 RUB	17%	15.92%
04.03.2015	<a href="#">ОФЗ-29011-ПК</a>	12 990 815 000 RUB	86.6%	13.49%
25.02.2015	<a href="#">ОФЗ-29011-ПК</a>	9 999 996 000 RUB	99.99%	13.50%
18.02.2015	<a href="#">ОФЗ-26215-ПД</a>	5 000 000 000 RUB	100%	11.99%

## Характеристики ГКО и ОФЗ

	ГКО	ОФЗ-ПК	ОФЗ-ПД	ОФЗ-АД	
Полное название	Государственные краткосрочные бескупонные облигации	Облигации федерального займа с переменным купонным доходом	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом	Облигации федерального займа с амортизацией долга	
Известный/неизвестный купонный доход	бескупонные облигации	облигации с неизвестным купонным доходом	облигации с известным купонным доходом	облигации с известным купонным доходом	
Определение размера купона	-	объявляются перед началом купонного периода	как постоянная величина на весь период до погашения		
Эмитент	Минфин	Минфин	Минфин	Минфин	
Форма эмиссии	документарная с обязательным централизов. хранением	документарная с обязательным централизов. хранением	документарная с обязательным централизов. хранением	документарная с обязательным централизов. хранением	
Вид облигации	именная бескупонная	именная купонная	именная купонная	именная купонная	
Валюта займа	Рубль	Рубль	Рубль	Рубль	
Номинал, руб.	1000	1000	1000	1000	
Срок обращения	до 1 года	от 1 года до 5 лет	от 1 года до 30 лет	от 1 года до 30 лет	
Частота выплат по купону	-	2 или 4 раза в год	1 раз в год	4 раза в год	
Размещение и обращение	ММВБ	ММВБ	ММВБ	ММВБ	

## График аукционов по размещению облигаций федеральных займов на первый квартал 2015 года

### Даты проведения аукционов

Январь	Февраль	Март
1. 14 января 2015 г.	4. 4 февраля 2015 г.	8. 4 марта 2015 г.
2. 21 января 2015 г.	5. 11 февраля 2015 г.	9. 11 марта 2015 г.
3. 28 января 2015 г.	6. 18 февраля 2015 г.	10. 18 марта 2015 г.
	7. 25 февраля 2015 г.	11. 26 марта 2015 г.

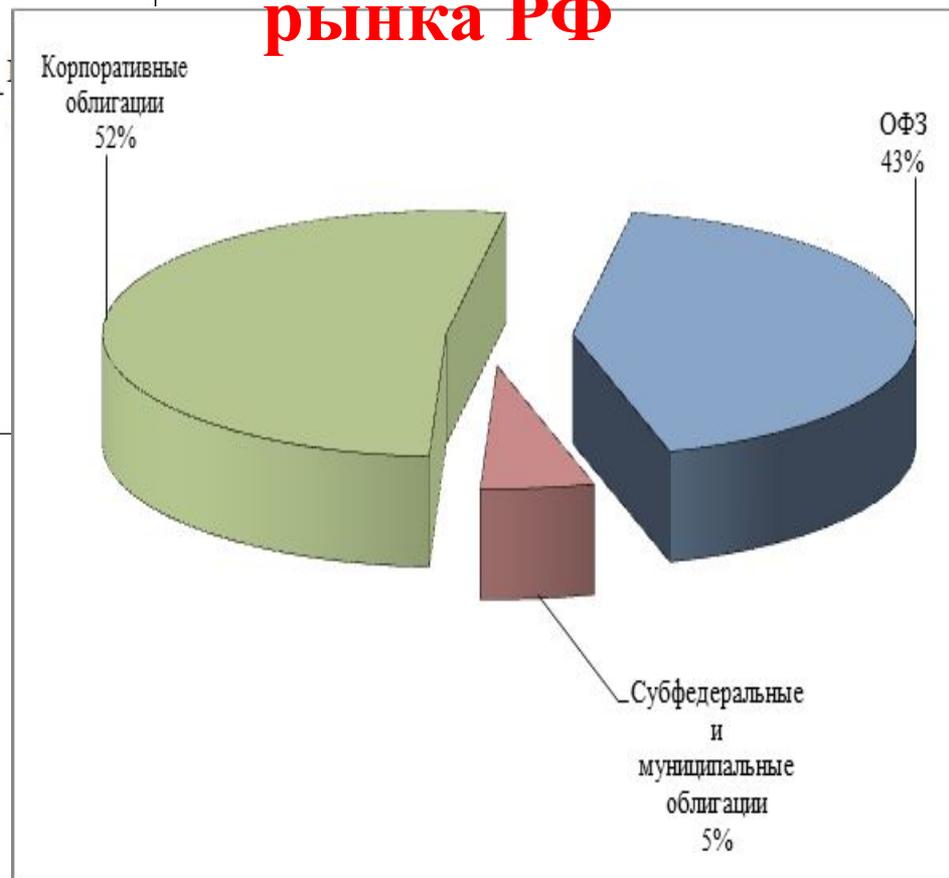
### Распределение совокупного объема предложения ОФЗ в первом квартале 2015 г. по срокам до погашения

Срок до погашения ОФЗ	Объем предложения ОФЗ, млрд. руб
до 5 лет	80,0
7 – 10 лет	50,0
15 – 20 лет	20,0
Совокупный объем предложения	150,0

# Структура владельцев ОФЗ



# Структура облигационного рынка РФ



# Структура государственного внешнего долга Российской Федерации (по состоянию на 1 февраля 2015 года)

Категория долга	млн. долларов США	эквивалент млн. евро**
<b>Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией)</b>	<b>54 305,5</b>	<b>47 922,2</b>
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - членами Парижского клуба, не являвшаяся предметом реструктуризации	46,8	41,3
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба	886,5	782,3
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - бывшими странами СЭВ	893,7	788,7
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	1 167,0	1 029,8
Задолженность по внешним облигационным займам	39 214,1	34 604,7
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2015 году</i>	<i>2 000,0</i>	<i>1 764,9</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2017 году</i>	<i>2 000,0</i>	<i>1 764,9</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2018 году</i>	<i>3 466,4</i>	<i>3 058,9</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2019 году</i>	<i>1 500,0</i>	<i>1 323,7</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2020 году</i>	<i>3 500,0</i>	<i>3 088,6</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2020 году</i>	<i>849,9</i>	<i>750,0</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2022 году</i>	<i>2 000,0</i>	<i>1 764,9</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2023 году</i>	<i>3 000,0</i>	<i>2 647,4</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2028 году</i>	<i>2 499,9</i>	<i>2 206,0</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2030 году</i>	<i>13 897,9</i>	<i>12 264,3</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2042 году</i>	<i>3 000,0</i>	<i>2 647,4</i>
<i>внешний облигационный заем с погашением в 2043 году</i>	<i>1 500,0</i>	<i>1 323,7</i>
Задолженность по ОВГВЗ	5,5	4,8
Прочая задолженность	21,6	19,1
Государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте	12 070,3	10 651,5

# Объем государственного долга РФ в 2014-2017 гг.

*млрд. рублей*

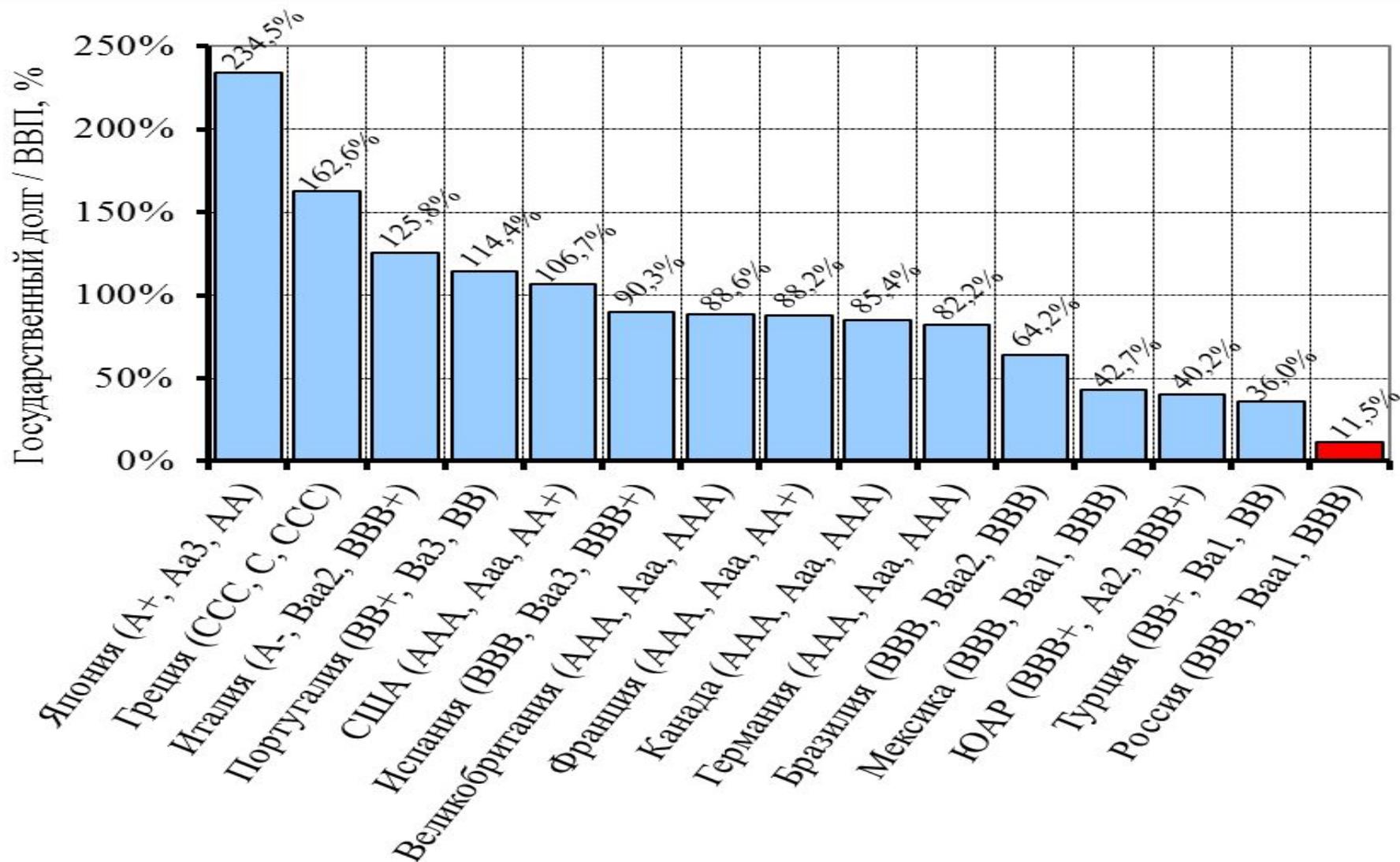
Наименование	2014 год Закон 349-ФЗ	2015 год		2016 год		2017 год
		Закон 349-ФЗ	Прогноз	Закон 349-ФЗ	Прогноз	Прогноз
1	2	3	4	5	6	7
Объем государственного долга Российской Федерации*, всего	9 257,9	11 193,9	10 249,6	12 449,0	11 582,3	12 996,0
<i>%% ВВП</i>	<i>12,9</i>	<i>14,1</i>	<i>13,5</i>	<i>14,3</i>	<i>14,1</i>	<i>14,5</i>
<i>из них: государственные гарантии</i>	3 021,1	3 619,8	3 267,6	3 878,4	3 609,9	3 901,3
<b>в том числе:</b>						
Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации	6 888,5	8 466,5	7 786,6	9 335,5	8 652,4	9 777,3
<i>%% к общему объему</i>	74,4	75,6	76,0	75,0	74,7	75,2
<i>из них: государственные гарантии</i>	2 211,2	2 734,4	2 529,1	2 836,9	2 688,8	2 846,0
Объем государственного внешнего долга Российской Федерации	2 369,4	2 727,4	2 463,0	3 113,5	2 929,9	3 218,7
<i>%% к общему объему</i>	25,6	24,4	24,0	25,0	25,3	24,8
<i>из них: государственные гарантии</i>	809,9	885,4	738,5	1 041,5	921,0	1 055,3

\* На конец периода

# Показатели долговой устойчивости РФ (бюджетная позиция)

№ п/п	Показатель	2012	2013	2014	2015	Пороговое значение
1	Отношение государственного долга Российской Федерации к ВВП	11,8	13,1	13,7	13,4	25
2	Доля расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации в общем объеме расходов федерального бюджета	2,6	3,2	3,4	3,3	10
3	Отношение платежей на обслуживание и погашение государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджета	7,9	9,9	7,1	9,3	10
4	Отношение государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджета	56,2	68,0	72,1	71,4	100
5	Отношение государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	11,5	13,2	14,8	15,4	220
6	Отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	0,5	0,6	0,6	0,6	25

# Долговая нагрузка и кредитные рейтинги некоторых стран



# Показатели внешней долговой устойчивости РФ

	Коэффициент «Внешний долг/ВВП», %	Коэффициент «Внешний долг/ЭТУ», %	Коэффициент «Платежи по внешнему долгу/ВВП», %	Коэффициент «Платежи по внешнему долгу/ЭТУ», %	Коэффициент «ЗВР/платежи по внешнему долгу», %	Внешний долг на душу населения, долл. США
2004	36	105				1 488
2005	34	96	10	29	235	1 801
2006	32	94	10	30	307	2 202
2007	36	119	12	40	308	3 267
2008	29	92	9	29	280	3 386
2009	38	136	11	39	333	3 268
2010	32	111	8	29	372	3 422
декабрь 2011	28	94	8	26	341	3 767
декабрь 2012	32	108	8	28	326	4 440
декабрь 2013	35	123	9	32	266	5 072
декабрь 2014	32	106	8	25	271	4 095
март 2015	33	105	7	23	291	3 800
Справочно:						
Пороговые значения коэффициентов*	30 - 40 - 50	100 - 150 - 200	-	15 - 20 - 25	-	-
Пороговые значения коэффициентов**	50	130 - 220	-	25	не менее 100	-

# Бюджетные ассигнования на обслуживание государственного долга

*млрд. рублей*

Показатель	2014 год	2015 год		2016 год		2017 год
	Закон 349-ФЗ	Закон 349-ФЗ	Проект	Закон 349-ФЗ	Проект	Проект
1	2	3	4	5	6	7
Обслуживание государственного и муниципального долга, всего	432,4	503,7	459,7	568,6	529,2	594,3
<i>в том числе:</i>						
Обслуживание государственного внутреннего долга Российской Федерации	334,8	392,3	354,4	445,2	410,2	461,3
Обслуживание государственного внешнего долга Российской Федерации	97,6	111,4	105,3	123,4	119,0	133,0

**Объем государственного долга субъектов Российской Федерации и долга муниципальных образований на 01.02.2015, тыс. руб.**

<b>Федеральный округ Российской Федерации</b>	<b>Объем государственного долга субъектов Российской Федерации</b>	<b>Объем долга муниципальных образований</b>
<b>ЦФО</b>	582 307 459,59	67 359 481,83
<b>СЗО</b>	201 829 001,98	20 525 066,9
<b>ЮФО</b>	236 057 754,83	37 004 142,75
<b>СКФО</b>	70 013 955,02	4 215 875,39
<b>ПФО</b>	472 886 458,24	91 794 981,71
<b>УФО</b>	133 740 499,94	13 141 601,07
<b>СФО</b>	276 013 717,47	45 991 390,48
<b>ДФО</b>	119 985 680,10	19 355 547,36
<b>ИТОГО</b>	2 092 834 527,16	306 483 041,90



# Предельный объем государственного долга

**Предельный объем заимствований субъектов Российской Федерации, муниципальных заимствований** в текущем финансовом году не должен превышать сумму, направляемую в текущем финансовом году на финансирование дефицита соответствующего бюджета и (или) погашение долговых обязательств соответствующего бюджета.

**Предельный объем государственного долга субъекта Российской Федерации и муниципального образования** не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов бюджета субъекта Российской Федерации (МО) без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

**Управление госдолгом – это совокупность мероприятий государства, направленных на погашение долга.**

Формирование государственной  
долговой политики;

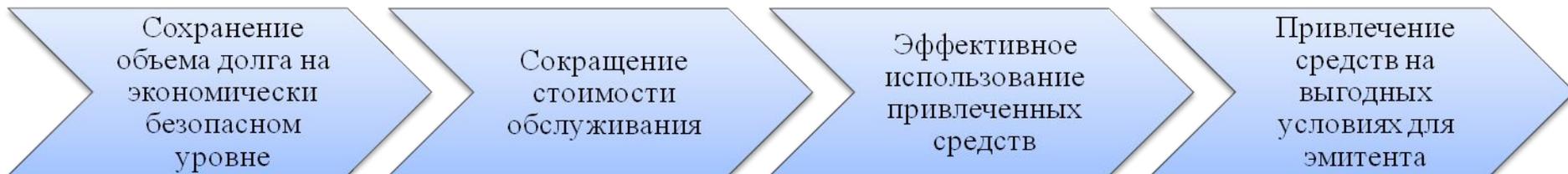
Определение основных направлений и  
целей воздействия на микро- и  
макроэкономические показатели;

Установление границ задолженности;

# Управление госдолгом направлено на достижение экономических, социальных и политических целей



## Задачи управления госдолгом в России



*В настоящее время в сфере управления государственным долгом и государственными финансовыми активами стоят следующие задачи:*

- 
- Обеспечение постоянного доступа на рынки капитала на приемлемых условиях, снижение стоимости заимствований, развитие национального рынка ценных бумаг

- 
- Получение дополнительных доходов от управления средствами суверенных фондов при поддержании допустимого уровня риска

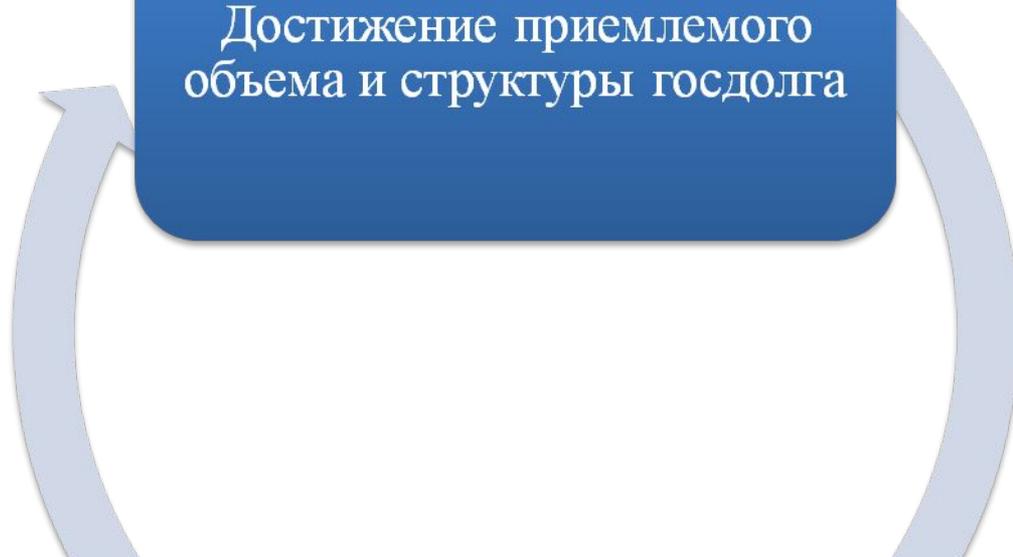
- 
- Урегулирование задолженности отдельных стран-дебиторов

*Для реализации эффективного управления госдолгом необходимо решение также следующих задач:*

Достижение приемлемого  
объема и структуры госдолга

Поддержание суверенного  
кредитного рейтинга на  
инвестиционном уровне

Минимизация стоимости  
заимствования



# Государственные долговые обязательства погашаются за счет:



# Международные резервы Российской Федерации, млн. долл. США

Дата	Международные резервы	в том числе:				
		валютные резервы	в том числе:			монетарное золото
			иностранная валюта	счет в СДР	резервная позиция в МВФ	
01.10.2015	371 267	322 375	311 749	7 991	2 635	48 892
01.09.2015	366 343	318 661	307 943	7 991	2 727	47 683
01.08.2015	357 626	312 663	302 137	7 939	2 587	44 963
01.07.2015	361 571	313 342	302 728	8 005	2 609	48 229
01.06.2015	356 770	308 895	298 384	7 915	2 596	47 875
01.05.2015	356 005	307 718	297 086	8 006	2 626	48 287
01.04.2015	356 365	309 093	298 665	7 852	2 576	47 272
01.03.2015	360 221	313 431	302 311	8 011	3 110	46 790
01.02.2015	376 208	327 147	315 816	8 025	3 306	49 061
01.01.2015	385 460	339 371	327 727	8 246	3 398	46 089
01.12.2014	418 880	373 658	361 409	8 334	3 915	45 222
01.11.2014	428 590	383 283	370 916	8 414	3 953	45 307
01.10.2014	454 240	409 224	396 792	8 438	3 994	45 016

**Достаточность международных резервов  
отдельных стран для покрытия импорта товаров  
и услуг по состоянию на 1 января 2015 года**

Страна*	Уровень достаточности резервов, в месяцах импорта**	Место по достаточности и резервов	Место по объему резервов	Международные резервы по состоянию на дату отчета, млрд. долл. США	Среднемесячный импорт товаров и услуг, млрд. долл. США
(1)	(2)=(5)/(6)	(3)	(4)	(5)	(6)
Саудовская Аравия***	35	1	3	744,2	21,0
Китай***	21	2	1	3 891,3	188,4
Швейцария	18	3	4	545,4	30,4
Тайвань (Китай)***	16	4	6	431,0	26,4
Перу	15	5	29	61,8	4,0
Япония	15	6	2	1 260,5	82,5
Уругвай	15	7	46	17,8	1,2
Бразилия	14	8	8	363,6	26,6
Филиппины	11	9	24	79,5	7,0
Израиль	11	10	23	85,7	7,8
Российская Федерация	11	11	7	385,5	35,8

*В условиях долгового кризиса государство, испытывающее трудности с выполнением ранее взятых на себя обязательств в иностранной валюте, может использовать следующие методы:*

рефинансирование



реструктуризация



конверсия займов



консолидация займов



списание госдолга



**Рефинансирование** – замена одного долгового обязательства другим; пролонгация срока займа и увеличение его размера

**Реструктуризация** – изменение условий долговых обязательств, изменения срока исполнения обязательств

**Конверсия займов** - изменение первоначальных условий займа том случае, если эти условия не были жестко фиксированы

**Консолидация займов** - изменение условий займов, связанных с их сроками. Как правило предполагает увеличение сроков обращения выпущенных займов путем перевода краткосрочных займов в долгосрочные

# Кому и сколько мы простили после развала СССР



**Около  
\$75,5  
млрд.**

**списала Россия  
различным странам мира  
с 1995 года**

**По данным экспертов и Министерства финансов России.**

**Анализ долговой  
нагрузки в  
различных странах  
мира**



**Госдолг стран мира в начале 2014 года, трлн. долл.**

США	17,61
Япония	9,87
Китай	3,89
Германия	2,6
Италия	2,33
Франция	2,11
Великобритания	2,06
Бразилия	1,32
Испания	1,23
Канада	1,2

**Госдолг стран мира на душу населения, тыс. долл.**

Япония	99,7
Ирландия	60,4
США	58,6
Сингапур	57
Бельгия	47,8
Италия	46,8
Канада	45,5
Франция	42,4
Великобритания	38,9
Швейцария	38,6

# ТОП-9 стран, долг которых больше 300% ВВП (корпоративный+ частный+ банковский + государственный)

9. **Дания (302% ВВП)** - Традиционной для скандинавских стран остается проблема высокого уровня закредитованности в ипотечном секторе. В Дании это уже почти 90% от ВВП.

8. **Испания (313% ВВП)**

7. **Греция (317% ВВП)** - Греция много лет жила не по средствам. Членство в еврозоне позволяло занимать деньги дешево и тратить их на социальные программы. В итоге пузырь лопнул, и Афины были вынуждены просить о помощи.

6. **Нидерланды (325% ВВП)**

5. **Бельгия (327% ВВП)** - Нужно повышать налоги для богатых и сокращать государственные расходы. Только так Бельгия может обуздать свой долг, который увеличивается как на государственном, корпоративном, так и на розничном уровнях.

4. **Португалия (358% ВВП)**

3. **Сингапур (382% ВВП)**

2. **Ирландия (390% ВВП)**

1. **Япония (400% ВВП)** - государство активно пользуется возможностью брать в долг дешево благодаря высокому кредитному рейтингу. Бонды пользуются популярностью и среди населения.

# Меры, предпринимаемые правительствами разных стран для снижения темпов роста госдолга

Пересматривают структуру государственных займов так, чтобы дефицит бюджета не угрожал безопасности страны.

Многие страны пробуют уменьшить стоимость госдолга за счет увеличения срока заимствования.

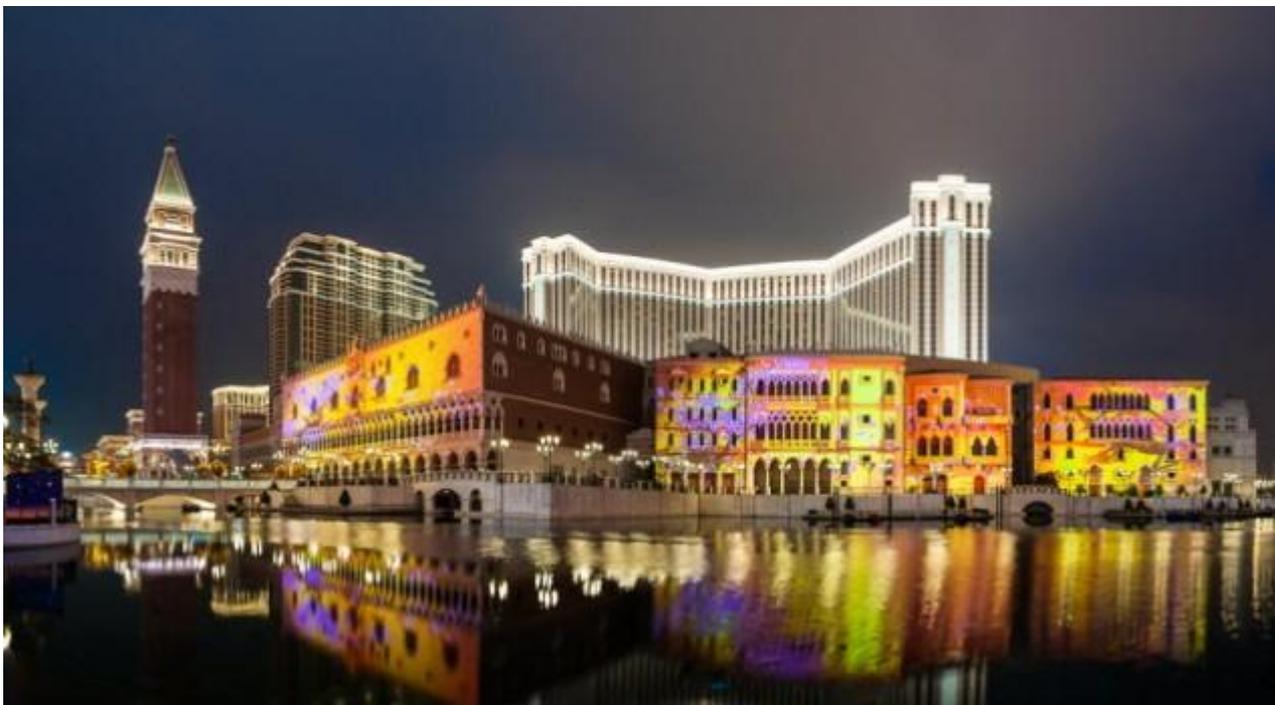
Улучшают систему контроля за расходом заемных средств, что позволяет оптимизировать расходы в целом и найти дополнительные способы экономии.

Организовывают совместные саммиты с другими государствами в целях поиска оптимальных мер для сокращения госдолга.

**!!!** Единственным способом выбраться всем странам мира из долговой ямы – это поднять развитие экономики собственных стран.

Правда, есть и другой путь временного решения роста госдолга – экономия на бюджетных издержках. Но это в свою очередь вызывает сокращение экономики и рост соотношении госдолга к ВВП.

# 5 стран без государственных долгов



## 1. Макао

*Экономика Макао «держится» в большей степени благодаря туризму и азартным играм, производстве фейерверков и текстиля. Правительство автономии приложило немало усилий для диверсификации экономики, результатом которых стало развитие таких отраслей, как электронное машиностроение, производство искусственных цветов и игрушек. 25% ВВП Макао принадлежит туристическому сектору, а «львиная доля» ВВП – 40% досталась игорному бизнесу, который очень процветает в этом районе. По объему выручки полученной с игорного бизнеса Макао – автономия в составе КНР, уже давно обошла Лас-Вегас. Только в 2013 году страна получила доход от казино, азартных заведений и ночных клубов в сумме \$45 млрд, продемонстрировав и в этом году немалый прирост в размере 19%. Макао является портом свободной торговли. Экономика района во многом зависит от импорта – экспорта.*

# 5 стран без государственных долгов



## 2. Британские Виргинские острова

*Основная сфера экономической деятельности островов – туризм. Согласно данным статистики, посещаемость острова – 800 тыс. человек в год. Но есть еще один важный показатель, который помогает Британским Виргинским островам жить без кредитов – на территории островов зарегистрировано почти 40% всех оффшорных компаний мира. Финансовые активы, которые проходят через компании сего государства, на мировом рынке непропорционально высоки. Британские острова получает практически самый большой в мире объем ПИИ (прямых иностранных инвестиций). Такую популярность в сфере оффшорных услуг БВО приобрели благодаря Закону об оффшорных корпорациях, благодаря которому на островах самая низкие затраты на регистрацию и содержание юридической компании, нет никаких требований относительно резидентности руководителя, да и требования к минимуму уставного капитала формальны. Компанию на БВО можно зарегистрировать всего лишь за один день. Но главный привлекательный момент – абсолютная конфиденциальность: на островах нет единого реестра бенефициаров и информация о владельце компании известна лишь определенным лицам.*

# 5 стран без государственных долгов



## 3. Бруней

*Основа экономики Брунея – добыча нефти и газа. Около 90% ВВП обеспечивают поступления от этой отрасли. На газовых месторождениях Брунея работает практически все население страны. Во всей Юго-Восточной Азии Бруней – одно из наиболее благополучных государств, с показателем \$48 тыс. ВВП на душу населения. К тому же брунейцы не платят подоходный налог, пользуются бесплатным образованием и здравоохранением, а также беспроцентными ссудами. Глядя на такой высокий уровень жизни, не удивительно, что самое суровое наказание для гражданина Брунея — лишение гражданства. Законы в Брунее довольно жесткие, поэтому иностранцы посещают страну неохотно. Но, по всей видимости, распространяется дисциплина и на вопросы бюджета, поэтому и живет Бруней без кредитов и долгов.*

# 5 стран без государственных долгов



## 4. Лихтенштейн

*Экономическая структура Лихтенштейна весьма разнообразна с большим акцентом на промышленное производство. В целом производство и промышленность приносят стране 40% ВВП. Более 3 000 частных предприятий осуществляют свою деятельность в княжестве, а это значит, что на 11 жителей Лихтенштейн приходится одно предприятие, соответственно речи о безработице в княжестве идти не может. Да и уровень жизни в государстве с показателем ВВП \$100 тыс на душу населения естественно находится на достаточно высоком уровне. Такие высокие показатели стали возможны не только благодаря производству или промышленности. Значительную часть дохода стране приносят иностранные компании, которых благодаря низкой ставке налогов (3% от чистой прибыли) и оффшорной зоне, зарегистрировано в Лихтенштейне более 70 тысяч. Отразилась эта цифра и на такой сфере деятельности, как туризм, которая также приносит Лихтенштейну немалую долю прибыли.*

# 5 стран без государственных долгов

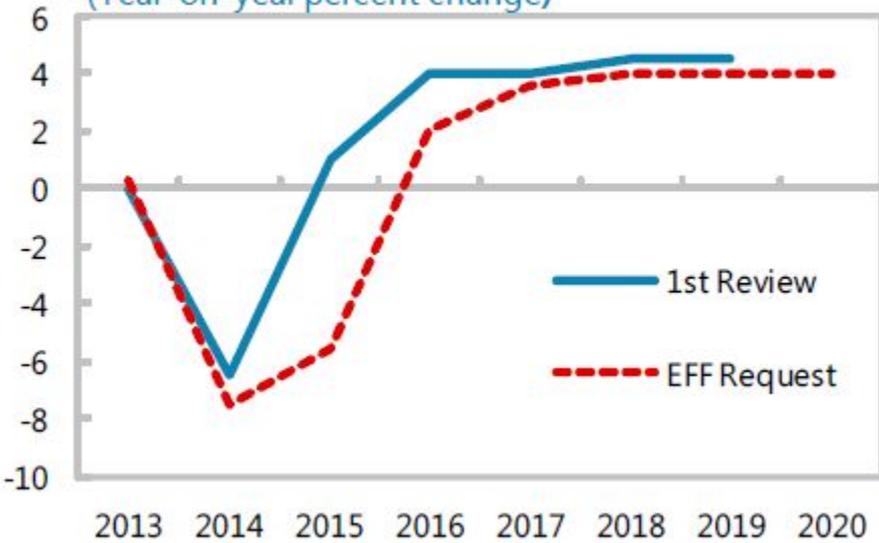


## 5. Палау

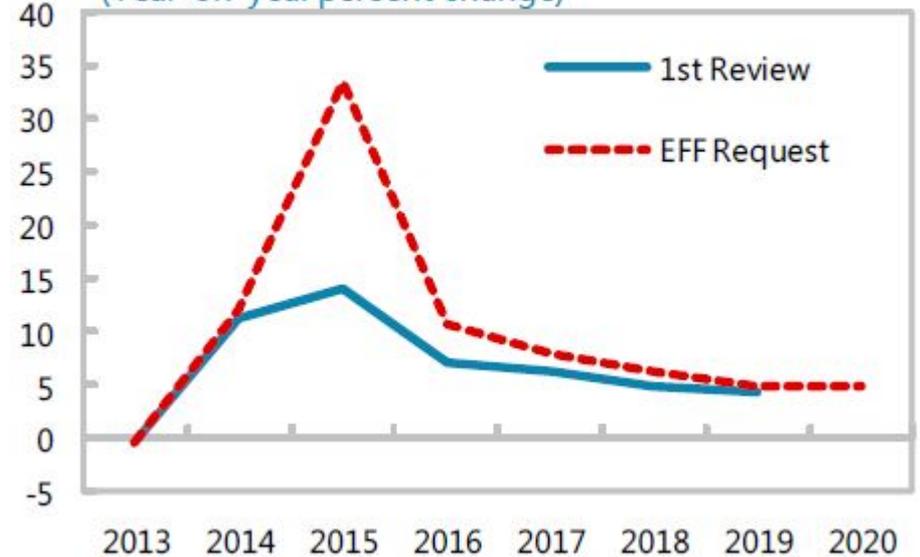
*Экономика этого государства не так уж и развита, и ВВП на душу населения составляет всего \$8,1 тыс. В этой стране население кормит само себя. Основные отрасли, которые развиты в Палау – сельское хозяйство, рыбная ловля и немного – туризм. Но, тем не менее, уровень жизни в стране находится на достойном уровне, в чем не дает сомневаться факт вхождения Палау в пятерку стран живущих без долгов.*

# Макроэкономические показатели развития Украины в современных условиях

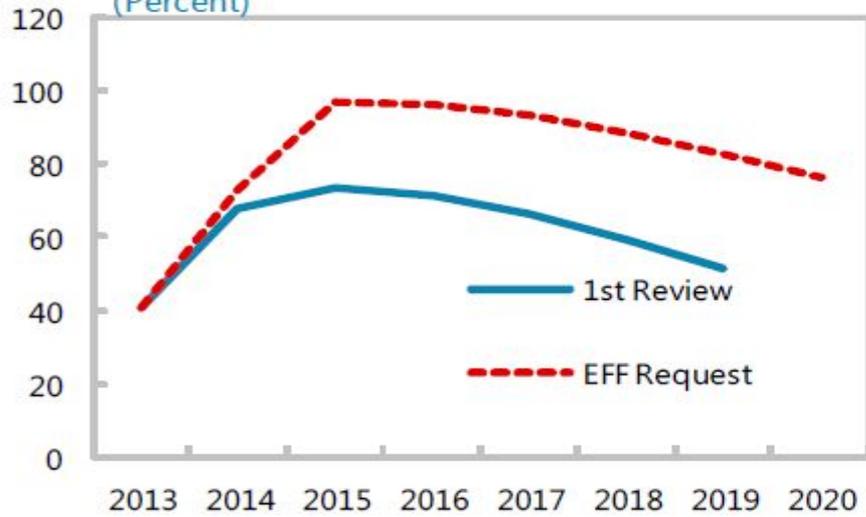
### Real GDP Growth (Year-on-year percent change)



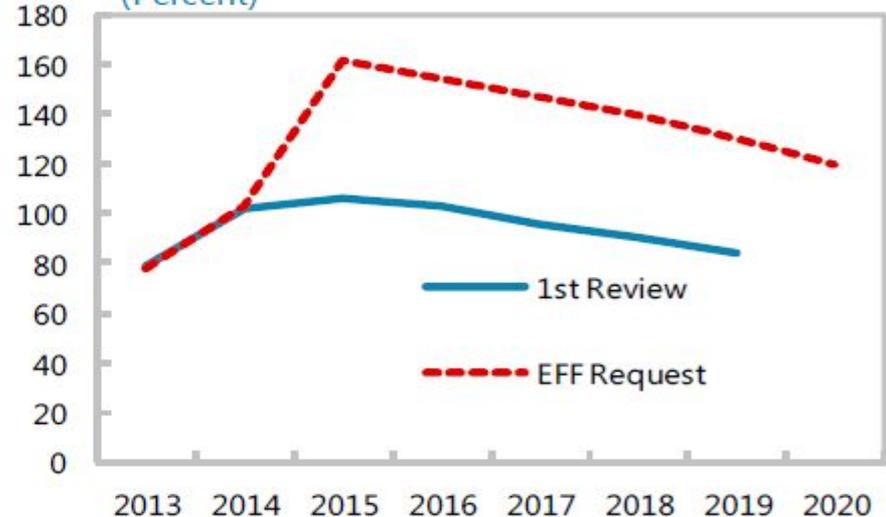
### Inflation (Year-on-year percent change)



### Public Debt/GDP (Percent)



### External Debt/GDP (Percent)

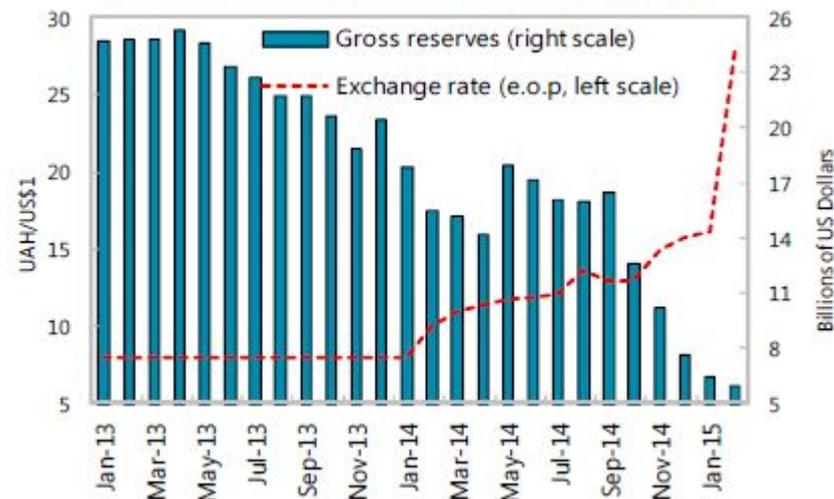


## High Frequency Indicators Ukraine and the Eastern Regions

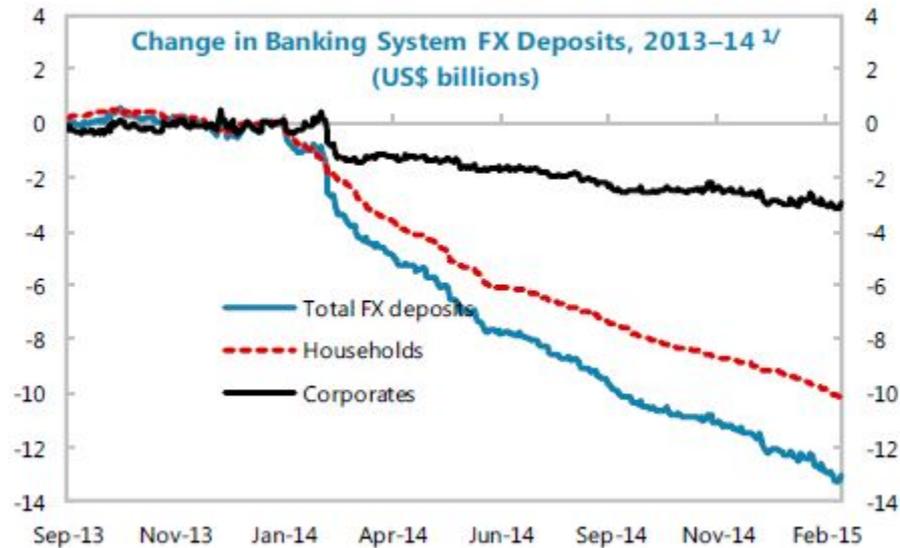
(Cumulative Y-o-Y Growth Rates) 1/

	Jan-Mar 2014	Jan-Jun 2014	Jan-Sep 2014	Jan-Dec 2014
<b>Industrial Production</b>				
Donetsk	-13.0	-12.3	-24.3	-31.5
Luhansk	-1.6	-5.0	-30.0	-42.0
Rest of Ukraine	-3.5	-2.9	-3.3	-4.6
Ukraine, total	-5.0	-4.7	-8.0	-10.1
<b>Agriculture</b>				
Donetsk	0.4	-11.4	11.7	-3.8
Luhansk	1.2	-11.3	-7.1	-17.7
Rest of Ukraine	6.3	-3.3	16.9	3.7
Ukraine, total	5.9	-3.9	16.0	2.8
<b>Construction</b>				
Donetsk	-7.3	-19.1	-37.5	-49.9
Luhansk	5.9	-16.9	-42.4	-54.1
Rest of Ukraine	-6.8	-7.3	-14.4	-18.5
Ukraine, total	-6.4	-8.9	-17.2	-21.7
<b>Retail Trade</b>				
Donetsk	6.8	-2.5	-19.9	-37.0
Luhansk	7.0	-7.7	-35.0	-49.0
Rest of Ukraine	7.8	1.6	-2.8	-5.2
Ukraine, total	7.7	0.8	-5.3	-8.6
<b>Exports of goods</b>				
Donetsk	-19.2	-14.4	-21.6	-32.2
Luhansk	-14.9	-19.0	-34.5	-46.2
Rest of Ukraine	-3.5	-2.0	-3.1	-8.5
Ukraine, total	-6.9	-5.2	-7.7	-13.5
<b>Imports of goods</b>				
Donetsk	-28.8	-34.4	-41.5	-47.7
Luhansk	-28.0	-25.1	-34.0	-45.1
Rest of Ukraine	-19.9	-16.9	-24.4	-27.2
Ukraine, total	-20.5	-17.9	-25.4	-28.3
<b>Unemployment</b>				
Donetsk	9.1	9.6	10.2	
Luhansk	8.4	8.9	10.4	
Rest of Ukraine	8.8	8.5	8.7	
Ukraine, total	8.8	8.6	8.9	

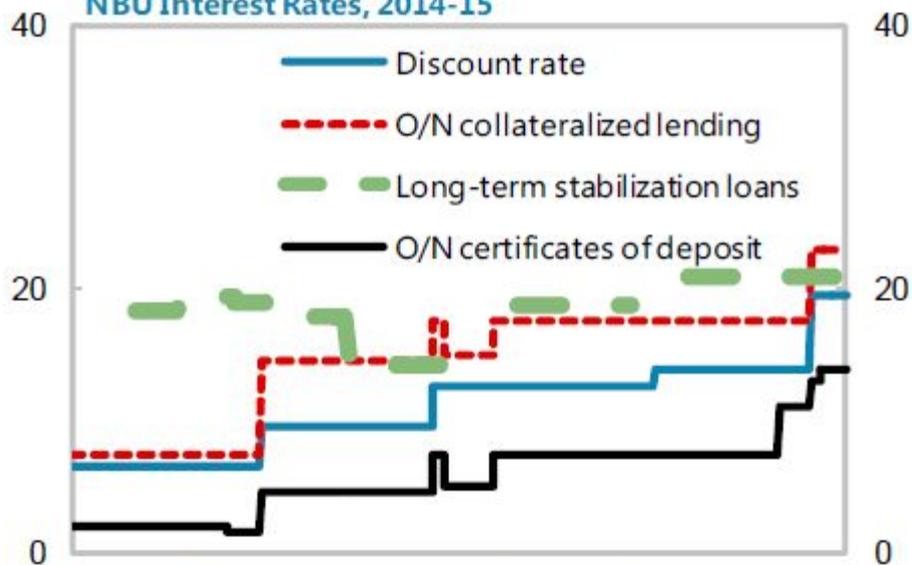
### International Reserves and Exchange Rate



Source: National authorities.



**NBU Interest Rates, 2014-15**



**Table 1. Ukraine: Program Scenario – Selected Economic and Social Indicators, 2013–20**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
		Est.	Prog.	Prog.	Prog.	Prog.	Proj.	Proj.
<b>Real economy (percent change, unless otherwise indicated)</b>								
Nominal GDP (billions of Ukrainian hryvnias) 1/	1,466	1,535	1,850	2,087	2,356	2,626	2,896	3,194
Real GDP 1/	0.2	-6.9	-5.5	2.0	3.5	4.0	4.0	4.0
Contributions:								
Domestic demand	1.1	-12.4	-7.7	2.6	4.1	4.5	4.8	5.2
Private consumption	5.3	-5.8	-5.2	2.0	2.8	3.0	3.2	3.2
Public consumption	-0.5	-0.5	-0.2	-0.9	0.5	0.5	0.3	0.3
Investment	-3.7	-6.1	-2.3	1.4	0.8	1.0	1.3	1.8
Net exports	-0.8	5.5	2.2	-0.6	-0.6	-0.5	-0.8	-1.2
GDP deflator	4.1	12.5	27.6	10.6	9.0	7.2	6.0	6.0
Unemployment rate (ILO definition; percent)	7.3	10.5	11.5	11.0	9.6	8.6	8.1	8.0
Consumer prices (period average)	-0.3	12.1	33.5	10.6	8.0	6.2	5.0	5.0
Consumer prices (end of period)	0.5	24.9	26.7	8.7	7.2	5.0	5.0	5.0
Nominal monthly wages (average)	8.2	5.9	14.5	10.6	11.8	10.2	9.2	9.3
Real monthly wages (average)	8.5	-5.5	-14.2	0.0	3.5	3.8	4.0	4.0
Savings (percent of GDP)	9.6	8.8	10.0	11.8	12.5	13.2	13.9	14.7
Private	12.4	12.1	11.7	12.9	12.6	12.8	13.2	13.7
Public	-2.8	-3.3	-1.7	-1.1	-0.1	0.4	0.7	1.0
Investment (percent of GDP)	18.8	13.6	11.4	13.1	13.6	14.4	15.5	17.0
Private	16.8	12.3	8.9	10.6	10.6	11.4	12.4	13.8
Public	2.0	1.3	2.5	2.5	3.0	3.0	3.1	3.2

**Table 2. Ukraine: Program Scenario – General Government Finances, 2013–20 (Concluded) 1/**  
(Percent of GDP)

	2013	2014	2015		2016	2017	2018	2019	2020
		Est.	Budget	Prog.	Prog.	Prog.	Prog.	Proj.	Proj.
<b>Revenue</b>	43.3	41.7	44.8	42.8	40.3	40.7	40.8	40.7	40.3
Tax revenue	37.6	36.6	38.1	36.9	36.4	36.9	36.9	36.9	36.9
Tax on income, profits, and capital gains	8.7	7.5	7.7	7.3	7.2	7.0	7.0	7.1	7.1
Personal income tax	4.9	4.9	5.5	5.2	5.1	4.9	4.9	4.9	4.8
Corporate profit tax	3.8	2.6	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.3
Payroll tax	13.2	12.0	11.3	10.6	10.4	10.4	10.4	10.4	10.3
Property tax	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Tax on goods and services	12.0	13.1	13.8	13.7	14.1	14.0	14.0	14.1	14.1
VAT	8.8	9.1	9.2	9.2	9.5	9.5	9.4	9.5	9.5
Excise	2.5	2.9	4.0	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
Other	0.7	1.1	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
Tax on international trade	0.9	0.8	1.8	1.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Other tax	1.9	2.3	2.8	2.8	2.8	3.6	3.9	3.7	3.8
Nontax revenue	5.7	5.1	6.6	5.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.4
<b>Expenditure</b>	48.1	46.3	48.6	47.1	43.9	43.8	43.4	43.2	42.5
Current	45.9	45.2	44.8	43.4	41.3	40.5	39.9	39.6	39.0
Compensation of employees	11.4	10.6	10.6	9.9	9.4	9.4	9.3	9.2	9.1
Goods and services	7.1	7.6	8.2	7.7	7.2	7.2	7.2	7.2	7.1
Interest	2.4	3.4	4.6	5.4	5.1	4.7	4.2	4.0	3.8
Subsidies to corporations and enterprises	2.0	2.4	1.4	1.3	1.2	1.2	1.4	1.5	1.3
Social benefits	22.9	21.1	20.0	19.1	18.4	18.1	17.8	17.7	17.6
Social programs (on budget)	3.8	3.8	3.7	4.1	4.0	4.0	4.0	4.1	4.0
Pensions	17.1	15.9	14.7	13.6	13.0	12.8	12.6	12.4	12.4
Unemployment, disability, and accident insurance	2.0	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2
Other current expenditures	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital	2.0	1.3	2.7	2.5	2.5	3.0	3.0	3.1	3.2
Net lending	0.2	-0.2	0.7	0.6	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Discrepancy / reserve fund	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.3	0.5	0.4	0.3
<b>Overall balance</b>	-4.8	-4.6	-3.8	-4.2	-3.7	-3.1	-2.6	-2.4	-2.2

# Увеличение долга Украины к ВВП за счет новых кредитов и падения гривны



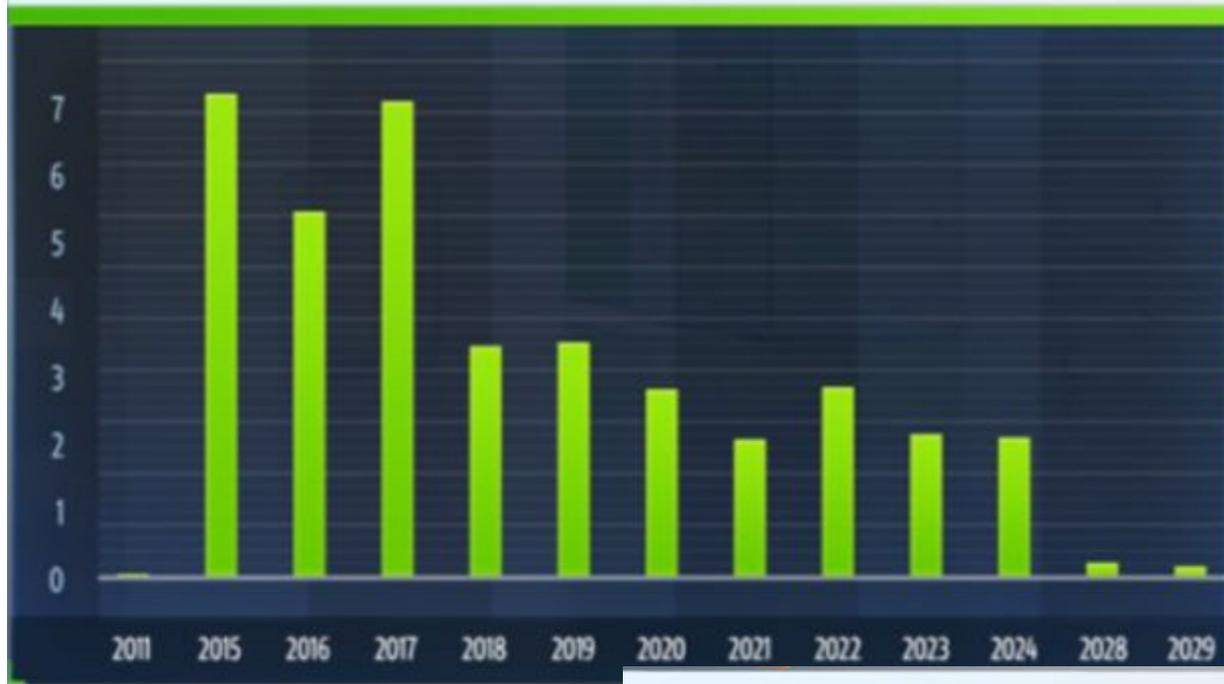
## Долги Украины перед Россией

Млрд \$



0,605,85	Госдолг
3	Еврооблигации
0,146,93	Банк ВТБ
0,500	«Газпромбанк»
0,474,86	«Сбербанк России»

## Выплаты по внешнему долгу Украины, млрд \$

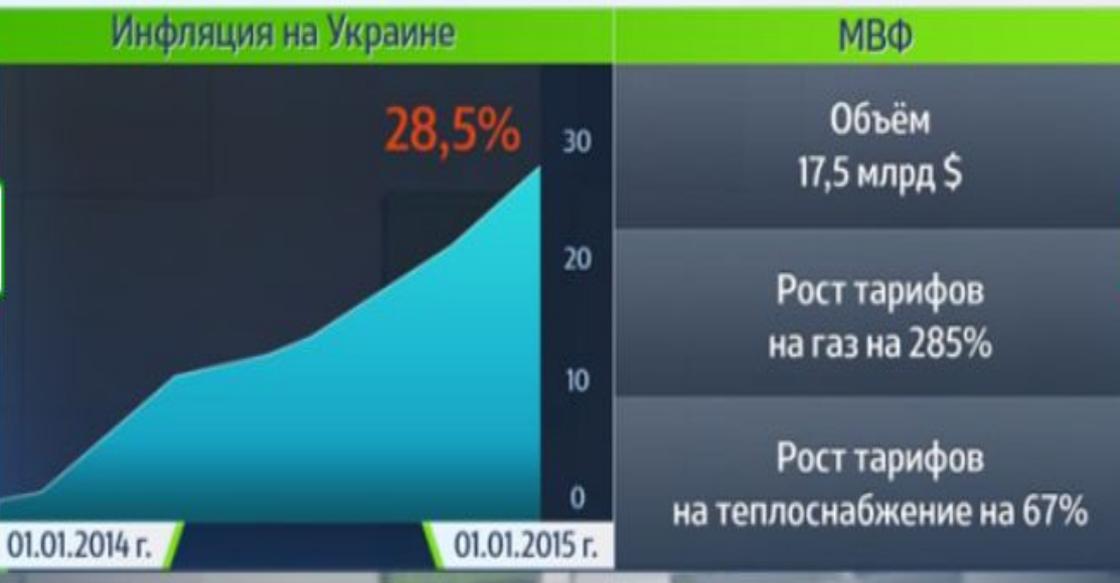


## Динамика золотовалютных резервов Украины в 2014-2015 гг.

(млрд долл.)

Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь 2015
16	15,9	16,3	12,5	7,5	6,4

# Цена помощи МВФ



## Суммарные кредиты Украине под эгидой МВФ

**1.15 млрд. долл. – на  
реструктуризацию долга**

**2.17,5 млрд. долл. – на  
восстановление экономики**

**3.3. 7,5 млрд. долл. Кредиты  
других стран**

*Петр Порошенко:  
«...Общий пакет, который  
формируется для помощи  
Украине, та финансовая  
поддержка, финансовый  
фундамент реформ, который  
является защитником для нашей  
национальной валюты, для  
нашего платежного баланса, для  
наших золотовалютных  
резервов, в общем сегодня  
должен превышать \$40 млрд»*