

УДК 336.3

Ф.А. Каирова, М.М. Коцюева, Ф.Т. Цаллаев

Финансовый университет при Правительстве РФ (Владикавказский филиал),
г. Владикавказ, email: fatimakaiorva@mail.ru

ОЦЕНКА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Ключевые слова: государственный долг, обслуживание государственного долга, государственный внешний и внутренний долг, управление государственным долгом.

Проблема управления государственным долгом является актуальной практически для всех стран мира. Роль государственного долга как мощного инструмента решения социально-экономических проблем и недостатка в финансовых ресурсах возрастает с ростом макроэкономической неопределенности. В статье проанализированы структура и динамика государственного долга РФ. Представлено состояние государственного долга и обобщен опыт управления им отдельных государств. Рассмотрены расходы на обслуживание государственного долга. Проведенный в работе анализ выявил ряд проблем, связанных с управлением государственным долгом.

F.A. Kairova, M.M. Kotsoeva, F.T. Tsallaev

Financial University under the Government of the Russian Federation (Vladikavkaz branch),
Vladikavkaz, email: fatimakaiorva@mail.ru

ASSESSMENT OF THE STATE DEBT OF THE RUSSIAN FEDERATION AT THE PRESENT STAGE

Keywords: public debt, public debt servicing, public debt management, public external and internal debt.

The problem of public debt management is relevant for almost all countries of the world. The role of public debt as a powerful tool for solving socio-economic problems and lack of financial resources increases with the growth of macroeconomic uncertainty. The article analyzes the structure and dynamics of the state debt of the Russian Federation. The state of public debt is presented and the experience of managing it of individual states is summarized. The costs of servicing the public debt are considered. The analysis carried out in the work revealed a number of problems related to the management of public debt.

В современных реалиях в виду роста макроэкономической неопределенности и обострения внешнеполитической обстановки роль государственного долга как мощного инструмента решения социально-экономических проблем и недостатка в финансовых ресурсах возрастает. Отношения, складывающиеся в процессе формирования и управления государственным долгом, оказывают влияние на экономику страны в целом, а также на развитие международных экономических отношений.

Государственный долг возникает в условиях дисбаланса бюджетных доходов и расходов.

Цель исследования

Цель исследования – на основе анализа государственного долга Российской Федерации дать оценку долговой устойчивости и выявить меры повышения

эффективностью управления государственным долгом РФ.

Материал и методы исследования

В ходе написания работы были использованы такие методы исследования как классификация, анализ, метод сравнения.

Результаты исследования и их обсуждение

Наличие государственного долга является приемлемым как для экономически развитых, так и для развивающихся и находящихся на переходном этапе стран.

Государственный долг можно классифицировать по разным признакам. В основном выделяют два вида государственного долга – это внутренний и внешний. Такое деление обусловлено видом валюты, в которой выражена

сумма обязательств. Также, некоторые авторы выделяют внешний и внутренний государственный долг в зависимости от субъектов-кредиторов, называя такой признак – резидентским. Данный принцип, принятый в международной практике, не применяется отечественной практикой.

Согласно методу исчисления можно классифицировать государственный долг как чистый и валовой. Чистый долг исчисляется как разница между общим государственным долгом и суммой финансовых активов, соответствующих долговым инструментам. Валовой долг исчисляется как сумма всех текущих финансовых обязательств государства.

Следующий признак классификации – периодичность обслуживания и погашения. Признак позволяет выделить текущий и капитальный долг. Текущий долг представляет собой сумму задолженности государства по всем долговым обязательствам, которые подлежат погашению в текущем финансовом году. Капитальным государственным долгом считается общий объем государственных долговых обязательств, эмитированных государством и начисленные по ним проценты, срок платежа, по которым еще не наступил.

Ключевым элементом бюджетной политики государства, определяющим эффективность использования государственных заимствований, является система управления государственным долгом.

Неэффективное управление государственным долгом делает его сдерживающим фактором преодоления кризиса и начала экономического роста. Данный факт связан с тем, что задолженность существенно влияет на экономику страны, и, прежде всего, на государственные финансы, инвестиционную привлекательность и платежный баланс в целом. Для снижения такого негативного влияния необходим целый комплекс мер, опирающихся, в том числе, и на использование мирового опыта. Оптимальным способом обслуживания и погашения задолженности является своевременное возвращение полученных средств и уплаты процентов.

Управление государственным долгом состоит из совокупности мероприятий,

проводимых с целью нахождения оптимального баланса между потребностями государства в финансовых ресурсах и затратами на обслуживание и погашение государственных заимствований. Выбор методов осуществляется в зависимости от приоритетов финансовой политики государства на данном этапе.

Наличие значительного объема государственного долга делает страну более уязвимой к возможным финансовым потрясениям. В связи с этим появляется необходимость проведения анализа динамики государственного долга России и сравнение его с показателями других стран. В таблице 1 представлена структура государственного долга РФ [2].

В соответствии с данными, приведенными в таблице о состоянии государственного внешнего и внутреннего долга РФ, в 2019 году общий объем государственного долга составил 13 567,40 млрд. руб. В 2020 году объем госдолга РФ составил 18 940,3 млрд. рублей, что на 39,6% больше в сравнении с 2019 годом. Рост абсолютного объема государственного долга произошел из-за значительного увеличения объема государственного внутреннего долга на 45,02% в 2020 году в сравнении с показателем 10,85% в 2019 году. В 2021 году сохраняется динамика увеличения объема государственного долга, его объем увеличился на 10,5% до 20 921,86 млрд. рублей.

В общем объеме государственного долга РФ преобладает государственный внутренний долг, что обусловлено существенными показателями выпуска государственных ценных бумаг в национальной валюте. В 2021 году доля внешнего долга в общем объеме государственного долга РФ составила 21%, на внутренний государственный долг приходилось 79 процентов.

При росте общего объема внутреннего государственного долга наблюдается уменьшение доли государственных гарантий в общем объеме внутреннего долга. Удельный вес государственных гарантий РФ в российских рублях в 2021 составил 4,4% по сравнению с 4,7% в 2020 году и 8,5% в 2019 году. Таким образом, доля государственных гарантий РФ в национальной валюте за три года уменьшилась практически в 2 раза.

Таблица 1

Динамика государственного долга РФ за 2019-2021 гг. (млрд. рублей)

Показатель	2019	2020	Отклонение, %	2021	Отклонение, %
Государственный долг, в т.ч.	13 567,40	18 940,30	140	20 921,86	110
Государственный внутренний долг	10 171,90	14 751,40	145	16 486,44	112
% к общему объему	75	78	104	79	101
в том числе по государственным гарантиям	840	695,2	83	726,6	105
Государственный внешний долг	3 395,40	4 188,90	123	4 435,42	106
% к общему объему	25	22	88	21	96
в том числе по государственным гарантиям	820,4	1 299,90	158	1 399,65	108

Таблица 2

Динамика расходов на обслуживание государственного долга РФ за 2018-2020 гг. (млрд. рублей) [3]

	2018	2019	2020
Расходы на обслуживание внешнего государственного долга	235,4	129,1	164
Расходы на обслуживание внутреннего государственного долга	570,6	601,7	620,5
Расходы на обслуживание общего государственного долга	806	730,8	784,5
Расходы федерального бюджета	17491,3	19335,5	19993,7

Общий объем государственного внутреннего долга суммарно за анализируемый период увеличился на 54 процента. В 2019 году объем внутреннего долга составил 10 717,9 млрд. рублей, в 2020 году показатель увеличился на 45% и составил 14 751,4 млрд. рублей. В 2021 году объем внутренней задолженности составил 16 486,44 млрд. рублей.

Объем государственного внешнего долга РФ в 2019 году был равен 4 188,9 млрд. рублей. В 2020 году внешний долг РФ составил 4 188,9 млрд. рублей, что на 793,5 млрд. рублей в абсолютном значении, или 23,37% больше в сравнении с 2019 годом. На начало 2022 года объем внешней задолженности увеличился на 6% и достиг 4 435,42 млрд. рублей. В структуре государственного внешнего долга наибольший удельный вес приходится на обязательства по ценным бумагам, номинированные в иностранной валюте, порядка 67%. Тогда как государственные гарантии РФ, номинированные в иностранной валюте, составляют 31,5% общего объема государственного внешнего долга.

Государственный внутренний и внешний долг за анализируемый период сохраняет тенденцию роста. Увеличение задолженности связано с финансированием мер по борьбе с коронавирусной инфекцией и устранения последствий кризиса, вызванного пандемией.

За исследуемый период статья расходов на обслуживание государственного долга сократилась 21,5 млрд. рублей. Основная часть расходов приходится на расходы на обслуживание внутреннего государственного долга. Порядка 20% расходов на обслуживание общего госдолга приходилось на обслуживание внешнего долга. Затраты по обслуживанию внешней части государственного долга в основном приходятся на процентные платежи по внешним облигационным займам, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте.

Доля расходов на обслуживание государственного долга в общем объеме расходов федерального бюджета в 2018 году составила 4,8 процентов. В 2019 году показатель, как снизился до 3,8 п.п., из них 3,1% приходился на обслужи-

вание внутреннего долга, что является наибольшим показателем за анализируемый период. В 2020 году расходы на обслуживание государственного долга увеличились на 53,7 млрд. рублей, однако их доля в общем объеме расходов федерального бюджета не изменилась. При этом, объем бюджетных ассигнований в 2020 году вырос на 658,2 млрд. рублей [4].

Абсолютный показатель объема государственного долга не позволяет сделать выводы о долговой устойчивости страны. Как известно, одним из основных критериев оценки состояния госдолга является его отношение к ВВП, служащего индикатором возможности его обслуживания.

В ряде стран, таких как Великобритания, Франция и Японии объем государственного долга не ограничен законодательно. Основой расчета является прирост объема госдолга за отчетный период.

Во многих экономически развитых странах управлением государственного долга занимаются специальные органы и отделы министерства финансов или казначейства. Так, в Соединенных штатах Америки вопросами в сфере управления государственным долгом занимается Бюро государственного долга, во Франции – Агентство «Франс Трезор», в Великобритании – Агентство управления долгом Соединенного Королевства, в Германии – Финансовое агентство.

Для защиты от угрозы возникновения чрезмерного дефицита, государства-члены ЕС обязаны предоставлять данные об общем объеме дефицита государственного бюджета и уровне долга в Европейскую комиссию (уведомление Маастрихта) два раза в год (конец марта и конец сентября). Эти данные проверяются и публикуются Евростатом.

В таблице 3 представлена динамика объема государственного долга стран G7 за 2018-2020 гг.

Государственные заимствования это один из источников пополнения доходов бюджета. Наибольший удельный вес в общем объеме государственных заимствований занимают внутренние займы: Великобритания – 96 %, Италия – 87%, Франция – 97%.

Наибольший рост задолженности отмечается в Канаде, где отклонение со-

ставляло 28,26%, США и Великобритании – 19,45%. Наименьшее отклонение показателя в 2020 году отмечается в Италии – 8,77%. Значительное увеличение объема государственного долга стран G7 обусловлено пандемией коронавируса, которая также привела к рекордному снижению валового внутреннего продукта (ВВП) в экономически развитых странах в 2020 году.

Сравнивать значение государственного долга относительно ВВП наиболее объективно. На рисунке ниже наглядно представлен объем государственного долга и его отношение к величине ВВП за 2020 год.

Среднее значение отношения совокупного государственного долга всех стран к мировому ВВП в 2020 году составил 100%. В 2021 году данный показатель достиг 266% мирового ВВП при этом совокупный долг достиг почти 256 трлн. долл. США. Высокий показатель объясняется экономическими трудностями, с которыми столкнулись правительства в связи с пандемией коронавируса. На сегодняшний день значение отношения объема государственного долга РФ к объему ВВП составляет 17%. Россия входит в число государств, имеющих минимальное соотношение государственной задолженности к ВВП не выше 20%, а долговая нагрузка находится на экономически безопасном уровне. На рисунке представлена тенденция соотношения госдолга к ВВП стран большой семерки за 2021 год. Как видно, наибольший показатель – 210% у Японии, наименьший – 65% у Канады. Благодаря осмотрительному управлению финансами Канада имеет завидное финансовое положение с самым низким соотношением объема долга к ВВП в G7. США и Япония, занимающие ведущее положение в мировой экономике, являются самыми крупными должниками с высокими кредитными рейтингами AAA и A соответственно [5]. Высокий уровень сбережений домашних хозяйств, а также условия низких процентных ставок, созданные очень гибкой денежно-кредитной политикой Банка Японии, могут быть причинами того, что задолженность Японии менее проблематична, чем для других стран с высоким уровнем долга по всему миру.

Таблица 3

Динамика объема государственного долга стран G7. (млрд. долл. США) [7]

Страна	2018 год	2019 год	отклонение, %	2020 год	отклонение, %
Канада	1 540	1 511	-1,88	1 938	28,26
США	21 943,9	23 171,9	5,60	27 678,3	19,45
Германия	2 438	2 302	-5,58	2 623	13,94
Италия	2 744	2 697,9	-1,68	2 934,6	8,77
Франция	2 455	2 488,3	1,36	2 812,4	13,02
Великобритания	2 736	2 664,4	-2,62	3 182,57	19,45
Япония	11 788	12 091,4	2,57	13 354,7	10,45
Всего	45 644,9	46 926,9	2,8	54 523,57	16,19

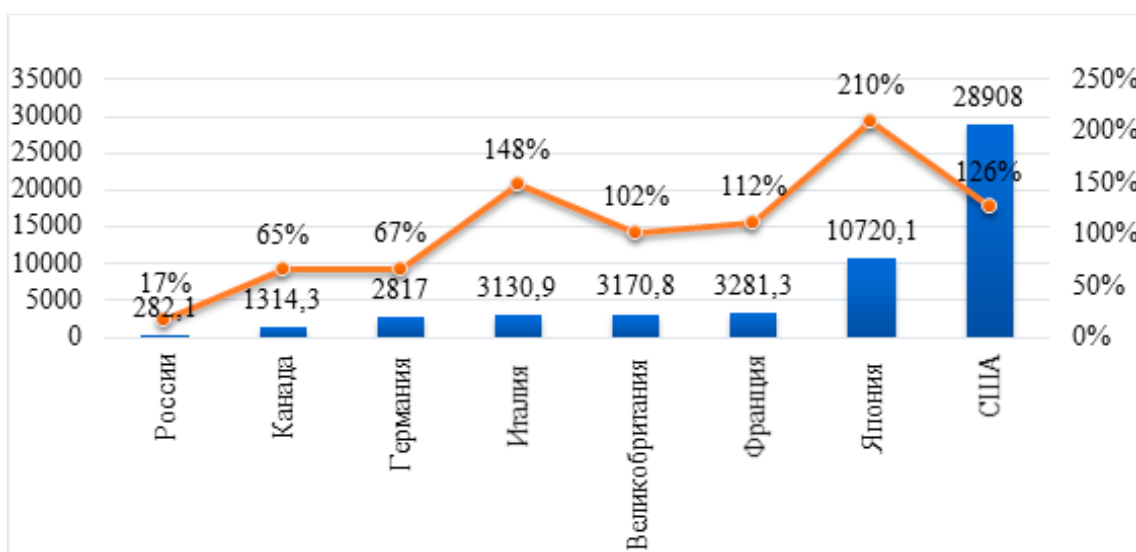


Рис. 1. Объем государственного долга и его отношение к величине ВВП 2021 г. (млрд. долл. США) [6]

Выводы

Неприемлемый уровень государственного долга снижает конкурентоспособность страны и повышает восприимчивость экономики страны к международным потрясениям, которые, как следствие, препятствуют экономическому росту. Важнейшим аспектом финансовой стабильности и устойчивой фискальной политики является способность правительства эффективно и результативно управлять своим государственным долгом.

В международной практике собран существенный опыт управления государственным долгом. В настоящее время установлены общие принципы долговой политики в условиях глобали-

зации. Каждая страна имеет собственный подход к вопросу регулирования государственного долга, устанавливая целевые значения и диапазоны для ключевых индикаторов риска. Одновременно с этим опыт одной страны присутствует во всем мире, оставляя значительный вклад в экономику каждой страны.

Для более эффективного управления государственным долгом и совершенствования системы управления им можно предложить следующее:

- планирование и осуществление государственных заимствований в объемах, соответствующих возможностям страны по его обслуживанию и погашению в установленные сроки;

- разработка и создание единой системы управления долгом, способной повысить координацию между всеми подразделениями Правительства в сфере долговой политики для преодоления несогласованности их действий;
- анализ эффективности целевого использования привлекаемых заемных средств;
- проведения комплексной оценки финансовых рисков бюджета, с предложением нескольких альтернативных вариантов с целью минимизации рисков и предотвращению неблагоприятных ситуаций с государственным долгом;
- проведение соответствующих мероприятий по повышению кредитного рейтинга РФ;
- непрерывный процесс управления государственным долгом в соответствии с текущим состоянием экономики страны;
- координация процесса управления государственным долгом с состоянием мировых финансовых рынков.

Библиографический список

1. Дурманов И.И., Кирова И.В. современное состояние государственного долга России: аналитический обзор // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. № 1-1 (83). С. 87-91.
2. Ежегодная информация об исполнении федерального бюджета. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.minfin.ru/ru/statistics/fedbud/> (дата обращения 10.03.2022).
3. Объем государственного внешнего долга Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: http://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/ (дата обращения 10.03.2022).
4. Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации (2011-2020гг). [Электронный ресурс]. URL: http://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/ (дата обращения 10.03.2022).
5. Кредитные рейтинги. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.fitchratings.com/region/global> (дата обращения 10.03.2022).
6. «World Economic Outlook Database, October 2021». International Monetary Fund. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/October/weo-report> (дата обращения 10.03.2022).
7. Финансовая статистика / Евростат. [Электронный ресурс]. URL: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/government-finance-statistics/overview> (дата обращения 19.03.2022).