

УДК 330.322

Автор - Д.Д. Славина, научный руководитель - А.А. Ларионова

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, email: dashaslav@mail.ru

ВЛИЯНИЕ ВНЕШНИХ ЗАИМСТВОВАНИЙ НА ЭКОНОМИКУ РОССИИ

Ключевые слова: внешний долг, иностранные кредиторы, заимствования, долговая нагрузка, стабилизация экономики

Внешний долг Российской Федерации оказывает сильнейшее воздействие на отечественную экономику, что влечет за собой изменение важнейших социально-экономических показателей и влияет на уровень инвестиционной привлекательности как самой страны, так и компаний, осуществляющих в ней свою деятельность. На примере аналитики внешнего долга России в 2016-2019 гг., произведенной с помощью синтеза математических и статистических данных, а также трудов отечественных ученых, была установлена взаимосвязь стабилизации структуры внешних заимствований и снижения уровня безработицы в стране, повышения темпов роста Валового Внутреннего Продукта и наращение собственного капитала государства. Полученные выводы легли в основу рекомендаций по совершенствованию экономической политики Российской Федерации в части работы с внешним долгом.

D.D. Slavina, A.A. Larionova

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, email: dashaslav@mail.ru

IMPACT OF EXTERNAL BORROWINGS ON THE RUSSIAN ECONOMY

Keywords: foreign debt, foreign creditors, borrowings, debt burden, economic stabilization.

External debt is the most important factor of impact on the country's economy. In the Russian Federation it is divided into public and private, which determines the borrower of foreign liabilities. At the same time, the total volume of foreign debt affects the stability of the country's economy and indicators of its activity. Thus, the stabilization of Russia's external debt after 2015 led to a 1% decrease in the unemployment rate in 2019, and the GDP growth rate became positive. However, due to bureaucratic reasons, the country's aggregate capital is slower to respond to the stabilization of external borrowings, and therefore only in 2018 total Russian revenues exceeded total expenditures. This is why it is so important to study the structure of external debt, determine its relationship with economic indicators, and implement timely reforms of the country's economic policy in order to avoid the negative consequences that high levels of debt on foreign loans can entail.

Внешним долгом Российской Федерации называется сумма денежных обязательств, возникающих в результате экономических преобразований макроэкономического масштаба и призванных покрывать возникающие в процессе данных изменений расходы. Соответственно, такие обязательства имеют установленный срок погашения, размер выплат и начисляемые проценты по долгам. В связи с нестабильной экономической ситуацией в последние годы, роста курса валют и иных факторов, ослабляющих отечественное производство, происходит увеличение объема долгов российских компаний и самого государства перед иностранными кредиторами, что может иметь и положительное воздействие на экономику страны, являясь ее драйве-

ром роста, и отрицательно влиять на ее развитие в долгосрочном периоде, заставляя заемщиков нести высокие убытки. Важность описанной проблематики и приведенные факты являются подтверждением актуальности данной работы, что так же объясняется высоким интересом исследователей, занимающихся вопросом изучения внешнего долга и его влияния на Российскую Федерацию.

Например, отечественный автор И.А. Балюк описывает воздействие внешних заимствований на российскую экономику с позитивной стороны, так как в условиях современности отечественным компаниям стоит обращаться к кредиторам вне государства, потому что это позволяет снизить долговую нагрузку на бюджет, минимизировать ри-

ски потерь страны в случае неуплаты компанией долга в срок и сократить обращения государства к иностранным заемщикам [1]. При этом влияние как на государственственный, так и на корпоративный внешний долг, по мнению А.Б. Скрупской, оказывают политические факторы, вследствие чего происходит снижение прямых иностранных инвестиций в российскую экономику [2], что негативно отражается на развитии отечественного бизнеса, который в отсутствии конкуренции на рынке начинает развиваться скорее экстенсивно, чем интенсивно.

При этом многие исследователи, несмотря на описанные негативные эффекты, которые могут при неправильных тактических действиях привести страну к состоянию высокой зависимости от иностранных кредиторов, в процессе изучения данного вопроса выявили ряд положительных последствий, возникающих благодаря взаимодействию России и международных организаций в рамках кредитных отношений. Так, с помощью средств, предоставленных Российской Федерации Всемирным банком, были развиты многие социальные области страны: образование, общественный транспорт, повышение уровня качества водоочистных сооружений, совершенствование эффективного использования природных ресурсов (в том числе, леса) [3]. Благодаря вступлению Центрального банка РФ в Банк международных расчетов формирование и реализация российской денежно-кредитной политики стали современнее и надежнее, чему поспособствовало внедрение новейших методологий ведения отчетности, финансовых сделок, кредитных, валютных операций и механизмов на рынке ценных бумаг. Поэтому так важно эффективно использоваться иностранные заемные средства, менять внутреннюю политику государства, чтобы внешние инвесторы видели результаты своих вложений и чувствовали уверенность в экономической стабильности страны, которой они выдают средства. Ведь с повышением уверенности в возможности Российской Федерации год от года наращивать темпы роста развития производства у иностранных кредиторов вырастет и уровень доверия к отечественным компаниям, которые нуждаются в более

лояльных условиях зарубежного кредитования и иностранных инвестициях от внешних партнеров, что сейчас происходит в меньшем объеме из-за вмешательства государства в процесс взаимодействия российских и международных компаний и взятия кредитов в пользу государственного бюджета через коммерческие фирмы [4].

В связи с этим возникает необходимость детального исследования внешнего долга Российской Федерации с целью выявления устоявшихся тенденций роста или сокращения заимствований, выданных иностранными кредиторами, и выдвижения идей по совершенствованию механизма работы с внешними обязательствами, что в совокупности представляет собой уникальное теоретико-методологическое исследование, подкрепленное статистическими данными, обуславливающими степень научной новизны представленного материала.

Объекты и методы исследования

Для оценки экономической ситуации в стране и аналитики взаимодействия государства с иностранными партнерами, а также для решения поставленной проблемы необходимо изучить внешний долг Российской Федерации, который и будет выступать объектом исследования на отрезке 2016-2019 гг., так как данный период времени содержит статистические показатели, актуальные на сегодняшний день, и при этом не затрагивает период пандемии коронавирусной инфекции, пришедшейся на 2020-2021 гг., вследствие которого все макроэкономические и микроэкономические показатели начали отклоняться от заданного тренда, появились новые факторы влияния на экономику государств и общемировая система взаимоотношений в финансовом секторе сильно изменилась, что существенно может исказить результаты представленного исследования, целью которых является оценка влияния внешнего долга на экономику России.

Изучение внешних заимствований необходимо производить, базируясь на основании теоретических и практических источников, данные из которых будут аккумулированы в представленном исследовании, на основании чего станет

возможным сделать наиболее точные выводы, а результаты расчетов указанной аналитики найдут свое отражение в следующих методиках:

- детализированная аналитика состава внешнего долга РФ, которая позволит отследить изменение структуры внешних заимствований на рассматриваемом промежутке и оценить уровень стабильности данного показателя;

- для оценки взаимосвязи социальных факторов и воздействия на них задолженностей государства следует оценить такой комплексный индикатор, как уровень безработицы, потому что он отражает как уровень развития производства в стране, то есть, экономическую сторону вопроса, так и степень занятости населения, общественную проблему, которое обязано решать каждое государство;

- для оценки уровня укрепления экономики стране параллельно со стабилизацией внешнего долга стоит обратить внимание на такие макроэкономические индикаторы, как темп прироста ВВП и международные резервы государства, что позволит точно проанализировать усиление российской экономической политики, а единый график общих доходов и расходов в условиях частичной стабилизации внешнего долга выступит как совокупный результат всех принятых правительственных решений, показывая общую выгоду от них.

Достоверные статистические данные, указанные выше, представится реальным получить, основываясь на официальных источниках информации и электронных ресурсах, к которым можно отнести сайт Центрального Банка РФ и один из наиболее крупных мировых каталогов экономических, социальных и общемировых данных – knoema.com. При этом труды авторов, представленные выше, выступают основой для понимания внешнего долга как экономической категории, а потому позволяют делать соответствующие выводы о его положительном и/или отрицательном влиянии на российскую экономику в разрезе рассматриваемых методик оценки воздействия внешних займов на государство.

Таким образом, основная цель исследования по поводу оценки влияния внешнего долга на экономику России

может быть достигнута автором посредством обобщения аналитики представленных показателей, отражающих взаимосвязь со стабилизацией или дестабилизацией уровня внешних заимствований страны. Это становится возможным благодаря использованию указанных индикаторов, математической аналитики динамики их изменения, синтеза информации и совокупной оценки влияния всего перечисленного на экономику страны, что позволяет выдвигать наиболее корректные идеи по поводу совершенствования работы с внешним долгом страны и предлагать новые идеи для его регулирования.

Результаты исследования

Обращаясь к ранее описанному, можно уточнить, что внешний долг страны выражается как объем обязательств в виде суммы кредитов и процентов по нему перед нерезидентами, которые представители страны-резидента обязуются выплатить в полном размере в установленные сроки. Однако выделяют внешний долг государственный, займы по которому осуществлялись Центральным банком, органами государственной власти и управления и компаниями, чья доля акций в размере 50% и более принадлежит государству или контролируется им через государственные компании и иные органы, и частный, к которому относятся все остальные займы, сделанные представителями страны у иностранных кредиторов. Именно из таких элементов строится структура внешнего долга Российской Федерации, представленная в таблице 1.

На основании таблицы 1 можно сказать, что в целом структура внешнего долга страны остается стабильной, год от года в целом внешние займы РФ снижаются, что говорит об укреплении российской экономики. При этом важно отметить, что доля государственного долга снижается в пользу роста доли заимствований частного сектора. В целом это тенденция, свидетельствующая о положительном влиянии внешних заимствований на экономику России, что способствует повышению уровня жизни населения и воздействует на такой социально-экономический индикатор, как уровень безработицы (рис.1).

Таблица 1

Внешний долг Российской Федерации в 2016-2019гг., млн. долл. США

Структура внешнего долга РФ	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Внешний долг Российской Федерации, в т.ч.	518 330	511 752	518 283	455 113
Внешний долг государственного сектора в расширенном определении, в т.ч.	262 815	252 102	253 444	207 865
Органы государственного управления	40 357	39 143	55 628	43 995
Центральный банк	10 810	12 077	14 480	12 152
Банки	84 071	79 076	71 368	54 636
Прочие секторы	127 577	121 806	111 968	97 082
Внешний долг частного сектора, в т.ч.	255 515	259 650	264 839	247 248
Банки	39 514	40 319	33 364	25 557
Прочие секторы	216 000	219 331	231 475	221 691

Источник: 5

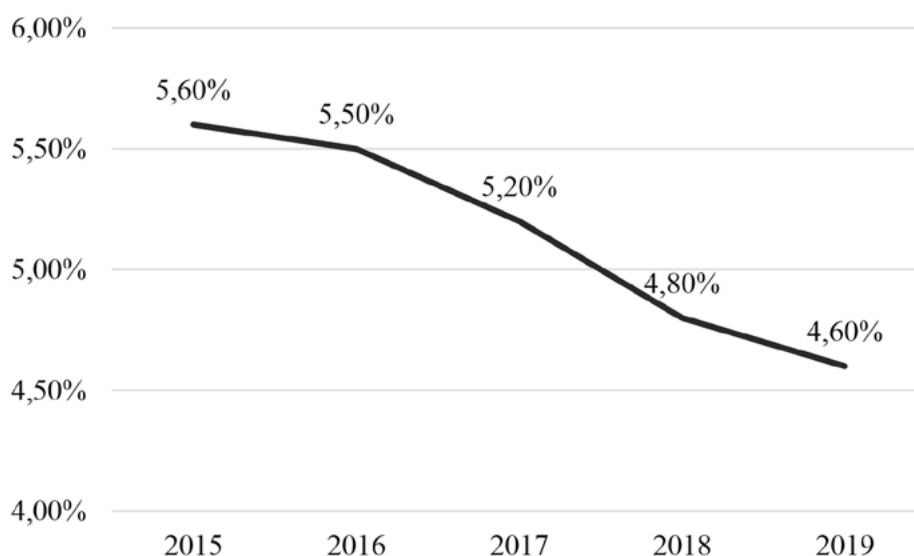


Рис. 1. Уровень безработицы РФ в 2015-2019 гг., % [6]

Так, благодаря стабилизации внешнего долга, начавшейся в 2016 году, произошло снижение уровня безработицы Российской Федерации на 0,3% в период 2016-2017гг. и на 1% за рассматриваемый промежуток времени. Данная тенденция является положительной и отражает комплексное воздействие внешних заимствований на развитие внутренней инфраструктуры страны, производства, как следствие, увеличение числа рабочих мест и снижение уровня безработицы, однако, несмотря на рассматриваемый

положительный эффект от укрепления структуры внешнего долга, риски снижения устойчивости отечественной экономики сохраняются.

При этом не стоит забывать про такой глобальный индикатор экономики страны, как ВВП, темп прироста по которому (рис.2) находится во взаимосвязи с укреплением политики внешних заимствований и общей внешнеполитической ситуации, что в том числе выражается в объеме международных резервов Российской Федерации (таблица 2).

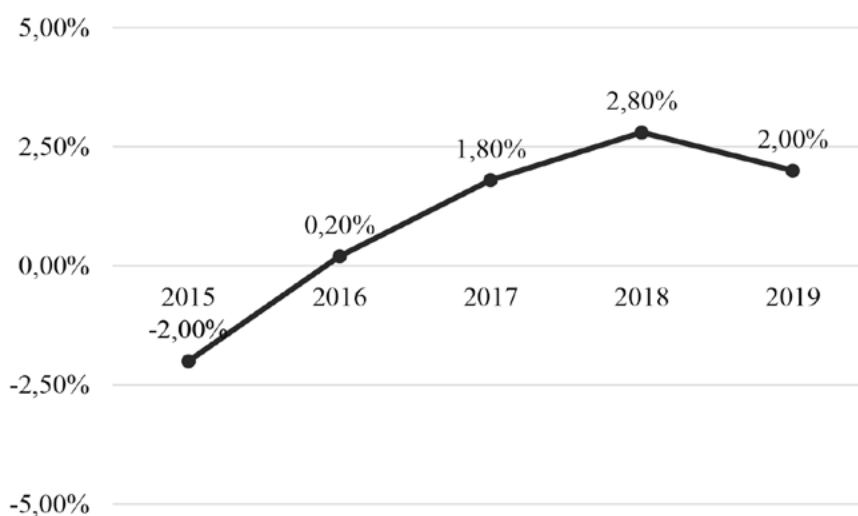


Рис. 2. Темп прироста ВВП Российской Федерации, в постоянных ценах в период 2015-2019гг., % [6]

Таблица 2

Международные резервы Российской Федерации в период 2015-2019гг., млн. долл. США [5]

дата	международные резервы	валютные резервы	в том числе:			
			иностранная валюта	в том числе:		
				счет в СДР	резервная позиция в МВФ	монетарное золото
01.09.2019	529 083	419 606	409 005	6 638	3 963	109 477
01.09.2018	460 615	383 350	373 501	6 778	3 071	77 265
01.09.2017	423 978	350 478	340 669	6 824	2 985	73 500
01.09.2016	395 198	330 488	320 610	6 725	3 154	64 710
01.09.2015	366 343	318 661	307 943	7 991	2 727	47 683

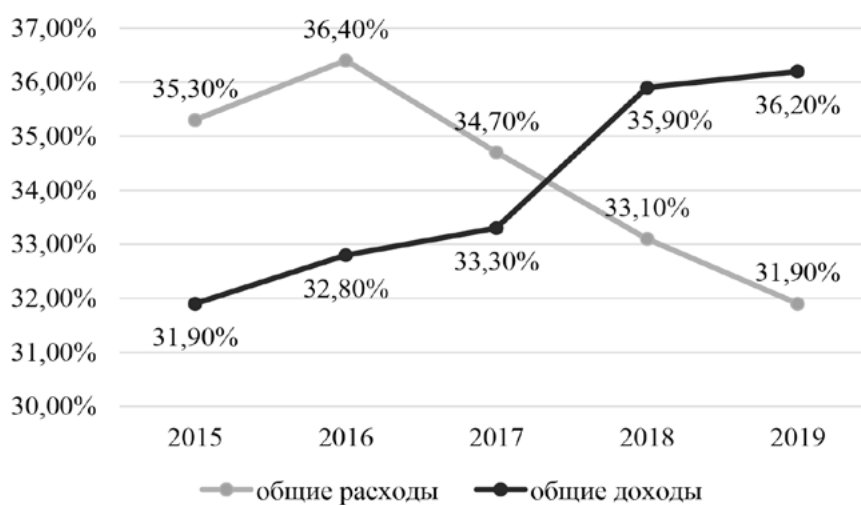


Рис. 3. Общие доходы и расходы в условиях частичной стабилизации внешнего долга, % от ВВП в динамике 2015-2019 гг. [6]

Соответственно, все представленные на рисунке 2 и в таблице 2 показатели имеют положительную динамику, что означает снижение рисков роста внешних заимствований год от года в период 2016-2019гг., означая повышение устойчивости экономики страны относительно глобальных вызовов, к которым можно отнести такие факторы, как новые санкции, социальные потрясения и иные воздействующие на общественное благосостояние формы.

Однако несмотря на положительную динамику рассматриваемых факторов, отвечающих за укрепление российской экономики, не стоит забывать, что внешние заимствования являются серьезным бременем, лежащим на плечах государства, поэтому важно уметь своевременно координировать действия по уплате процентов по займам, регулировать внутреннюю политику страны, чтобы успевать наращивать средства за счет вложенных в производство, компанию, структуру кредитных денег и увеличивать чистые доходы государства для увеличения объемов накоплений, которые в будущем можно будет направить на развитие общественно важного и значимого сектора экономики.

Именно замедленный ответ на стабилизацию внешнего долга страны отражает рисунок 3, показывая, что несмотря на положительную динамику всех перечисленных выше показателей, которые начинают чувствовать позитивные эффекты от урегулирования ситуации с внешними займами в 2016 году, общие расходы в процентах от ВВП Российской Федерации перестают превышать аналогичный доходный показатель лишь в 2018 году, продолжая увеличивать объем собственного капитала государства. Причинами этому могут выступать различные факторы, среди которых длительный срок процедуры аналитики экономической ситуации, учет различных макроэкономических параметров, а также оценка и согласование контролирующими и законодательными органами факта стабилизации внешнего долга, только после подтверждения которого запускается процесс реформирования фискальной и денежно-кредитной политики.

Также, становится очевидным, что несмотря на взаимодействие с внешними инвесторами и повышение лояльности иностранных кредиторов к российским заемщикам, тенденция к расширению производства вне российских границ сохраняется, зачастую капитал после определенных финансовых и кредитных операций просто не возвращается в страну, из-за чего риск недополучения доходов возрастает, государство вновь ослабевает из-за снижения средств внутри страны (а вместе с ними, и технологичных производств, и ценных сотрудников, и важнейших нематериальных ресурсов), что чревато откатом экономики назад, а значит, снижением уровня жизни населения, резервов страны, повышением процентных ставок как самим Центральным банком для российских граждан, так и иностранных кредиторов для отечественных государственных и частных заемщиков. В связи с этим вопрос регулирования внешнего долга и его влияния на экономику России остается актуальным и значимым даже в такие периоды, когда кажется, что ситуация с внешними кредиторами выправилась и страна идет по пути стабильности и устойчивого развития.

Выводы

Основными выводами по поводу влияния внешних заимствований на экономику Российской Федерации выступают:

- сопоставление объема внешних заимствований за рассматриваемый промежуток времени говорит о частичной стабилизации данной экономической категории, в связи с чем существует высокая вероятность сокращения объема долгов иностранным кредиторам в будущем;

- так как внешние займы делятся на государственные и частные, то и динамика их изменений немного отличается друг от друга. Например, в конце исследуемого периода 2016-2019гг. доля государственного долга начала сокращаться в пользу частного, что говорит о желании российских компаний взаимодействовать с международными контрагентами, для чего необходимо повышать свою инвестиционную привлекательность, кредитоспособность и технологичность;

– частичная стабилизация роста изменения объемов внешнего долга говорит о снижении его влияния на важнейшие экономические и социальные характеристики страны (ВВП, уровень безработицы, совокупный капитал государства и т.д.), что говорит о положительном воздействии регулирования иностранных займов на российскую экономику. Так, по своей сути являясь негативной категорией, обязательством, долгом, внешние заимствования при правильной работе с ними несут в себе позитивные изменения для страны-заемщика;

– Российская Федерация в условиях глобальных вызовов адаптируется к изменениям внешней среды, поэтому с каждым годом все грамотнее регулирует объем внешнего долга, что позволяет нарастить темпы роста ВВП страны, снизить безработицу и содействует наращению внутренних средств для дальнейшего развития экономики государства.

Таким образом, становится очевидным, что несмотря на трудности, с которыми приходится сталкиваться России в мировом экономическом пространстве, устойчивое состояние внешнего долга с каждым годом оказывает все менее негативный и все более позитивный эффект, а потому так важно тщательно составлять внутреннюю политику государства, основываясь на новейших идеях о стабилизации экономики страны:

– важнейшую роль играет оценка стоимости обслуживания внешнего долга, которую необходимо производить на федеральном уровне, что позволит сделать более точные прогнозы по выплатам, дать государственные гарантии и выделить достаточный объем средств для погашения обязательств даже с учетом рефинансирования долга;

– регулирование существующих внешних займов стоит осуществлять в том числе и за счет проведения реформ в части купли-продажи иностранных активов российских компаний, что позволит получить выгоды при погашении внешних займов;

– внедрение системы выпуска квазисуверенных облигаций в иностранной валюте и погашение обязательств по долгам в будущем за счет валютных ресурсов;

– для регулирования внешнего долга, снижения его влияния на экономику страны с негативной точки зрения необходимо упростить контрольно-законодательную систему, так как при сокращении бюрократических процедур возникнет возможность эффективной и оперативной работы финансовых и нефинансовых организаций, реализующих экономическую политику страны и играющих не последнюю роль в оценке положительных эффектов от воздействия внешних заимствований на Российскую Федерацию.

Библиографический список

1. Балюк И.А. Деньги есть, но привлечь их непросто: изменится ли вектор внешнего финансирования России в условиях западных санкций? Национальный банковский журнал. 2017. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <https://nbj.ru/publs/den-gi-est-no-privlech-ix-neprosto/33247/> (дата обращения: 30.04.2022).
2. Скрупская А.Б. Привлечение иностранных инвестиций в условиях санкций // Наукосфера. 2017. № 3. С. 13-15.
3. Намитулина А.З. Особенности и зарубежный опыт оптимизации государственного долга Российской Федерации // Экономика и предпринимательство. 2018. № 3. С. 43.
4. Трунин П. Состояние внешнего долга России // Экономическое развитие России. 2018. № 9. С. 14-16.
5. Официальный сайт Центрального банка РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/ (дата обращения: 30.04.2022).
6. Международный сайт статистических данных Кноема. [Электронный ресурс]. URL: <https://knoema.com> (дата обращения: 30.04.2022).