

## 俄罗斯解决外债问题应寻求新的出路

文/罗军

在国际信贷界，前苏联扮演的角色既是债务人，也是债权人。前苏联时期，集权计划经济和极其丰富的自然资源，使苏联能够及时偿付外债，并且即可提供财政贷款，又可提供各种贷贷。同时，提供军事技术和其它商品作为捆绑贷款。而1985年开始出现的一系列经济问题，迫使苏联领导人向经济发达国家借款。在1991年以前苏联的外债急剧增加，外债总额达900亿美元。苏联解体之后，俄罗斯在继承了前苏联的权利之时，也继承了这比庞大的债务，成为世界上最大的债务国之一。这样一来俄罗斯国家的总债务分为两部分，一部分是苏联解体后由俄联邦负担的前苏联债务，一部分是1992年1月1日起形成的俄罗斯自己的外债。

### 一、俄罗斯国家外债的重组问题

1996年末总统选举之后，在调整国家债务方面存在着许多需要解决的问题。终于在1998年8月金融危机爆发之后，俄罗斯政府立刻拒绝完全即期偿付前苏联的债务，只是部分偿还俄罗斯的外债。俄罗斯政府不得不寻找债务重组的办法，开始谈判俄联邦全部外债的重组问题，根据偿还这笔债务的实际能力来确定新的还债计划。

#### 1. 国际货币基金组织的债务

调整国际货币基金组织的债务，是解决整个债务问题的基础。在很大程度上，国际货币基金组织的态度，决定了作为债务人的俄罗斯下一步要采取的措施。其他国家是否为其贷款，巴黎俱乐部和伦敦俱乐部的债务重组，主要也是取决于国际货币基金组织的态度。俄罗斯金融的暂时孤立，给其对外经济活动的其他领域也带来了严重问题。在经济上依赖进口的俄罗斯，处于极端不稳定状态。

从客观上看，如果俄罗斯政府得不到贷款，则无力进行必要的偿付。其实，俄罗斯与世界金融社会的隔离，除了使俄罗斯国内不稳定之外，也为世界金融危机的爆发，创造了新的条件。因此，俄罗斯政府与国际货币基金组织进行了积极的谈判。1995年3月，国际货币基金组织与俄罗斯签订协议，同意为其提供备用贷款。1998年7月，俄罗斯政府与国际货币基金组织和世界银行的谈判成功，国际货币基金组织继续为俄罗斯的经济改革提供资金，扩大贷款。1998到1999年间提供的贷款数额为226亿美元。这为俄罗斯政府赢得了时间和资金，俄政府得以重组国家债务，意味着俄罗斯可以通过贷款来偿还债务。

#### 2. 巴黎俱乐部债务

巴黎俱乐部，是债权人国家的联盟机构。1992年1月，俄联邦政府与巴黎俱乐部签订了有关债权人巴黎俱乐部债务重组的第一项协议，接下来在1993-1995年期间又进行了三次重新修订。其中包括，1991年12月起至1995年末的利息支付。之后1996年4月，就全部债务的重组问题与巴黎俱乐部签订了重要协议。这笔债务得以全面重组，其中，约45%的债务将在25年内还清，其余55%（包括巴黎俱乐部的短期债务）在2016年以前清偿。重组债务本金的偿还，从2002年起逐步增加。1995-2002年为优惠期，在此期间只支付1/4的利息。

1997年，俄罗斯加入巴黎俱乐部，为其成功实施债务重组创造了条件。1998年爆发的金融危机，使俄罗斯政府财政陷入危机，再次出现按期偿还债务的困难。就前苏联债务重组问题，俄罗斯只好与巴黎俱乐部展开新一轮谈判。1999年6月双方达成协议，同意俄罗斯重组1999-2000年到期的前苏联81亿美元的债务，将其推迟到2020年偿还。到2001年初，俄罗斯经过与巴黎俱乐部谈判，多次重组后的前苏联外债为388亿美元。

此后，2001年俄罗斯与巴黎俱乐部的谈判失败。巴黎俱乐部认为，当前俄罗斯的经济形势已经好转，应当如期偿还债务。俄罗斯又面临着按期偿还债务的困难。

#### 3. 伦敦俱乐部债务

伦敦俱乐部，是私营银行债权人的联盟机构。在1994年，就前苏联债务问题，俄罗斯政府开始与伦敦俱乐部进行谈判。债务内容涉及到约240亿美元的外债本金和40亿美元的到期利息。尽管债权人同意就此问题与俄罗斯进行谈判，但是提出让俄放弃“主权豁免权”的要求，即西方债权人有权在俄罗斯无力偿还到期债务时，暂时管理俄罗斯的海外资产。这个要求遭到俄罗斯的拒绝。同年10月，伦敦俱乐部放弃了原来的要求，并且同意俄罗斯对外经济银行代表俄罗斯偿还债务，俄政府只负责担保。1995年11月，俄罗斯与伦敦俱乐部达成了初步协议。1996年双方商定，改组俄罗斯所欠伦敦俱乐部的债务。俄罗斯对外经济银行发行了PRIN和IAN两种债券。PRIN债券用于主要债务服务，IAN债券用于逾期未还的利息。

1998年金融危机爆发之后，俄罗斯支付债务的市场预期非常不乐观。俄罗斯政府不得不再次着手与伦敦俱乐部谈判债务重组问题。2000年3月，俄罗斯与伦敦俱乐部达成新的债务重组协议，调整伦敦俱乐部内外国商业银行和金融机构所持有的债权，包括新增利息在内的318亿美元前苏联债务将被免除103亿美元，其余215亿美元在俄政府的担保下转换成偿还期为30年的欧洲债券，并规定了7年的优惠期。俄政府在债务减免方面取得了重大胜利。

## 二、近几年俄罗斯国家外债的偿还情况

2004年俄联邦的商业债务减少了9亿美元，由38亿美元降至29亿美元。向国际金融组织借入的债务减少了24亿美元，由121亿美元减少到97亿美元。向国际货币基金组织借入的债务减少了16亿美元，由51亿美元减少到35亿美元。欠世界银行的债务减少了6亿美元，由66亿美元减少到57亿美元。

到2006年1月1日，俄罗斯的国家总外债由2005年1月1日的2145亿美元，增加到2585亿美元，新债务总额达356亿美元。向国际金融组织的贷款56亿美元（国际复兴开发银行51亿美元，其它5亿美元），包括巴黎俱乐部成员国在内的其它贷款为30亿美元，伦敦债权人俱乐部债务二次重组发行的欧洲债券为19亿美元。据俄罗斯中央银行消息，2006年俄罗斯外债增长了20.4%，达3097亿美元。同期内，私人经济部门的外部借贷增加，而国家债务减少。2007年1月1日，俄罗斯总外债为3097亿美元。短期债务由435亿美元增长到557亿美元；长期债务由2137亿美元增至2541亿美元。国家管理机关债务由711亿美元降至451亿美元。国家机关的逾期债务由65亿美元下降到28亿美元。货币信贷调节机关债务从110亿美元降为39亿美元。

从1992年起，俄罗斯对巴黎俱乐部债权人的累计债务达31亿美元，欠俱乐部外国家的债务为33亿美元。2005—2006年间，俄罗斯提前偿还了前苏联所欠下的俱乐部债务371亿美元，致使欠巴黎俱乐部成员国的主要债务额减少了92.6%。由于提前偿还了巴黎俱乐部债权人债务，俄罗斯预算得以节约66亿美元。

2006年1月31日，俄罗斯已全部偿还应该在2005—2008年偿还国际货币基金组织的为数33亿美元的债务。2007年1月1日，前苏联的债务则由2006年1月1日的343亿美元缩减为98亿美元。2007年，国家外债的偿付为99亿美元。其中国债偿付为69亿美元，利息支出为30亿美元。

## 三、俄罗斯国家外债的重组前景并不乐观

最近几年，无论从俄罗斯国民经济增长的前景来看，还是从俄保持自己在世界经济体系的地位的角度，俄罗斯的外债服务是最尖锐的问题。

总体上看，俄罗斯外债的重组调整了偿还债务的期限，争取了部分债务的减免，暂时缓解了还债压力。但从债务重组的长期后果以及现实困难来看，很难说债务重组使俄外债问题得到了根本解决。因为，外债重组加重了俄罗斯的债务负担。据测，2007—2010年间，俄罗斯将要偿还的外债为329亿美元。所以，重组后的债务偿还，风险依然很大。

由于俄罗斯外债的重组对象主要是所负担的前苏联外债，俄罗斯自1992年起累计的自身外债，则不在重组范围之内，其偿还数额，特别是本金部分正按照原有的偿还期限逐年上升。然而，经过重组的前苏联债务，虽然偿还本金的负担减轻了（1996—2001年间，每年为60亿美元），但6年中需要偿还的债务利息仍然相当可观，总额高达365亿美元。按照俄罗斯与巴黎俱乐部及伦敦俱乐部达成的重组协议，从2002年起，在协议规定的间歇期结束以后，俄罗斯的偿还债务规模将达每年150亿美元以上。这对于经济滑坡、财政紧张、外汇储备枯竭的俄罗斯来说，显然是难以承受的，并且面临着较大的债务偿还风险。

另外，俄罗斯经济转轨以来，国际政治经济形势发展了巨大变化，俄罗斯在外债重组问题上的回旋余地越来越小。特别是近年来，俄罗斯的宏观经济形势趋于好转，偿还债务的能力也大大提高。巴黎俱乐部认为，俄目前有能力偿还外债，没有必要继续实施债务重组，应该按期如数偿还债务。再者，西方一直以经济援助名义下的国际借贷为诱饵，迫使俄罗斯服从西方，进行符合其要求的经济政治改革。利用对外债重组的限制，成为西方保持压制俄罗斯的一种手段。在俄罗斯经济转轨进入新的发展阶段后，其外债重组的实施难度越来越大。作为阶段性的债务政策，外债重组根本无力根本解决俄罗斯的外债问题。

## 四、俄罗斯国家外债重组外的解决途径

在俄罗斯外债重组越来越难的情况下，解决好债务管理问题，对俄罗斯经济的进一步发展有着极其重要的影响。

外债与国内生产总值和出口之比，以及外汇储备水平，是一个国家国际信贷评定的基础。国家偿还外债能力的减弱，势必要降低其国际信贷的评定和外国投资者的信任度，致使外国市场上的借贷价格上涨。国际金融组织信任度的降低，则会导致国内市场贷款利率的增长。也就是说，致使国内的投资积极性降低。俄罗斯国家外债问题的解决，与俄罗斯经济增长的前景、选择有效税收政策和保持对外贸易顺差有着直接关联。

在国家经费极其有限，用于全额偿付外债的联邦预算资金不足的情况下，俄罗斯政府可以通过调节出口和进口商品、国内税收的税率水平，利率水平，俄罗斯中央银行外汇干预量，货币供应

速度等调控手段，来获得预算资金的增加。

俄政府对税收预算政策进行根本改变，首先要提高国内市场销售的产品、进出口产品直接税和间接税的税率。根据国外市场的价格行情、国内通胀和卢布兑换率的态势来判断税收效益。采用变化税率的方法，可使税收预算缴款最大化。适应对外经济局势的税收调节、国内外的价格比、卢布兑换率和货币供应监控政策等，是影响对外经济活动税收的主要因素。虽然增加出口业务税收，可以根本改善预算状况，而且出口供货物量也不会有明显改变。但是，税收政策的实施必须灵活有效，否则会产生负面结果。

俄罗斯政府可以通过改变货币信贷政策调节外汇市场，监控卢布兑换率的动态，从根本上保证财政稳定。在出口量不断增加的情况下，达到财政稳定的主要障碍之一是扩大总需求。财政部门面临着抉择，要么补充外汇储备，要么稳定本币汇率。虽然，选择后者会增加进口，破坏贸易平衡，但却是抵御通胀的强有力措施。相反，俄联邦中央银行在公开的市场购买外汇，可以刺激货币供应增加，其时滞能够引起价格上涨。由于诸多原因，现阶段在货币调控方面采取的措施收效甚微。另外，刺激储蓄和投资转换，也可以促进未来的经济增长，实现外债的即期偿付。

总之，俄罗斯国家外债问题能否得到根本解决，关键在于其国民经济能否实现持续稳定的增长。俄罗斯政府可以通过有效的经济政策，准确预测经济增长的态势变化，提高积累财政资源的能力，从而走出外债困境（作者系东北财经大学副教授）

#### 相关链接

[西方“黑色星期五”心结及其商业文化](#)  
[俄罗斯解决外债问题应寻求新的出路](#)  
[浅析日本战后经济高速增长时期的货币政策](#)

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心