

УДК 336.273

***АКТУАЛЬНОЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ ИЗМЕНЕНИЯ
ВНУТРЕННЕГО И ВНЕШНЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РФ***

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 исторические основы развития и трансформации государственного долга в российском государстве, начиная с XVIII века и до современности. Описывается классификация составляющих данного макроэкономического показателя в соответствии с Бюджетным кодексом РФ и элементы внутреннего и внешнего госдолга. Приводится динамика изменений обозначенных составных частей в период с 2017 по 2022 гг. Анализируется структура, соотношение коэффициентов, основные тенденции и применяемые Правительством РФ меры по управлению госдолгом.

Ключевые слова: государственный долг, экономическая система, внутренний и внешний государственный долг, ценные бумаги, долговые обязательства, облигации, финансовая стабильность, денежно-кредитные организации.

***THE CURRENT STATE AND TRENDS IN THE INTERNAL AND EXTERNAL
PUBLIC DEBT OF THE RUSSIAN FEDERATION***

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 historical foundations of the development and transformation of public debt in the Russian state, from the XVIII century to the present. The classification of the components of this macroeconomic indicator in accordance with the Budget Code of the Russian Federation and the elements of internal and external public debt are described. The dynamics of changes in the designated components in the period from 2017 to 2022 is given. The structure, ratio of coefficients, main trends and measures applied by the Government of the Russian Federation for public debt management are analyzed.

Keywords: public debt, economic system, internal and external public debt, securities, debt obligations, bonds, financial stability, monetary organizations.

Любое развивающееся государство стремится к привлечению дополнительных средств на реализацию собственных нужд, начиная от распределения государственного бюджета, заканчивая выплатой субсидий населению. Существующие кредитно-денежные отношения, в том числе относящийся к ним государственный долг, позволяют функционировать как мировой экономике в целом, так и отдельно взятым странам, т.к. они напрямую влияют на темпы экономического роста, уровень инфляции, процент занятости населения, объем инвестиций и т.д. Большой уровень долговых обязательств на государственном уровне влечет за собой ряд негативных последствий, среди которых снижение инвестиций, перераспределение доходов от частного сектора к государственному, снижение деловой активности населения. В свою очередь небольшое значение данных показателей может привести к недоверию мирового сообщества к заемщику и, как следствие, отказу в займах, отсутствию развития в секторах экономики, кризису или застою производства.

В целях предотвращения вышеуказанных последствий необходима реализация целостной государственной политики по привлечению и использованию внешних финансовых займов. Значение и последствия государственного долга важны не только для страны в целом, государственных структур, но и для граждан, так как средства, полученные от займа, идут на социальную, экономическую сферу, соответственно при нехватке денежных ресурсов могут сокращаться выплаты в пользу регулирования госдолга. Обозначенные факты обуславливают актуальность рассматриваемой тематики и раскрывают большое значение данного макроэкономического показателя.

Традиционно считается, что институт государственного долга начал развиваться в России в период XVIII-XIX веков. Это время финансовой глобализации из-за начавшейся «золотой лихорадки» в США, которая способствовала увеличению притока частного капитала и темпов экономического роста. Однако первые задокументированные попытки получения внешнего займа относятся к периоду правления Михаила Федоровича Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

на фоне кризиса Смутного времени.

Первым законодательным актом является Указ императора Павла I, согласно которому все выпущенные ассигнации признавались внутренним долгом, а все выпущенные бумажные деньги признавались государственным долгом. В последствии внешний государственный долг России продолжал расти. Меры по его сокращению были предприняты Александром I, однако, продолжительные войны и нестабильная ситуация в Европе откладывали решение данного вопроса на второй план. К 1881 году сильно вырос как внешний, так и внутренний долг, средства были необходимы для военных нужд, так как Российская империя постоянно находилась в состоянии войны, по итогу внешний долг к указанной выше дате составлял 2020 млн рублей, в сравнении с 1854 годом (340 млн рублей) вырос почти на 500 % [5].

В дальнейших десятилетиях госдолг продолжал расти и привел к обострению экономической ситуации в стране, став одной из причин смены власти. Новое Советское правительство использовало радикальные методы регулирования госдолга, а именно отказ от выплаты всех государственных займов, как внешних, так и внутренних, что привело к затруднительному положению в сфере долговых отношений. Однако во время Второй мировой войны ситуация с внешним государственным долгом изменилась. СССР были необходимы средства на снабжение армии, кредиторами выступили США и Великобритания. В послевоенное время советскому правительству удалось выплатить значительную часть займов с помощью доходов от репараций (возмещения государством ущерба другому государству в результате нападения на него) побежденных стран.

По итогам с начала 1960-х годов благодаря сотрудничеству с зарубежными странами советское правительство вернулось к внешним займам для оплаты нужд легкой и химической промышленности. Однако после 1985 года бюджет государства начал становиться дефицитным. Неудачная антиалкогольная компания (на продажу алкоголя приходилось треть доходов продовольственных Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

товаров), рост теневой экономики, падение цен на нефть, неэффективная экономическая политика привели к стагнации советской экономики. Правительство сосредоточилось на решении внутренних проблем, на разрешение которых нужны были средства. Таким образом, на момент распада СССР сумма государственного долга составляла около 31 млрд долларов [6].

После распада СССР в 1993 году согласно Беловежскому соглашению новое государство приняло на себя обязательства бывших советских республик (вместе с процентами) по внешнему долгу [6]. Период с начала 2000-х годов фиксирует наиболее стабильную экономическую ситуацию, чем ранее упомянутые десятилетия, что связано с высоким уровнем финансовой независимости России от других стран, минимальной финансовой поддержкой международных организаций, с полностью самостоятельным обеспечением, аннулированием долгов других стран.

На сегодняшний день Бюджетный кодекс РФ разделяет государственный долг на внутренний и внешний по валютному обязательству [2]. Такая практика встречается только в российской системе, в зарубежных странах в основном госдолг рассчитывается с учетом заимствований перед резидентами и нерезидентами. Рассмотрим подробнее обе составляющих данного макроэкономического показателя в Российской Федерации.

Внутренний долг представляет собой сумму задолженностей по выпущенным и непогашенным государственным ценным бумагам, которые размещены на территории страны. В них входят затраты на выплату и погашение крупного дохода.

К государственным ценным бумагам относятся следующие документы:

- государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой (ГСО-ФПС) и государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой (ГСО-ППС). Первые – постоянны, у вторых ставка может пересматриваться. Выпуск облигаций такого типа был прекращен в 1998 году, но они находятся в обращении в настоящее время.

- облигации федерального займа (ОФЗ), представляющие собой ценные бумаги, которые выпускает Министерство финансов РФ. Они могут быть как среднесрочными (от 1 года до 5 лет), так и долгосрочными (от 5 до 30 лет). Спрос на облигации высок среди местного населения поскольку ОФЗ имеют наименьший риск в сравнении с рыночными и их проще купить. Владелец облигаций имеет право на получение вложенной суммы и дополнительного дохода в виде процентов при окончании срока вклада. ОФЗ делится на несколько видов: облигации федерального займа с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК), купон таких облигаций привязан к ставке RUONIA, а при ее снижении ставка облигации снижается; облигации федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД), то есть облигации приносят постоянный «фиксированный» доход; облигации федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД), владелец облигации получает доход от переменных купонов, а номинал постепенно гасится, путем заранее оговоренных выплат [7].

Становлению нынешнего внутреннего госдолга предшествовало развитие госзаймов в 1993 году, так первыми гособлигациями в РФ считаются государственные краткосрочные займы (ГКО) выпущенные в 1993-1998 гг. Несмотря на высокую доходность они были не востребованы среди граждан, поскольку имели цену 10 тысяч рублей (около 10 среднемесячных зарплат), а основными кредиторами были крупные банки и компании. Темпы роста внутреннего долга значительно росли, поскольку новому государству были необходимы средства на развитие, из-за этого обслуживание ГКО стало обременительным для государства (выплата процентов, закрытие вкладов), что привело к дефолту по ГКО. В новейшей истории страны выпуск облигаций для физических лиц был произведен Министерством финансов РФ 24 апреля 2017 года, а первыми стали ОФЗ, которых было принято в оборот 15 млн на общую сумму 15 млрд рублей (номинальная стоимость облигаций – 1 тыс. руб.) [11]. В настоящий момент ОФЗ можно приобрести самостоятельно на Московской бирже, предварительно регистрируясь как частный инвестор; через брокера; Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

через банки-агенты (ПАО «Сбербанк» и ПАО «Банк ВТБ»).

На сегодняшний день выпуск гособлигаций является выгодным как для покупателей (физических и юридических лиц), так и продавца (Министерства финансов РФ), так как они являются надежным инструментом, по которому практически всегда гарантирован доход Правительством РФ и минимизирован риск удешевления. Раскроем данное утверждение на примере функционирования коммерческих банков.

Важным показателем финансовой стабильности для подобных денежно-кредитных организаций является наличие высоколиквидных активов. Национальный банк выпускает ценные бумаги, далее их скупают коммерческие банки для резерва и дополнительных активов, так как облигации НБ малорисковый и краткосрочный актив и, соответственно, при критической ситуации может быть продан для предотвращения банкротства. Правительству выпуск выгоден тем, что с полученных средств покрывается дефицит бюджета, при этом большинством облигаций владеют резиденты страны, что предотвращает прирост денежной массы и минимизирует инфляционные процессы.

Для полного понимания состояния внутреннего государственного долга РФ обратимся к его динамике (см. табл. 1).

Таблица 1 – Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации за 2017 – 2022 гг., в млрд. руб. [8]

По состоянию на	Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации.	
	Всего	В том числе, государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации
01.12.2017	9 137,261	1 833,713
01.12.2018	9 137,513	1 433,250
01.12.2019	10 739,782	1 386,134
01.12.2020	14 685, 855	733,589
01.12.2021	16 764,978	738,550

По состоянию на	Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации.	
	Всего	В том числе, государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации
01.12.2022	17 416,076	703,974

Государственные гарантии России в валюте Российской Федерации означают изменение государственной валюты к курсу USD. Исходя из данных, приведенных в таблице, можно отметить резкое повышение внутреннего долга в период с 01.12.2019 по 01.12.2022 для покрытия дефицита бюджета, средства, которого были направлены на стабилизацию российской экономики, поддержку малого и среднего бизнеса, поддержку населения и т.д. в период пандемии и на фоне внешнего санкционного давления. Подобное увеличение госдолга не несет за собой негативные последствия, поскольку процентное соотношение от ВВП составляет всего 17,8% (негативный эффект идет от 77% и выше), следовательно, РФ может позволить себе увеличение внутреннего долга. Однако, стоит отметить, что в актуальных социально-экономических и политических условиях решение об увеличении внутреннего долга является рискованной мерой, поскольку Правительство израсходовало значительное количество средств государственного бюджета, в результате государство может оказаться не в состоянии в полной мере покрыть внутренний долг, как следствие, необходимо сдерживать и сокращать расходы. Резкое снижение валютных показателей с 1 386,134 миллиардов рублей к 703,974, связано с падением курса рубля по отношению к USD, начавшимся во втором полугодии 2020 года. Данный упадок связан с резким снижением цен на нефть, а также принятием всё новых антироссийских санкций. Важно отметить, что ослабление национальной валюты имеет множество негативных последствий, среди которых рост розничных цен на различные товары и услуги, снижение количества сбережений у населения и его обнищание. Всё это прямо и косвенно отражается на

производственных и экономических процессах.

Таким образом, внутренний государственный долг представляет собой макроэкономический стабилизатор страны. В кризисных ситуациях государство увеличивает заимствования, стараясь сохранить величину налоговых отчислений и социальных выплат в том же объеме. В период оживления экономики страны, происходит обратный процесс, государство увеличивает количество займов для покрытия долга благодаря росту ВВП, однако темп прироста ВВП должен быть больше 1% даже при спаде производства. В противном случае ухудшение состояния государственных средств и увеличение дефицита бюджета может привести к дефолту страны. Исходя из этого, рациональное и эффективное управление данным стабилизатором позволяет государству иметь стабильную и работоспособную экономику [1].

Проанализировав внутренний долг, перейдем к анализу второй составляющей рассматриваемого макроэкономического показателя.

Внешний долг – это сумма задолженностей государством, выраженных в иностранной валюте, перед иностранными кредиторами в лице других стран, международных организаций и частных иностранных инвесторов. Иначе говоря, он образуется в результате притока иностранного ссудного капитала. Внешний долг делится на две основных части – долг государственного сектора (государственный, официальный долг) и долг частного сектора. Первая включает в себя внешние обязательства органов государственной власти и местного самоуправления, а задолженность частного сектора образуется из обязательств банков и фирм.

Внешний госдолг РФ включает такие составляющие, как:

- долговые обязательства за прошлые годы;
- сумма долга по ценным бумагам государства;
- величина обязательств по государственным гарантиям РФ;
- новые долговые обязательства [12].

Данные части формируются за счёт выпуска ценных бумаг – еврооблигаций, Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

выпускаемых в зарубежной валюте для российских эмитентов (государство, корпорации). Соответственно доход от облигаций начисляется в валюте выпуска. Еврооблигации имеют срок обращения от 1 года до 40 лет и размещаются на международных финансовых рынках. Также перечисленные части формируются за счёт соглашений с кредиторами. Например, государство заключает долговое соглашение с какими-либо странами, международными организациями и иными субъектами международного права.

При принятии займа от продажи ценных бумаг государство заранее просчитывает стратегию по сдерживанию роста госдолга, которая должна основываться на снижении стоимости его обслуживания и контроле показателя долга относительно темпов экономического роста страны. Соответственно сдерживание (погашение) осуществляется с помощью следующих источников: конверсия (изменение условий платежа), реструктуризация (изменение условий в обслуживании госдолга), бюджетные доходы (налоговые, государственные займы, внутренние займы), долговые обязательства перед правительством РФ, эмиссия государственного долга в виде ценных бумаг, выплата за учет золотовалютных резервов и т.д. [1]

Следует отметить разницу коэффициентов между внешним и внутренним долгом России, так на конец 2022 год внутренний долг составляет 17 416,076 млрд. рублей. Внешний долг составляет 57 372,8 млрд. долларов. Разница между показателями достаточно значительна, из чего можно сделать вывод, что правительство РФ привлекает большие объемы иностранных средств. Это связано с необходимостью осуществления сотрудничества между странами и улучшению рейтинга государства (хорошая кредитная история, постоянные выплаты и покрытия займов, позволяют брать в долг большие суммы под выгодные проценты или условия и повышать доверие у кредиторов). Однако в сравнении с другими развитыми государствами уровень внешнего долга РФ остается низким. Так, внешний госдолг США за первое полугодие 2021 года достиг отметки 26 трлн. долларов, что фиксирует колоссальную разницу в Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

показателях. Высокий госдолг США связан с ростом дефицита бюджета, который закрывается за счет госдолга. Однако их долг номинирован в валюте, эмиссией которой владеет США, то есть данная страна может выкупить собственные долговые обязательства [10]. Поэтому, американские облигации пользуются большим спросом у кредиторов, так как у них большая доходность и обеспечена надёжность от дефолта.

Для анализа изменений внешнего госдолга и его взаимосвязи с мировыми событиями обратимся к его динамике (см. табл. 2).

Таблица 2 – Объем государственного внешнего долга Российской Федерации за 2017 – 2022 гг., в млн. долл. США [3]

По состоянию на	Объем государственного внешнего долга Российской Федерации, млн. долл. США	
	Всего	В том числе, государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте:
01.12.2017	51 172,4	11 667,8
01.12.2018	47 148,1	10 651,0
01.12.2019	54 164,4	12 583,2
01.12.2020	54 880,1	15 886,9
01.12.2021	58 557,1	18 681,1
01.12.2022	57 372,8	19 662,5

Согласно структуре долга, представленной Минфин РФ, на 2023 год внешний долг России складывается из: государственного внешнего долга РФ (в том числе принятые обязательства СССР), задолженностей перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба, различных внешних облигационных займов со сроками погашения от 2023 до 2047 года и других задолженностей [3].

Начиная с 2019 года внешний госдолг РФ вплоть до 2021 неизменно увеличивался суммарно на 11 409 млн. долл. США. Изменение показателей связано с общими факторами, например, стихийными бедствиями, колебанием цен на экспортные товары, резким замедлением в объемах производства, изменением обменного курса, мягкой фискальной и валютной политикой и др. Если углубляться более детально, то указанное изменение сложилось в связи с увеличением суммы фактически имеющихся у принципала (заказчика, который нанимает определенного человека или специальную компанию выступить своим агентом для выполнения конкретного действия) обязательств, обеспеченных госгарантиями России в иностранной валюте. Необходимо заметить, что происходившее возрастание госдолга является незначительно большим для РФ, в сравнении с 2014 годом когда из-за западных санкций было резко ограничено кредитование российских корпораций. Иностранные кредиторы стали меньше вкладываться, их доля в объеме выпусков ОФЗ упала до 24,7% на момент 2016 года, что стало минимумом для страны [4].

Видимое отсутствие изменений в отношении внешнего долга в 2019 и 2020 году связано с направлением государственной политики РФ в наращивание внутреннего долга для облегчения экономического бремени в период пандемии. Несмотря на рост в 2021 в следующем году последовало определенное снижение и в настоящее время уровень внешнего долга России не является критичным.

Обобщая вышесказанное, можно прийти к выводу, что правительством РФ разработаны конкретные методы управления внешним долгом. При этом необязательно, чтобы проводимая политика стремилась к полному списанию задолженности. Необходима правильная стратегия управлением институтом госдолга России для снижения бремени займа. Без выработки стратегии в современных непростых условиях будет сложно наладить все необходимые процессы, которые будут поддерживать устойчивость социально-экономической системы страны в будущем времени. Учитывая, кризисную обстановку и при этом значительную роль России в мировом экономическом пространстве, Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

грамотное регулирование внешнего долга должно стать одним из приоритетных направлений экономической политики правительства страны [9].

Подводя итог, необходимо отметить, что институт государственного долга несёт большое значение для современной России, имея при этом свои особенности на каждом историческом этапе. На основе анализа ошибок прошлого Российской Федерации сегодня удаётся активно регулировать обе составляющих рассматриваемого макроэкономического показателя для выверенного регулирования бюджета в период кризиса и создании «подушки безопасности». При стабильности экономической системы и правильном управлении данной сферой внешние займы могут положительно влиять на технологическое и инновационное развитие страны.

Анализ уровня государственного долга РФ позволяет сделать благоприятный прогноз о дальнейшей ситуации в сфере кредитно-долговых отношений. Однако становится понятно, что необходимо продолжать и усиливать работу не только по последовательной поддержке и сохранению величины госдолга на безопасном для экономики страны уровне, но и увеличению эффективности расходования средств привлеченных займов.

Библиографический список:

1. Брагинская, Л. С. Государственный долг. Анализ системы управления и оценка ее эффективности: монография [Текст] / Л. С. Брагинская. – М.: Университетская книга, 2017. – 126 с.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ [Текст] // Собрание законодательства РФ. - 03.08.1998. - № 31. - Ст. 3823.
3. Государственный внешний долг Российской Федерации (2011-2023 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_65=69444-gosudarstvennyi_vneshnii_dolg_rossiiskoi_federatsii_2011-2023_gg., свободный (дата обращения: 25.02.2023). Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

4. Дурманов, И. И. Современное состояние государственного долга России: аналитический обзор [Текст] / И. И. Дурманов, И. В. Кирова // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2022. – № 1-1. – С. 87-91.

5. Кропотов О. Долги России от первых Романовых до наших дней. Часть 1: Русское царство и Российская империя [Электронный ресурс] / Кропотов О. – 2016. – Режим доступа: <https://histrf.ru/read/articles/dolghi-rossii-ot-piervykh-romanovykh-do-nashikh-dniei-chast-1-russkoie-tsarstvo-i-rossiiskaia-impieriia>, свободный (дата обращения: 25.02.2023).

6. Кропотов О. Долги России от первых Романовых до наших дней. Часть 2: СССР и Российская Федерация [Электронный ресурс] / Кропотов О. – 2016. – Режим доступа: <https://histrf.ru/read/articles/dolghi-rossii-ot-piervykh-romanovykh-do-nashikh-dniei-chast-1-russkoie-tsarstvo-i-rossiiskaia-impieriia>, свободный (дата обращения: 25.02.2023).

7. Новожилова, Т. Н. Государственный долг Российской Федерации: история становления, современное состояние [Текст] / Т. Н. Новожилова. – Н. Новгород: Изд-во ВВАГС, 2017. – 171с.

8. Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации [Электронный ресурс]: официальный сайт / Минфин России. – Электрон. дан. - М.: Минфин России, 2023. - Режим доступа: https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/internal/structure?id_4=93479-tablitsy_ezhemesyachnykh_znachenii_obema_gosudarstvennogo_vnutrennego_dolga_rossiiskoi_federatsii, свободный (дата обращения: 25.02.2023).

9. 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.

10. Романцова, Т. В. Государственный долг и национальная экономическая безопасность: монография [Текст] / Т. В. Романцова, И. В. Рыжов, С. В. Шкодинский. – М.: Светлица, 2017. – 80 с.

11. Солдаткин, С. Н. Государственный и муниципальный долг: теория, Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

методология, практика [Текст] / С. Н. Солдаткин. – М.: КноРус, 2019. – 255 с.

12. Успенская, А. А. Анализ эффективности проведения долговой политики в России: проблемы и пути их решения [Текст] / А. А. Успенская // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2019. – Том 9. – № 4А. – С. 186-195.

Оригинальность 89%