

# ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ

- Государственный кредит является частью государственных финансов, одной из форм мобилизации государством денежных средств, нужных ему для выполнения своих функций.
- Государство может выступать как заемщиком, так и кредитором, и гарантом

Партнерами государства, теоретически, по кредитным отношениям могут быть любые юридические и физические лица. На практике их круг ограничен. Это в основном государства и международные организации, отечественные и зарубежные банки и корпорации, участники национального и международных рынков ценных бумаг.

# Функции государственного кредита.

1. Через распределительную функцию осуществляется формирование централизованных денежных фондов государства или их использование на условиях срочности, платности и возвратности.

С помощью государственного кредита налоговое бремя растягивается во времени .

**Пример** : строительство идет несколько лет , использование несколько десятилетий.

Налоги , которые взимаются в период строительства не увеличиваются , но потом когда идет возврат кредита с процентами , налоги взимаются не только для возврата, но и уплаты процентов.

При этом считается , что если построенный объект приносит прибыль, то налоговое бремя не увеличивается.

- В случае непроизводительного использования кредитов ( военные расходы , социальные ) , единственный источник погашения налоги либо новые займы .

**регулирующая функция** : вступая в кредитные отношения , государство вольно или невольно воздействует на состояние денежного обращения , уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов , на производство и занятость . Сознательно используя государственный кредит как инструмент регулирования экономики , государство может проводить ту или иную финансовую политику.



- Государство регулирует денежное обращение , размещая займы среди различных групп инвесторов .  
Мобилизуя средства физических лиц , государство уменьшает их платежеспособность .

- Если за счет кредита профинансируются производственные затраты . Например инвестиции , произойдет абсолютное сокращение денежной массы в обращении. Если же средства будут использованы на выплату заработной платы бюджетникам , состояние денежной массы не изменится , но изменится структура спроса.

Положительное воздействие на экономику может оказать использование позаимствованных за рубежом средств , если их использовать на покупку товаров отечественного производства (государственный заказ) . Или предоставляя гарантии банкам , при кредитовании малого бизнеса ( широко используется в зарубежной практике ) .

**Контрольная** функция государственного кредита органически вплетается в контрольную функцию финансов , но имеет и особенности :

1. тесно связана с деятельностью государства и состоянием централизованного фонда денежных средств ;
2. охватывает движение стоимости в двухстороннем порядке ;
3. осуществляется не только финансовыми структурами , но и кредитными институтами.

В основном контролируется целевое использование средств , сроки их возврата и своевременность уплаты процентов .

# Классификация государственных займов:

## 1. по эмитентам –

А) займы центральных органов власти  
(Минфин РФ)

Б) займы территориальных органов  
управления.

**2. в зависимости от места размещения :**

а) внутренние -в национальной валюте,

Б)внешние – в иностранной валюте.

- Внешние облигационные займы на иностранных денежных рынках от имени государства-заемщика размещаются, как правило, банковскими консорциумами. За эту услугу они взимают комиссионные.



- Все условия межправительственных займов фиксируются в специальных соглашениях, где оговариваются уровень процента, валюта предоставления и погашения займа и другие условия.

**3. в зависимости от обращения на рынке –**

**а) рыночные.** Рыночные займы свободно продаются и покупаются. Они являются основными при финансировании бюджетного дефицита.

**Б) нерыночные.** Нерыночные не могут свободно менять своих владельцев. Они не подлежат обращению на рынке цен. бумаг. Используются для привлечения конкретных инвесторов, специфическим интересам которых и отвечают.

#### **4. в зависимости от сроков привлечения –**

- а) краткосрочные (до 1 года ), б)
- среднесрочные (до 5 лет ),
- в) долгосрочные ( свыше 5 лет ).

**5.В зависимости от обеспечения – а)**  
***закладные*** . Закладные  
обеспечиваются конкретным  
имуществом (такие облигации  
выпускают местные органы власти).

***Б) беззакладные***. Используются  
центральными органами власти .

**6. по характеру выплачиваемого дохода :** а)выигрышные ,  
Б)процентные ,  
В)с нулевым купоном

**7. В зависимости от метода определения дохода –**

- а) долговые обязательства с твердым доходом
- Б) с плавающим доходом.

**8. В зависимости от обязанности заемщика твердо соблюдать сроки погашения займа**

- А) с правом досрочного погашения
- Б) без права досрочного погашения.

**9. по форме займы могут быть**

**а) облигационными**

**Б) безоблигационными.**

Облигационные займы предполагают эмиссию ценных бумаг.

Безоблигационные займы оформляются подписанием соглашений, договоров, а также путем записей в долговых книгах и выдачей особых обязательств.



На банковскую систему возложена обязанность реализации ценных бумаг. Причем Центральный банк РФ производит первичную реализацию государственных ценных бумаг, а коммерческие банки — вторичную реализацию.

Таким образом, происходит становление и развитие рынка ценных бумаг, играющего большую роль в аккумуляции государством безинфляционных денежных средств.

Центральный банк и его учреждения на местах осуществляют операции по размещению долговых обязательств РФ, их погашению и выплате доходов в виде процентов по ним или в иной форме, т. е. Центральный банк РФ занимается обслуживанием государственного внутреннего долга России.

## График аукционов по размещению облигаций федеральных займов на III квартал 2018 года

### Даты проведения аукционов

Июль

Август

Сентябрь

1. 4 июля 2018 г.

5. 1 августа 2018 г.

10. 5 сентября 2018 г.

2. 11 июля 2018 г.

6. 8 августа 2018 г.

11. 12 сентября 2018 г.

3. 18 июля 2018 г.

7. 15 августа 2018 г.

12. 19 сентября 2018 г.

4. 25 июля 2018 г.

8. 22 августа 2018 г.

13. 26 сентября 2018 г.

9. 29 августа 2018 г.

# **Долговые обязательства РФ могут существовать в виде обязательств по :**

- 1) кредитам, привлеченным от имени Российской Федерации как заемщика от кредитных организаций, иностранных государств, в том числе по целевым иностранным кредитам (заимствованиям) международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц;

2) государственных цен бумаг,  
выпускаемых от имени РФ;

- 3) государственным гарантиям Российской Федерации;
- 4) бюджетным кредитам, привлеченным в федеральный бюджет из других бюджетов бюджетной системы РФ;
- 5) иным долговым обязательствам, ранее отнесенным в соответствии с законодательством РФ на государственный долг РФ.

**Долговые обязательства субъекта  
Российской Федерации могут  
существовать в виде обязательств по:**

- 1) государственным ценным бумагам субъекта Российской Федерации;
- 2) бюджетным кредитам, привлеченным в бюджет субъекта Российской Федерации от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;



3) кредитам, полученным субъектом Российской Федерации от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций;

4) государственным гарантиям субъекта Российской Федерации.

**долговые обязательства  
муниципального образования  
могут существовать в виде**

**обязательств по:**

- 1) ценным бумагам муниципального образования (муниципальным ценным бумагам);
- 2) бюджетным кредитам, привлеченным в местный бюджет от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;

- 3) кредитам, полученным муниципальным образованием от кредитных организаций;
- 4) гарантиям муниципального образования (муниципальным гарантиям).

- Государственный долг состоит из задолженности прошлых лет и вновь возникшей задолженности.
- РФ не несет ответственности по долговым обязательствам национальных территориальных образований РФ, если они не были гарантированы Правительством РФ.

# **В отношении субъектов существуют ограничения по объему привлекаемых средств.**

- 1) Предельный объем заимствований субъектов не может превышать сумму, направляемую в текущем финансовом году на финансирование дефицита соответствующего бюджета и (или) погашение долговых обязательств соответствующего бюджета.

2. Предельный объем госдолга субъекта РФ ограничен объемом доходов соответствующего бюджета без учета финансовой помощи из бюджетов других уровней бюджетной системы, (если объем межбюджетных трансфертов в течении 2 х из 3-х последних лет 20%, то не более 50% доходов)

3. Предельный объем расходов на обслуживание госдолга на очередной финансовый год не должен превышать 15% объема расходов соответствующего бюджета, за исключением объема расходов, осуществляемых за счет субвенций.

Государственный долг погашается в сроки, установленные условиями займов, но эти займы не могут превышать 30 лет.

Для муниципальных займов – 10 лет.



Управление государственным долгом  
осуществляется правительством РФ.

Программы займов разрабатываются  
министерством финансов.

Российская Федерация не несет ответственности по долговым обязательствам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, если они не были гарантированы федеральным правительством.

- **Максимальные объемы государственного внутреннего и внешнего долга определяются законом о федеральном бюджете на очередной год.**

Объем государственного  
внутреннего долга  
Российской Федерации,  
млрд. руб.

По состоянию на	всего	В т.ч. государственные гарантии
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

1.01.2003	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

Структура государственного  
внешнего долга Российской  
Федерации\* по состоянию на  
1 декабря 2013 года

Категория долга	млн. долларов США	эквивалент млн. евро**
Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией )	55 834,6	41 012,7
Задолженность перед официальными кредиторами - членами Парижского клуба, не являвшаяся предметом реструктуризации	161,8	118,8
Задолженность перед официальными кредиторами - не членами Парижского клуба	1 061,2	779,5
Задолженность перед официальными кредиторами - бывшими странами СЭВ	943,6	693,1
Коммерческая задолженность бывшего СССР	22,1	16,2
Задолженность перед международными финансовыми организациями	1 587,2	1 165,9



Задолженность по внешним облигационным займам	40 658,3	29 865,1
внешний облигационный заем с погашением в 2015 году	2 000,0	1 469,1
внешний облигационный заем с погашением в 2017 году	2 000,0	1 469,1
внешний облигационный заем с погашением в 2018 году	3 466,4	2 546,2
внешний облигационный заем с погашением в 2019 году	1 500,0	1 101,8
внешний облигационный заем с погашением в 2020 году	3 500,0	2 570,9
внешний облигационный займ с погашением в 2020 году	1 021,0	750,0
внешний облигационный заем с погашением в 2022 году	2 000,0	1 469,1

внешний облигационный заем с погашением в 2023 году	3 000,0	2 203,6
внешний облигационный заем с погашением в 2028 году	2 499,9	1 836,2
внешний облигационный заем с погашением в 2030 году	15 171,0	11 143,7
внешний облигационный заем с погашением в 2042 году	3 000,0	2 203,6
внешний облигационный заем с погашением в 2043 году	1 500,0	1 101,8
Задолженность по ОВГВЗ	5,5	4,1
Государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте	11 394,9	8 370,0

# Объем государственного внешнего долга Российской Федерации (2011-2018 гг.)\*

млн. долл. США

**2018 год**

2018-01-01	49 827.3	10 357.2
2018-02-01	50 519.5	11 023.5
2018-03-01	50 571.8	11 089.3
2018-04-01	51 393.2	10 936.5
2018-05-01	51 359.7	10 934.6
2018-06-01	51 114.7	10 759.3
2018-07-01	50 960.2	10 653.6
2018-08-01	47 331.5	10 492.7
2018-09-01	47 133.9	10 301.1
2018-10-01	47 084.2	10 528.2

8 августа 2017 г. Российская Федерация полностью рассчиталась с долгами СССР, выплатив свыше 125 млн. долларов Боснии и Герцеговине.

*Интересно: история доллара США*

За 10 лет Россия простила 80 000 000 000 долларов государствам-должникам. Среди стран, которым были списаны задолженности:

- Куба – 31,7 млрд\$,
- Ирак – 21,5 ,
- Монголия – 11,1 ,
- Афганистан – 11 ,
- КНДР – 10,
- Сирия – 0,9,
- Вьетнам – 9,4,
- Государствам Африки, среди которых: Ангола, Никарагуа, Эфиопия, Ливия, были прощены выплаты в размере более 0,02 трлн долларов.

Российская Федерация имеет задолженность лишь перед одной державой – Южной Кореей в объеме 594 млн. \$.

## Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации

млн. рублей

По состоянию  
на 01.10.2018

Государственный внутренний долг Российской Федерации -  
всего,

9 043 278,7

в том числе:

государственные гарантии Российской Федерации в валюте  
Российской Федерации

1 446 604,9

# Государственный долг Российской Федерации (в % к ВВП)

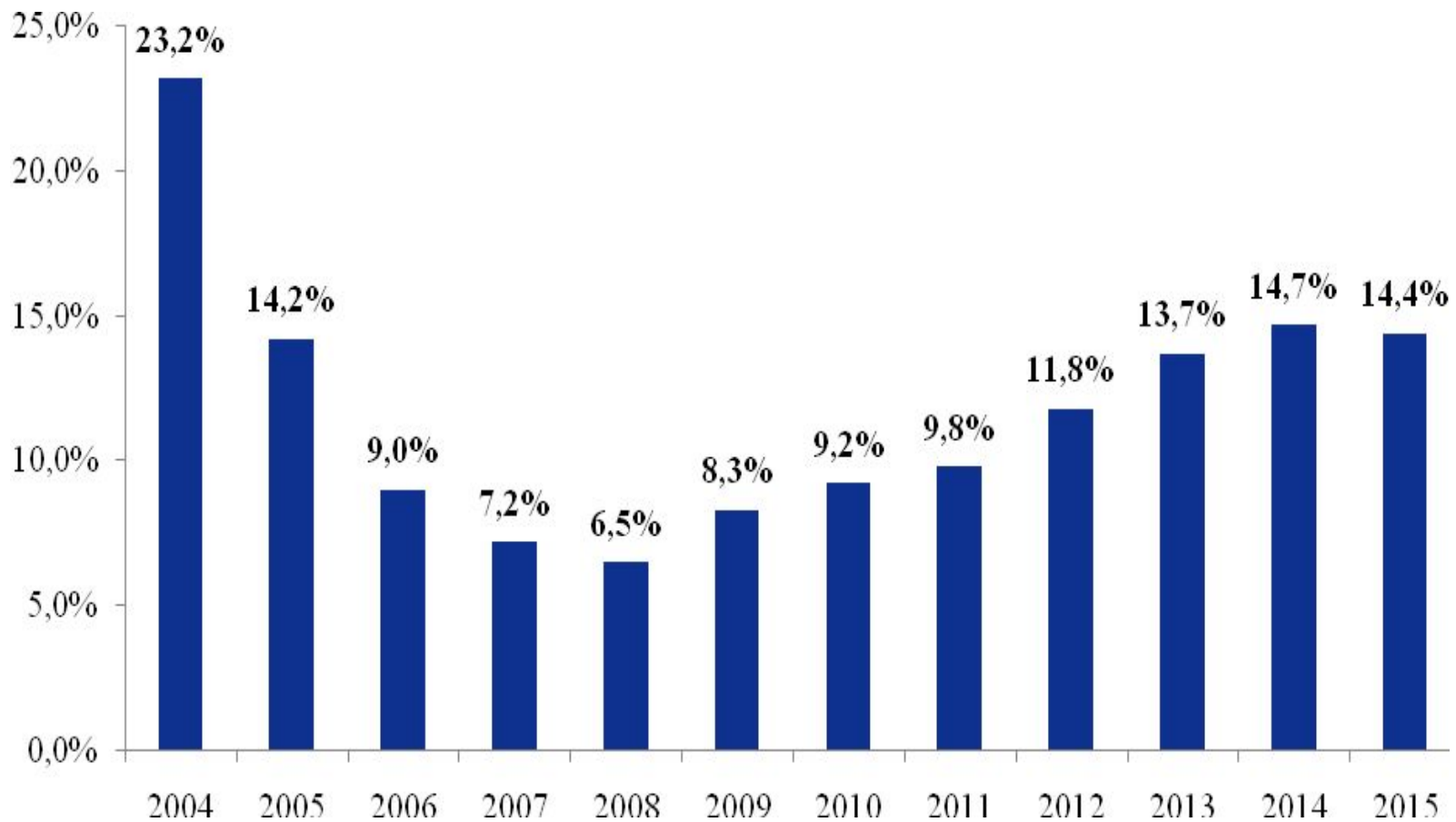


График 1. Объем государственного долга Российской Федерации (по состоянию на конец года), % ВВП



## Динамика объема государственного долга Российской Федерации

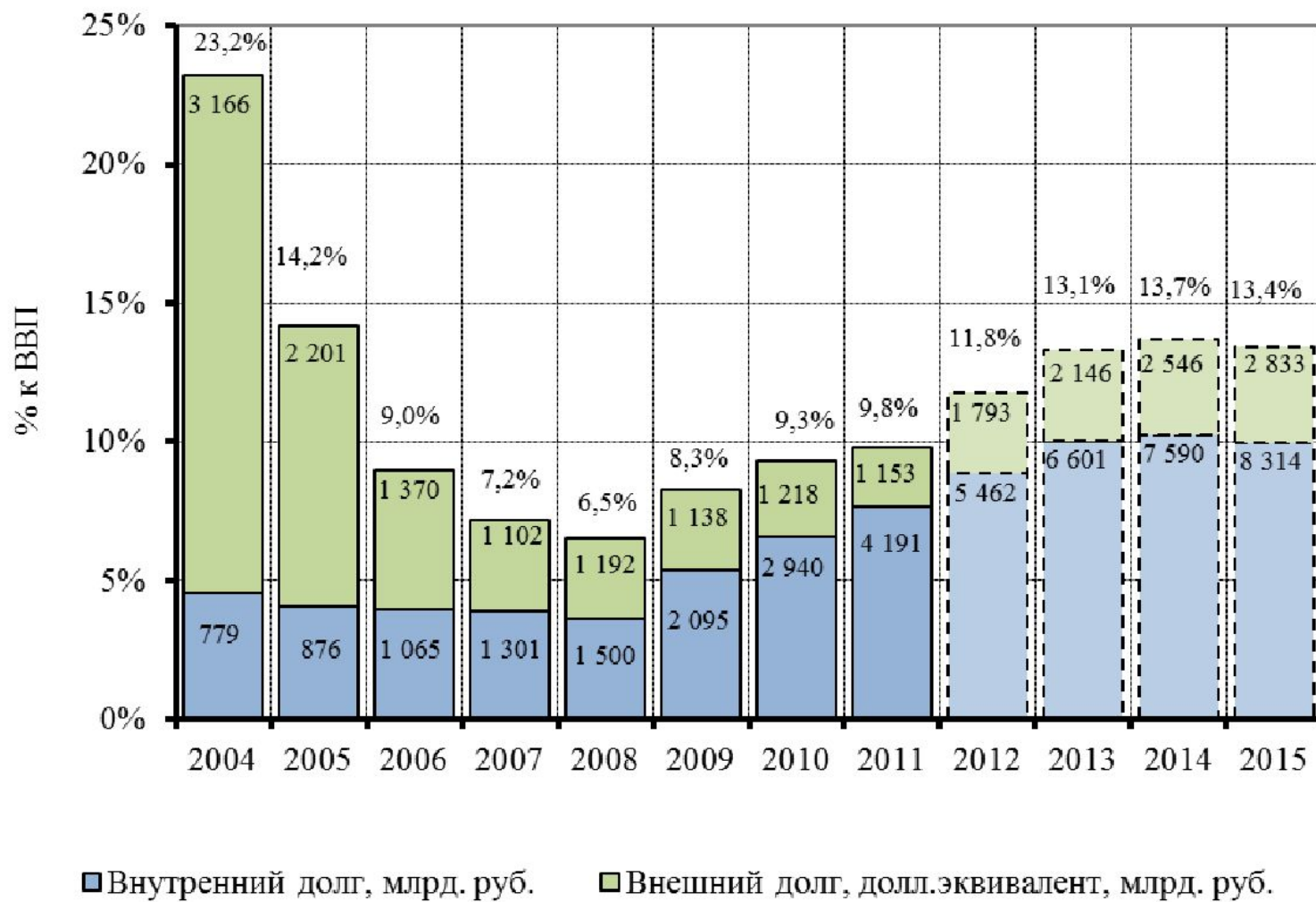




График 3. Расходы на обслуживание государственного долга Российской Федерации



Источник: Минфин России

## Долговая нагрузка и кредитные рейтинги некоторых стран

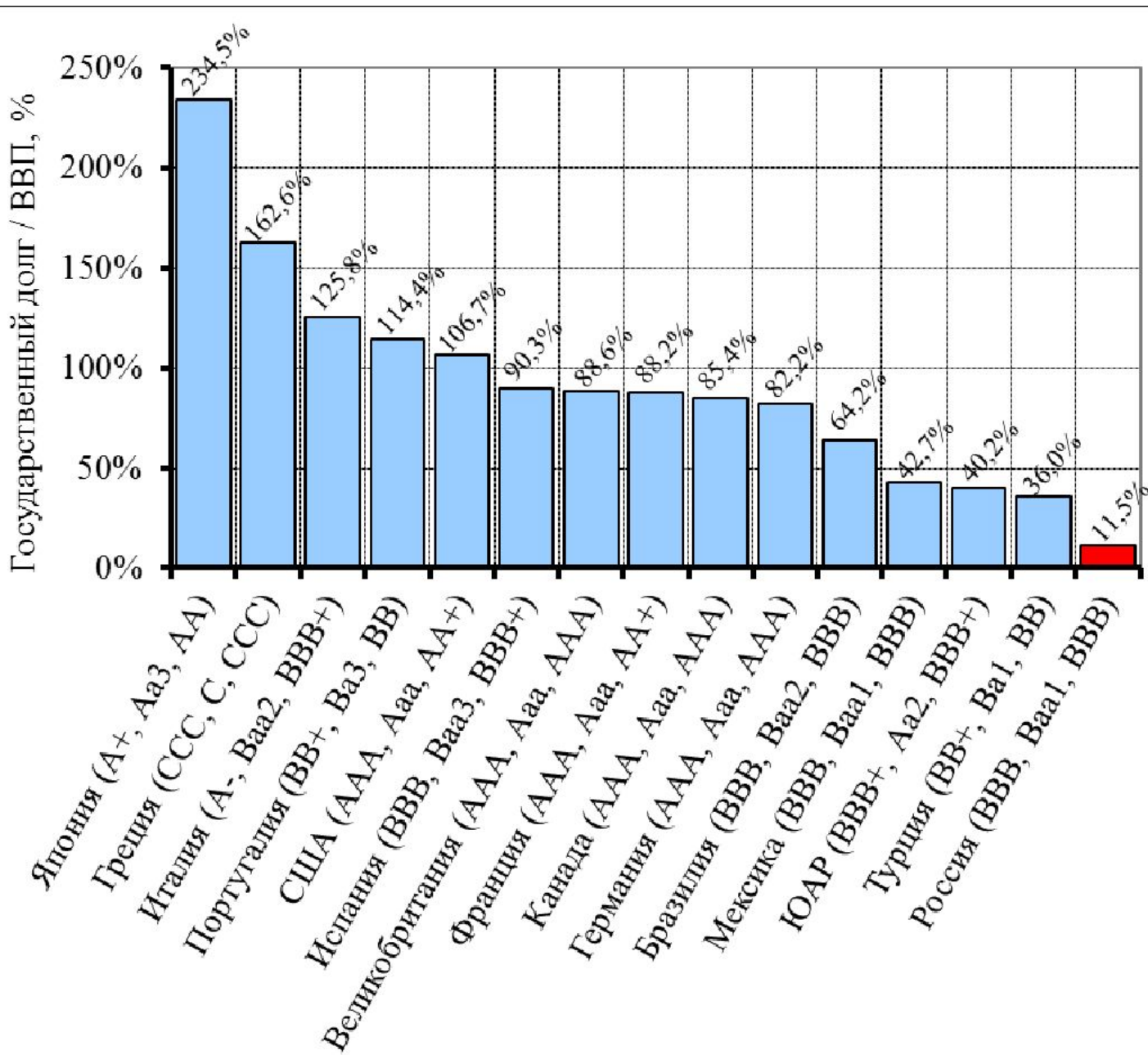
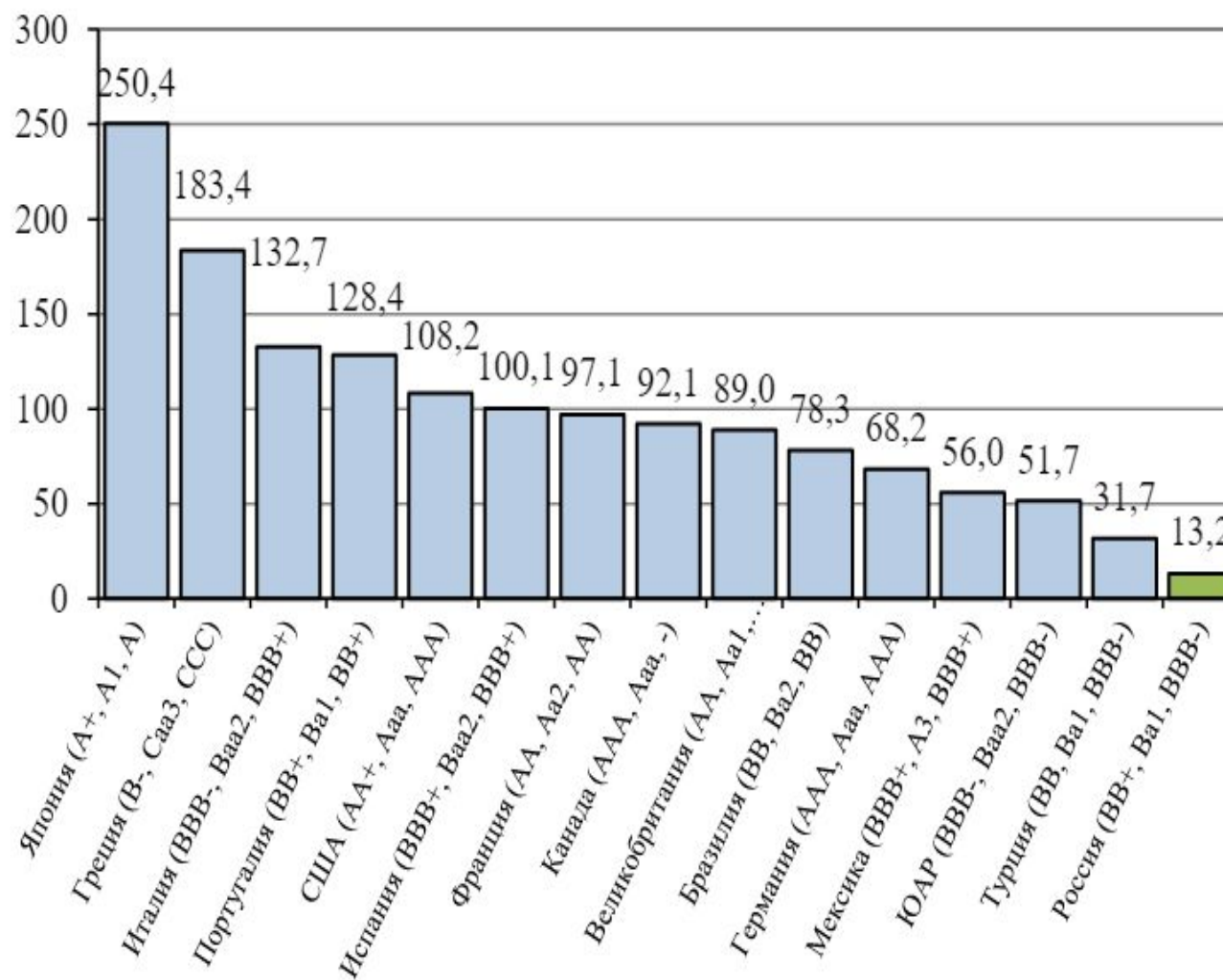


График 2. Уровень долговой нагрузки и кредитные рейтинги ряда стран<sup>1</sup>, % ВВП



Источник: МВФ, Минфин России, по состоянию на конец 2016 г.

## Государственный долг Российской Федерации в 2013 – 2019 гг., млрд. рублей

Категория долга	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Государственный долг Российской Федерации</b>	<b>7 548,3</b>	<b>10 299,1</b>	<b>10 951,9</b>	<b>11 109,8</b>	<b>12 680,5</b>	<b>13 778,6</b>	<b>15 133,7</b>
<b>Государственный внутренний долг Российской Федерации:</b>	<b>5 722,2</b>	<b>7 241,2</b>	<b>7 307,6</b>	<b>8 003,5</b>	<b>9 241,4</b>	<b>10 430,7</b>	<b>11 602,2</b>
в том числе:							
государственные ценные бумаги Российской Федерации в национальной валюте	4 432,4	5 475,7	5 573,1	6 100,3	7 205,2	8 301,0	9 388,8
прочее	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации</i>	<i>1 289,9</i>	<i>1 765,5</i>	<i>1 734,5</i>	<i>1 903,1</i>	<i>2 036,2<sup>1</sup></i>	<i>2 129,7<sup>1</sup></i>	<i>2 213,5<sup>1</sup></i>
<b>Государственный внешний долг Российской Федерации:</b>	<b>1 826,1</b>	<b>3 057,9</b>	<b>3 644,3</b>	<b>3 106,3</b>	<b>3 439,0</b>	<b>3 347,9</b>	<b>3 531,5</b>
в том числе:							
государственные ценные бумаги Российской Федерации в иностранной валюте:	1 331,2	2 209,9	2 617,7	2 281,3	2 526,4	2 426,6	2 555,0
облигации внешних облигационных займов	1 331,0	2 209,6	2 617,3	2 281,1	2 526,2	2 426,4	2 554,8
ОВГВЗ	0,2	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
задолженность по кредитам правительств иностранных государств	69,9	101,2	89,2	62,4	51,3	46,9	44,6
задолженность перед многосторонними банками развития	51,2	65,9	70,4	49,9	50,6	41,3	32,6
прочее	0,7	1,1	1,5	1,2	1,5	1,5	1,6
<i>государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте</i>	<i>373,1</i>	<i>679,8</i>	<i>865,5</i>	<i>711,5</i>	<i>809,2<sup>1</sup></i>	<i>831,5<sup>1</sup></i>	<i>897,7<sup>1</sup></i>

- **Государственной гарантией** является способ обеспечения правовых обязательств, в силу которого Российская Федерация как гарант дает письменное обязательство ответить за исполнение лицом, получившим гарантию, его обязательств перед третьими лицами.

- Законом о федеральном бюджете на очередной год определяется максимальный размер суммы государственных гарантий.
- Общая сумма государственных гарантий, выраженных в рублях, включается в состав государственного внутреннего долга.

- Общая сумма государственных гарантий, выраженных в иностранной валюте, включается в состав государственного внешнего долга.

Под общей (совокупной) задолженностью понимают внешние долги всех резидентов РФ: государственных структур, банковского и корпоративного секторов.

на 01.01.2016г. – 518,489 млрд. долларов  
(в иностранной валюте – 435,271 млрд. долларов;  
в национальной валюте – 83,217 млрд. долларов)

на 01.01.2017г. – 511,697 млрд. долларов  
(в иностранной валюте – 401,166 млрд. долларов;  
в национальной валюте – 110,531 млрд. долларов)

на 01.01.2018г. – 518,872 млрд. долларов  
(в иностранной валюте – 381,449 млрд. долларов;  
в национальной валюте – 137,423 млрд. долларов)

на 01.10.2018г. – 467,115 млрд. долларов



# Управление государственным долгом.

- Управление государственным долгом (ГД) – один из важнейших элементов государственной финансовой политики. Это комплекс мероприятий по реализации следующих направлений деятельности:

- Обслуживание долгов, т.е. погашение основной суммы и выплата процентов кредиторам; изменение условий выпущенных займов,
- Конструирование условий новых займов,
- Мониторинг показателей объема и уровня долга, их сопоставление с показателями государственных финансов,

- Взаимоотношения с кредиторами по поводу урегулирования старых долгов и предоставления новых кредитов;
- Реструктуризация долгов,
- Рефинансирование долгов и др.

# Способы управления ГД.

- **Рефинансирование государственного долга** – размещение новых государственных займов для погашения задолженности по уже выпущенным. Вместо погашения долговых обязательств по старому долгу правительство выпускает новые займы и обменивает старые ценные бумаги на новые с целью пролонгации срока погашения.

**Конверсия** -корректировка первоначальных условий займа в части снижения уровня номинального процента .

**Консолидация** - изменение, чаще всего в сторону удлинения сроков займа, например превращения краткосрочных облигаций в срене- и долгосрочные.

**Унификация** -сокращение количества выпущенных займов путем объединения и обмена их на один вновь выпущенный заем.



- Дефолт - **это** экономическая ситуация, которая характеризуется неспособностью государства расплатиться с внешними и внутренними долгами.

- **Дефолт** - это официальное декларирование государства о прекращении оплаты по задолженностям, часто на неопределенный долгосрочный период времени.

Таблица 1. Показатели долговой устойчивости Российской Федерации, %

№	Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Пороговое значение
1	Отношение государственного долга Российской Федерации к ВВП	10,6	13,2	13,5	13,2	14,6 <sup>1</sup> / 14,7 <sup>2</sup>	14,9 <sup>1</sup> / 15,2 <sup>2</sup>	15,3 <sup>1</sup> / 15,7 <sup>2</sup>	<b>20,0</b>
2	Доля расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации в общем объеме расходов федерального бюджета	2,7	2,8	3,3	3,8	4,5	5,3	5,4	<b>10,0</b>

3	Отношение годовой суммы платежей на погашение и обслуживание государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджета	6,8	5,6	10,6	9,2	11,5	11,9	11,6	<b>15,0</b>
4	Отношение государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджета	58,0	71,0	80,2	82,5	94,0 <sup>1</sup> / 94,9 <sup>2</sup>	98,2 <sup>1</sup> / 99,8 <sup>2</sup>	101,9 <sup>1</sup> / 104,2 <sup>2</sup>	<b>100,0</b>
5	Отношение государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	9,7	14,2	15,2	18,4	18,0 <sup>1</sup> / 18,3 <sup>2</sup>	17,0 <sup>1</sup> / 17,6 <sup>2</sup>	16,5 <sup>1</sup> / 17,5 <sup>2</sup>	<b>220,0</b>

6	Отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	0,4	0,5	0,7	0,9	0,9	1,2	0,8	<b>25,0</b>
---	--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------------

*Источник: Минфин России*

# Государственный долг стран мира 2017 в процентах от ВВП:

- 1 Япония - 250,91
- 2 Ливан - 147.62
- 3 Италия - 131.71
- 4 Эритрея - 127.5
- 5 Португалия - 127,33
- 6 Кабо-Верде - 122.25
- 7 Бутан - 122.12
- 8 Ямайка - 116.07
- 9 США - 107.48**
- 10 Барбадос - 106.58
- 11 Бельгия - 106,52
- 12 Гамбия - 99.24
- 13 Ливия - 98.94
- 14 Франция - 98.84
- 15 Испания - 98,47
- 16 Сингапур - 99,93
- 17 Мальдивы - 95.84
- 18 Кипр - 95.32
- 19 Ирак - 95.22
- 20 Мавритания - 94.58
- 21 Сан-Томе и Принсипи - 93.77
- 22 Украина - 92.31
- 23 Белиз - 92.04
- 24 Бахрейн - 92.01
- 25 Канада - 90.56
- 26 Хорватия - 88.99
- 27 Египет - 88.82
- 28 Антигуа и Барбуда - 88.08
- 29 Великобритания - 87.92
- 30 Сент-Люсия - 87.87

- Вопросы суверенного дефолта урегулируются на уровне международного права. Как правило, в результате переговоров задолженность реструктуризируется, то есть подписывается соглашение об отсрочках платежа, изменении условий займа или даже списании части долга.

- Классический пример государственного дефолта – сделанное Российской Федерацией 18 августа 1998 года объявление об отказе платить по государственным краткосрочным обязательствам и облигациям федерального займа.



- в случае суверенного дефолта государство может в той или иной степени рассчитывать на помощь международных организаций, таких как [МВФ](#). Кроме того, в урегулировании задолженностей принимают участие [Лондонский](#) и [Парижский](#) клубы кредиторов.

- **Реструктуризация долга** – мера, применяемая в отношении заемщиков, которые находятся в состоянии дефолта, т. е. не способны обслуживать свой долг.

Существуют несколько мер по реструктуризации, которые могут применяться как по отдельности, так и в комплексе:

1. изменение сроков и размеров платежа;
2. обмен долга на долю в собственности;
3. списание части долга.

Реструктуризация возможна в случае дефолта разных видов должников.

- Реструктуризация госдолга – переговорный процесс. Как правило, в нем принимают участие международные финансовые организации, такие как [Международный валютный фонд](#) и др.

- По международному праву государство не может быть признано банкротом, т. к. обладает суверенитетом, т. е., например, его интервенция с целью дальнейшей распродажи имущества не представляется возможной.

- В таких случаях международное сообщество кредиторов оказывается перед выбором: либо не получить от должника ничего, либо согласовать условия реструктуризации долга.

- Кроме того, еще до официального дефолта в стране может сложиться ситуация, чреватая социальным взрывом, в результате которого вероятность возврата ссуд в полном объеме представляется еще менее вероятной.

- Примером такой реструктуризации может служить брюссельское предложение 2011 года кредиторов Греции о списании 50% долга.



- в 1998 году в результате государственного дефолта была реструктурирована задолженность по государственным краткосрочным обязательствам (ГКО) в России.

- Было принято Постановление правительства согласно которого ГКО и ОФЗ выпуска до 1999года, выпущенные до 17 августа 1998 года менялись на три новых выпуска в равных долях .

# По ГКО

- Со сроком погашения 3 года и купонным доходом 30% годовых;
- Со сроком погашения 4 года и купонным доходом в первые три года- 30%, четвертый- 25% годовых;
- Со сроком погашения 5 лет, первые 3 года-30%. 4- 25%,5- 20% годовых.

# По ОФЗ изменения следующие:

- облигации федерального займа с фиксированным купонным доходом со сроком погашения 4 и 5 лет,
- облигации федерального займа с постоянным купонным доходом со сроком обращения 3 года.

- В ряде случаев, чтобы ослабить долговое бремя, в рамках реструктуризации страна может пойти на передачу имущества, например пакета акций предприятий, принадлежащих государству, или права на разработку месторождений.