

**Vavilov A., Pomanskiy A., Trofimov G: et al. Monograph  
Financial Crisis and Public Debt. Institute for Financial  
Studies, 1999 (in Russian) 208 pages.**

*Causes and consequences of Russian debt crisis are analyzed; the authors propose a set of measures designed to prevent crisis processes by means of public debt management*

**ФИНАНСОВЫЙ**

**КРИЗИС**

**И**

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ**

**ДОЛГ**

**ИНСТИТУТ ФИНАНСОВЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ**

**МОСКВА 1999**

**ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС  
И  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ**

**МОСКВА 1999**

**Авторы:**

*А. Вавилов* — §1.1 и 1.2 гл. 1; гл. 2, 3; §4.1 гл. 4; *А. Поманский* — §1.2 гл. 1; §4.1 гл. 4; *Г. Трофимов* — введение; гл. 1, 2 (кроме Приложения 2), 4 (§4.2 совместно с *С. Фолстером*); *Е. Ковалишин* — Приложение 2 к гл. 2, гл. 3; *С. Дробышевский* — §1.3 гл. 1; *А. Кузнецов* — §4.1 гл. 4; *О. Ордин* — §4.1 гл. 4.

**Техническая поддержка:**

*В. Голубовский, Н. Ильин, Г. Ковалишина*

Монография посвящена анализу причин и последствий долгового кризиса в России. Рассматривается динамика внутреннего долга до объявления Россией дефолта в 1998 г. Исследуются теоретические вопросы управления государственным долгом. Анализируется влияние поэтапной либерализации рынка инструментов внутреннего долга на динамику процентных ставок.

Отдельно рассматриваются механизмы кризисного развития в 1997–1998 гг. и последствия финансового кризиса. Большое внимание уделено вопросам суверенного дефолта. Приводится анализ теоретических моделей, на основе которых анализируются причины возникновения кризиса государственного долга, возможные пути предотвращения суверенного дефолта и конкретные механизмы разрешения проблемы отказа страны-заемщика от своих долговых обязательств. Также предлагается анализ целого ряда вариантов разрешения долгового кризиса на примере России.

Отдельно изучается вопрос, тесно связанный с проблематикой управления государственным долгом, а именно о переходе к накопительной пенсионной системе. Приводятся результаты численных экспериментов, показывающие, что дополнительная долговая нагрузка на российскую экономику при определенной схеме организации переходного процесса может быть не столь существенной.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	5
<b>Глава 1. ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ РОССИИ</b> .....	8
1.1 Стабилизация и кризис внутреннего долга России .....	8
1.2 Проблемы управления государственным долгом .....	24
1.3 Влияние контроля над капиталом на волатильность рынка ГКО .....	37
<i>Примечания</i>	
<i>Литература</i>	
<b>Глава 2. О ПРИЧИНАХ И ПОСЛЕДСТВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА</b> .....	53
2.1 Природа российского валютного кризиса .....	53
2.2 Кризис государственного долга .....	57
2.4 Политика Банка России и долговой кризис .....	61
2.5 Кризис платежного баланса .....	66
2.6 Прямые иностранные инвестиции и фактор неопределенности .....	69
2.7 Некоторые последствия кризиса .....	70
2.8 Кризис и проблемы контроля за капиталом .....	74
2.9 Долговой кризис и неустойчивость финансовых процессов ..	80
2.10 О создании системы управления государственным долгом ..	82
<i>Приложение 1</i> .....	88
<i>Приложение 2</i> .....	94
<i>Примечания</i>	
<b>Глава 3. ДЕФОЛТ СУВЕРЕННОГО ДОЛГА</b> .....	103
3.1 Введение в проблематику суверенного дефолта .....	103
3.2 Дефолт и рейтинги .....	110
3.3 Теоретические модели долгового кризиса .....	116
3.4 Основные схемы реструктуризации .....	127
3.5 Снижение долгового бремени развивающихся стран .....	133
3.6 Проблемы реструктуризации внешнего долга России .....	140
<i>Примечания</i>	
<i>Литература</i>	
<b>Глава 4. РЕФОРМА СИСТЕМЫ СОЦИАЛЬНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ</b> .....	160
4.1 Пенсионная реформа в России .....	160
4.2 Социальное страхование на основе накопительной системы .....	182
<i>Приложение</i> .....	202
<i>Примечания</i>	
<i>Литература</i>	