

УДК 336.27

**ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И АКТУАЛЬНЫЕ МЕТОДИКИ
РЕГУЛИРОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА**

Попов Ю.А.

*Старший преподаватель кафедры экономической теории
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет
промышленных технологий и дизайна»
г. Санкт-Петербург, Россия*

Аннотация

В данной научной работе раскрываются основные причины образования и дальнейшего роста государственного долга. Приводятся классификации данного макроэкономического показателя по различным признакам (по периодичности обслуживания и объему долговых обязательств, в зависимости от валюты и кредитора, а также накоплений и баланса задолженностей). Анализируется влияние госдолга на экономику страны. Подробно рассматриваются способы его регулирования в кратко и долгосрочном периоде. Отражены актуальные методики погашения государственного долга.

Ключевые слова: государственный долг, экономическая система, ресурсы, обязательства, дефицит, бюджет, кризис.

**CAUSES OF OCCURRENCE AND CURRENT METHODS OF REGULATION
OF PUBLIC DEBT**

Popov Y.A.

*Senior Lecturer of the Department of Economic Theory
FSBEI HE «Saint Petersburg State University
of Industrial Technologies and Design»
St. Petersburg, Russia*

Annotation

This scientific work reveals the main reasons for the formation and further growth of public debt. Classifications of this macroeconomic indicator are given according to various criteria (according to the frequency of servicing and the volume of debt obligations, depending on the currency and the creditor, as well as savings and debt balance). The influence of the state debt on the country's economy is analyzed. The ways of its regulation in the short and long term are considered in detail. The current methods of repayment of the state debt are reflected.

Keywords: public debt, economic system, resources, liabilities, deficit, budget, crisis.

Государственный долг является одним из важнейших показателей в

экономической системе, поскольку его рост или падение напрямую влияет на функционирование экономики страны. Задолженность может оказывать как положительное влияние, связанное с увеличением темпов экономического роста государства, так и негативное, образуя отток ресурсов из экономики страны направленных на погашение займов.

Согласно, определению большой российской энциклопедии под государственным долгом понимается: «...сумма всех непогашенных на определённый момент времени долговых обязательств государства (центрального правительства) перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права, включая начисленные по ним проценты, штрафы и пени, а также обязательства по предоставленным государственным гарантиям» [2]. Иначе говоря, государственный долг – это средства, которые граждане или корпорации одолжили государству, например, открыв брокерский счет и купив государственные облигации, именуемые в РФ – облигации федерального займа (ОФЗ); также госдолг – это привлеченные заемные средства у других государств или международных кредиторов (дополнительные источники финансирования для оплаты расходов государственного бюджета).

Основной причиной образования и увеличения госдолга является необходимость финансирования дефицита государственного бюджета за счет займов (внутренних и внешних). Размер госдолга считается в государственном денежном эквиваленте или в валюте, которая равноценна национальной. Для более точного сравнения долг указывается в процентном соотношении от валового внутреннего продукта (ВВП). Важно отметить, что в России соотношение долга к ВВП составляет 17% за 2020 год [10]. По подсчётам всемирного банка данный показатель может нести негативный эффект при значении 77%. По данным Счётной палаты РФ внутренний долг составляет 14,7 трлн руб., а внешний – 4,2 трлн руб. Невысокое процентное соотношение связано с тем, что вплоть до 2018 года Россия больше погашала собственные и советские

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

задолженности, поэтому нарастание денежной массы происходило более медленными темпами [10].

Существует несколько классификаций государственного долга в зависимости от признака, положенного в их основу. Так, по периодичности обслуживания и объему долговых обязательств, подлежащих погашению госдолг делится на:

- **капитальный** — вся сумма выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, которые должны быть, выплачены по этим обязательствам (займам);
- **текущий** — сумма задолженностей государства, подлежащая погашению в текущем году вместе с процентами за займы [3].

Долговые обязательства погашаются в установленные сроки, которые не могут превышать 30 лет.

В зависимости от вида валюты или того, кто является кредитором, государственный долг подразделяют на:

- **внешний** – обязательства перед кредиторами в лице других государств, частных инвесторов, иностранных компаний, выражается в иностранной валюте (чаще в долларах США);
- **внутренний** – обязательства перед кредиторами в лице физических, юридических лиц, отечественными фондами (выражается в местной валюте) [8].

В более широком понимании в понятие внутреннего долга могут также входить социальные и пенсионные обязательства государственных служб перед гражданами, т.к. эти обязательства выплачиваются из государственных средств. В свою очередь, в состав основных долговых обязательств государства, включаются следующие компоненты: государственные долгосрочные облигации (более 5 лет), облигации сберегательного займа, государственные краткосрочные обязательства (до 1 года), облигации внутреннего государственного валютного займа и т.д. [3].

Необходимо отметить, что в России еще в 90-е годы прошлого века в Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

переходный для всей страны и экономики, в частности, период сложился особый подход к разделению внутреннего и внешнего долга, в отличии от других государств. Согласно закону РФ "О государственном внутреннем долге Российской Федерации" принятому в 1992 году, деление государственного долга на внутренний и внешний проводилось также по валютному критерию. То есть, кредитование осуществлялось в соответствии с валютой возникающих обязательств. Рублевые долги означали внутренний долг, соответственно, валютные (доллары, фунты) – внешний [11].

При перечислении видов государственного долга необходимо отметить его внутренний состав, в соответствии со статьей 97 Бюджетного кодекса Российской Федерации, он включает в себя:

- кредитные соглашения и договоры, заключенные от имени Российской Федерации, как заемщика, с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями;
- государственные займы, осуществленные путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации;
- договоры и соглашения о получении Российской Федерацией бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы Российской Федерации [4].

В зависимости от накоплений и баланса задолженностей, госдолг подразделяется:

- положительный — государство имеет большое количество долгов;
- отрицательный — государство имеет большое количество накоплений.

Любое государство стремится ко второму виду, так как отрицательный государственный долг означает, что финансовых средств государства хватает для покрытия обязательств перед кредиторами.

Как упоминалось ранее РФ вплоть до 2018 года выплачивала государственные долги, взятые у иностранных государств в период СССР и в 1990-е года, и благодаря продаже природных ресурсов, грамотной Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

экономической политике удалось выплатить долги и нарастить отрицательный госдолг, то есть у государства была на счетах сумма, хранившаяся в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния, которая превышала внешний и внутренний долг. Но, к лету 2020 года государственный долг вновь стал положительным, так как денежная масса была направлена на создание мер по борьбе с коронавирусной инфекцией и на поддержку населения в этот сложный период. По состоянию на конец 2020 года дефицит накоплений составлял около 80 млрд долларов США [7].

Госдолг может образовываться по ряду причин, но основными являются дефицит государственного бюджета и наличие свободных денежных средств у физических и юридических лиц в обращении. Дефицит бюджета, в свою очередь, образуется при условии, если расходы превышают доходы, это означает нехватку государством денежных средств для оплаты различных товаров и услуг и выплаты предусмотренных в бюджете трансфертных платежей (пенсии, пособия и так далее).

Затронув тему образования государственного долга необходимо также определить его причины роста. Стоит отметить, что госдолг равен сумме бюджетного дефицита страны (превышение расходов над доходами), следовательно, основные причины его роста и образования, схожи с причинами бюджетного дефицита:

- рост государственных расходов – может происходить в соответствии с планом государственного бюджета и направляться на модернизацию экономики, реализацию национальных программ, но могут случиться непредвиденные расходы, которые будут направлены на предотвращение стихийных бедствий, войн и т.д. В этом случае государству понадобятся дополнительные средства расход, которых не был утвержден в государственном бюджете.

- Оборонный комплекс – большое количество денежных ресурсов выплачиваются по данной статье расходов для предотвращения возможного нападения на территорию страны. Вместе с тем, в условиях обостренной

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

международной обстановки выплачивается большой объем средств для защиты граждан страны и ресурсов.

- Неэффективные методы государственной политики, их популяризация. При решении различных экономических проблем государственный аппарат, глава государства стараются избегать непопулярных у граждан государства решений, необходимых для сбалансирования бюджета: снижение налоговых льгот, повышение налогов, собираемых с населения, сокращение расходов в социальной сфере и т.д., что в свою очередь может привести к росту бюджетного дефицита, далее увеличению цен на товары и услуги (так как происходит рост инфляции), что повлечет рост недовольства граждан.

- Экономический кризис, спад производства, низкие темпы роста ВВП. Для преодоления данных ситуаций государство прибегает к методу увеличения продажи государственных ценных бумаг через Центробанк, ценные бумаги накапливаются у физических лиц и фирм [5].

Вышеуказанные причины не являются единственными, поскольку госдолг сложный показатель. Обычно на его влияние оказывает совокупность различных факторов, но неизменно одно – его резкий рост или падение может иметь огромное значение для экономики страны. В этой связи, необходимо рассмотреть подробнее его эффекты.

Последствиями государственного долга являются:

- Дисбаланс экономической ситуации, то есть средства, направленные в производственный сектор, перенаправляются на обслуживание и выплату государственного долга. Это, в свою очередь, влияет на частный сектор экономики (частные лица, негосударственные компании), так как происходит перераспределение доходов в пользу государства.

- Перекаldывание долгового бремени на будущее поколение. В случае, когда запасы государственного бюджета не способны в полной мере покрыть текущий государственный долг, это может привести к снижению уровня благосостояния будущего поколения, так как госдолг будет расти в большей Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

степени, чем средства по его сокращению.

- Вытеснение, либо уменьшение частных инвестиций для выпуска государственных ценных бумаг, рефинансирование долга приводит к росту ставки процента, следовательно, к вытеснению инвестиций в краткосрочном периоде, а в долгосрочном – к сокращению запаса капитала и производства.

- Образование двойного дефицита – дефицита бюджета (нехватка средств для погашения) и дефицита торгового баланса (отрицательная разница между экспортом и импортом). Невозможность погасить нехватку бюджета приводит к привлечению внешних займов, из-за чего и происходит нарушение торгового баланса. Данные факторы могут привести к росту инфляции [1].

Таким образом, последствия государственного долга могут привести к увеличению налогового бремени, влияющего на жителей страны, так как государству необходимо оплатить задолженности и растущие по ней проценты, либо к увеличению займов у других стран, иностранных компаний, поскольку средств государства не хватает. Указанные факторы свидетельствуют о том, что государству необходимо следить за уровнем госдолга и вовремя погашать его, во избежание спада экономического развития. Поэтому одним из лучших решений будет своевременный возврат занимаемых средств и процентов по ним, однако это не так просто и далеко не всегда осуществимо из-за различных обстоятельств обусловленными финансовыми, социальными, экономическими проблемами. В этом случае государство может прибегнуть к методам регулирования государственного долга.

Само понятие «регулирование госдолга» фиксирует управляемую нормами права систему денежных мероприятий по реализации долговых отношений страны, направленных на уплату ее обязательств и развитие благоприятного положения в различных секторах. Неуплата госдолга может свидетельствовать о том, что в государстве наступает кризисный период, поскольку в бюджете отсутствуют средства для погашения госдолга и процентов по нему.

Способы его регулирования делятся на долгосрочные и краткосрочные. К Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

долгосрочным относят бюджетно-экспортные методы, которые регулируют решение проблемы, например, внешнего долга, с увеличением торгового баланса страны, следствием увеличением внутреннего валового продукта и государственного бюджета. Краткосрочные или финансово-технические методы связаны с изменением условий погашения, то есть они влияют на уменьшение общей суммы долга, изменение процентной ставки и т.д. Управление займами финансово-техническим методам осуществляется следующими инструментами: конверсия, выкуп долга, консолидация, рефинансирование, унификация, секьюритизация, аннулирование госдолга. Данные инструменты регулирования имеют схожесть с отсрочкой госдолга. Рассмотрим их подробнее:

- Конверсия представляет собой изменение условий государственного займа. Для снижения расходов по регулированию займа правительство снижает размер процентов по долгу или частично ликвидирует внешние долги, заменяя их на национальные активы.

- Выкуп долга – это сокращение размера госдолга с помощью выплаты денег владельцам государственных ценных бумаг по наступлении срока погашения.

- Консолидация – процесс перехода старых задолженностей в новые для увеличения срока выплаты. Данный инструмент может использоваться для устранения исхода, при котором у нескольких задолженностей подходит срок оплаты.

- Рефинансирование – это погашение части госдолга и процентов по нему за счет выпуска нового займа (более выгодный кредит для успешного погашения старого). Минимальная цена ставки займа определяется ставкой рефинансирования. Ставка рефинансирования Центрального Банка РФ равна ключевой ставке Банка России и по последним данным составляет 11%. Используются три способа рефинансирования госдолга: продажа новых облигаций на вырученные средства, с которых происходит погашение облигаций с истекшим сроком; замена обязательств (по договоренности с держателями) с Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

истекшими сроками погашения на новые, по равной сумме; досрочная замена на обязательства с более длительным сроком.

- Унификация – это объединение нескольких задолженностей в одну, в некоторых случаях государство может провести обмен нескольких старых облигаций на одну новую (равную по сумме старым).

- Секьюритизация займа – предполагает переоформление не обращаемой задолженности в обращаемые государственные долговые обязательства (ценные бумаги). К подобным обязательствам, обращающимся на международных финансовых рынках, относят: иностранные облигации – выпускаются и размещаются эмитентом на внутреннем рынке иностранного государства в валюте этой страны, и еврооблигации – это ценные бумаги, выпускаемые в иностранной валюте, не только в евро, обращающиеся как в других странах, так и в стране выпуска.

- Аннулирование госдолга (дефолт) – это отказ государства от выплаты займа. Дефолт может проводиться по причине финансовой несостоятельности государства (в бюджете отсутствуют средства для погашения) [3].

Данные методы регулирования объединены понятием «реструктуризация», согласно ст. 105 Бюджетного кодекса РФ, понимается «погашение долговых обязательств с одновременным осуществлением заимствований (принятием на себя других долговых обязательств) в объемах погашаемых долговых обязательств с установлением иных условий обслуживания долговых обязательств и сроков их погашения» [4]. Реструктуризация схожа с понятием консолидация, поскольку они не снимают долговые обязательства, а переносят их на более поздний срок, однако, консолидация означает договоренность с другим кредитором, а реструктуризация – это договоренность с тем же. В обоих случаях, это означает, что текущее правительство перекладывает оплату платежей на своих преемников, так как общая сумма платежей увеличивается вместе с процентами.

Необходимо отметить, что вышеуказанные инструменты регулирования не

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

имеют негативной направленности, в большей степени они нейтральны, поскольку процесс управления госдолгом формировался не одно десятилетие, все приемы в равной мере необходимы не только для управления займами, но и для сотрудничества международных финансовых организаций, стран друг с другом, так как подобные инструменты строятся на переговорном процессе. Государственный долг в РФ регулируется и погашается Правительством РФ. В некоторых случаях госдолг может погашаться иным государством (это может грозить утерей суверенитета страны). Любая страна стремится погасить долг, не прибегая к помощи других стран. Для этого могут применяться следующие методы:

- Поддержание темпов экономического роста, опережающих рост госдолга и процентов по нему. Наиболее выгодный и безопасный для страны метод, но вместе с тем и самый долгосрочный, поскольку государству необходимо поддерживать предельный уровень занятости населения и низкую стоимость капитала, повышать производительность труда и т.д.

- Уменьшение расходов государственного бюджета и (или) увеличение фискальной нагрузки. Подобный метод является наиболее популярным при сокращении госдолга, так как он остается также выгодным для кредиторов, но от его выбора ограничиваются интересы бюджетных учреждений, то есть страдает экономическая сфера, социальная, культурная. Негативными последствиями являются регресс экономического роста, по причине того, что теряется стимул, и изменение экономического цикла страны в худшую сторону.

- Поддержка отрицательных реальных процентных ставок в долгосрочном периоде. Заёмщик возвращает денежные средства, но с минимальными процентами или их полным отсутствием. Данный способ является нестабильным и опасным для денежно-кредитной политики государства.

- К способам погашения госдолга также причисляются ранее упомянутые методы, такие как дефолт и реструктуризация. Подобные способы являются

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

неблагоприятными для кредиторов, поскольку условия получения собственных средств обратно могут быть невыгодны или отсутствовать в случае дефолта [9].

Основой покрытия госдолга выступают ликвидные активы, такие как:

- золото, находящееся в хранилищах Центробанка;
 - американские долговые бумаги – трежерис;
 - депозиты органов управления, размещенные в коммерческих банках или в Центральном банке, в РФ депозиты размещены в резервных фондах, к примеру, в Фонде национального благосостояния.
- прочие активы (ресурсы, которые можно продать или обменять) [3].

За счет данных инструментов и методов покрывается государственный долг страны и обеспечивается ее экономическое, и финансовое благополучие. Каждое государство вправе выбирать методы преодоления задолженности, опираясь на собственные финансовые возможности и внутреннее состояние экономики.

По состоянию на конец 2021 года величина совокупного государственного долга всех стран мира составляет 88 триллионов долларов, согласно подсчётам Международного валютного фонда (МВФ). Этот показатель составляет почти 100% мирового ВВП [6]. Данный факт связан с тем, что государствам пришлось увеличить расходы для поддержания экономики из-за последствий пандемии COVID-19, но одновременно с этим сократились их доходы из-за уменьшения налоговых поступлений, что привело к увеличению общего госдолга стран.

Страной с самым высоким соотношением госдолга и ВВП в размере 257% является Япония, что связано с необходимостью заимствований денежных средств, которыми оплачиваются социальные нужды в связи с большим количеством населения преклонного возраста. Правительство Японии выпускает государственные облигации, которые пользуются большим спросом, однако, высокий госдолг не является для данной страны угрожающим, т.к. государство и жители грамотно регулируют и влияют на госдолг. Так, 95% гособлигаций владеют резиденты страны, что обеспечивает устойчивость внутреннего рынка. уровень финансовой грамотности и личных накоплений населения является

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

высоким, а кредитно-денежная система устойчивой и надежной. Самое низкое соотношение госдолга и ВВП у Гонконга – 1%, это связано с ненадёжностью страны и слабыми экономическими отношениями с другими странами [6].

Управление государственным долгом означает выпуск облигаций для покрытия бюджетного дефицита и для оплаты долговых обязательств, для которых подошёл срок платежа. Многие экономисты считают, что накопление государственного долга является большой проблемой, поскольку происходит перекладывание обязательств на будущее поколение, однако без подобного процесса невозможно полноценное развитие экономики развитых стран, так как процесс займа стал уже в определенной степени обыденностью. Без него не формируется бюджет, он необходим для регуляции экономики, поскольку обеспечивает поступление дополнительных средств для обеспечения нуждающихся сфер страны.

Безусловно, нельзя отрицать и негативные последствия, присущие госдолгу помимо «долговой ямы» будущих поколений, например, уменьшение запасов капитала страны; возникновение «финансовых пирамид», когда погашение старых займов подразумевает необходимость новых; вытеснение частных инвестиций; сокращении основного капитала страны в целом.

Необходимо еще раз отметить, что государственный долг является сложным макроэкономическим параметром, который при этом является нормой для рыночной системы управления, поскольку образуются договорные отношения между хозяйствующими субъектами, где выгоду получает как продавец (кредитор), так и покупатель (заемщик). На основе приведенных тезисов можно сделать вывод, что развитые страны получают больше выгоды от накопления госдолга, поскольку они проводят ответственную политику, экономика страны растет, а кредиторы инвестируют, так как они имеют уверенность в том, что долг будет выплачен. Соответственно, у менее развитых стран экономическая ситуация будет значительно хуже, поскольку средства на развитие либо отсутствуют, либо незначительны и с большими процентами, так

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

как кредиторы имеют опасения по поводу выплаты займов.

Библиографический список:

1. Бабич, И. В. Методы управления государственным долгом [Текст] / И. В. Бабич // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2020. – №5. – С. 120-132.
 2. Большая российская энциклопедия [Электронный ресурс] / Министерство культуры РФ, 2019. – Режим доступа: <https://bigenc.ru/economics/text/2373368>, свободный (дата обращения: 21.05.2022).
 3. Брагинская, Л. С. Государственный долг. Анализ системы управления и оценка ее эффективности: монография [Текст] / Л. С. Брагинская. — Москва: Университетская книга, 2017. — 126 с.
 4. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ [Текст] // Собрание законодательства РФ. - 03.08.1998. - № 31. - Ст. 3823.
 5. Вавилов Ю. Я. Государственный долг [Текст]: 3-е издание, переработанное и дополненное / Вавилов Ю. Я. – М.: Перспектива, 2018. – 256 с.
 6. Гиндес, Е.Г., Буценко, И.Н. Мировой опыт управления государственным долгом [Текст] / Е. Г. Гиндес, И. Н. Буценко // Азимут научных исследований: экономика и управление. – 2022. – № 1. – С. 123-128.
 7. Государственный внешний долг Российской Федерации (2011-2021 гг.) [Электронный ресурс]: официальный сайт / Минфин России. – Электрон. дан. - М.: Минфин России, 2021. - Режим доступа: https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/?id_38=69444-gosudarstvennyi_vneshnii_dolg_rossiiskoi_federatsii_2011-2021_gg., свободный (дата обращения: 21.05.2022).
 8. Данилов, Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика [Текст] / Ю.А. Данилов - М.: МАКС Пресс, 2015. - 432 с.
 9. Джинджолия, А. О. Развитие методов и инструментов управления государственным (муниципальным) долгом [Текст] / А. О. Джинджолия // Вестник науки и образования. – 2019. – № 9-1 (63). – С. 54-58.
- Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

10. Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации [Электронный ресурс]: официальный сайт / Минфин России. – Электрон. дан. - М.: Минфин России, 2021. - Режим доступа: https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/internal/structure/total/?id_39=93479-tablitsy_yezhemesyachnykh_znachenii_obema_gosudarstvennogo_vnutrennego_dolga_rossiiskoi_federatsii, свободный (дата обращения: 21.05.2022).

11. Пономаренко, Е. В. Управление государственным долгом в современной России [Текст] / Е. В. Пономаренко // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. – 2021. – № 5. – С. 82-90.

Оригинальность 91%