

### **Внешний долг РФ и проблема управления внешним долгом**

Алиева Ж.М., бакалавр 4 курса обучения, Дагестанский государственный университет, РФ, г. Махачкала.

Рябичева О.И., доцент кафедры «Финансы и страхование», Дагестанский государственный университет, РФ, г. Махачкала

**Аннотация.** В статье анализируется государственный внешний долг Российской Федерации. Рассмотрены основные показатели, характеризующие долговую устойчивость Российской Федерации: долговая нагрузка практически не превышает установленные предельные значения. Уделено внимание вопросам управления государственным долгом в рамках институционального подхода.

**Ключевые слова:** государственный долг; управление государственным долгом; расходы на обслуживание государственного долга; Резервный фонд Российской Федерации; долговая устойчивость; государственная долговая политика

В современных условиях управление государственным долгом является одним из наиболее важных элементов государственной финансовой политики. В настоящее время в России наблюдается изменение структуры заимствований: активно увеличивается внутренний долг при относительной стабильности внешнего долга. Такая тенденция соответствует долговой политике Правительства РФ. Рассмотрим более подробно состав и структуру государственного внешнего и внутреннего долга РФ [2, с. 3].

В структуре государственного внешнего долга РФ (таблица 1.) наибольший удельный вес занимает рыночный долг, его доля составляет свыше 70%. Он представлен еврооблигациями, срок гашения которых варьируется с 2017 по 2043 год. Пик гашения приходится на 2030 год - необходимо выплатить 35% (12,6 млрд. долл. США) от суммы всех еврооблигаций.

Доля нерыночного долга за исследуемый период сократилась с 24,9% до 5,6%, а доля долга по государственным гарантиям в иностранной валюте увеличилась с 1,3% в 2009 году до 22,2% в 2015 году. В 2013 году произошел существенный рост государственных гарантий в структуре внешнего долга.

Долг на 1 января	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Внешний долг, всего	40,6	37,6	39,9	35,8	50,77	55,79	54,35	50,0
Задолженность кредиторам Парижского клуба	1,4	1,0	0,8	0,5	0,33	0,15	0,05	-
Задолженность кредиторам - не членам Парижского клуба	1,9	1,8	1,7	1,5	1,1	1,03	0,89	0,8
Коммерческая задолженность	1,2	0,8	0,1	0,05	0,022	0,02	0,02	-
Задолженность перед международными финансовыми организациями	4,6	3,8	3,1	2,5	2,03	1,56	1,17	1,0
Еврооблигации	27,7	26,2	30,4	29,2	34,9	40,67	39,27	35,9
Задолженность бывшим странам СЭВ	1,4	1,3	1,1	1,0	0,99	0,95	0,87	0,4
Облигации внутреннего государственного валютного займа	1,8	1,8	1,8	0,02	0,006	0,005	0,005	-
Предоставление гарантий РФ в иностранной валюте	0,6	0,9	0,9	1,03	11,4	11,4	12,08	11,9

Таблица 1. Динамика государственного внешнего долга РФ, млрд. долл. США

Источник: Структура государственного внешнего долга Российской Федерации. Сайт Министерства финансов Российской Федерации.  
 URL: [http://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/external/structure/](http://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/) (дата обращения 12.12.2017).

При недостатке денежной массы государство может попросить помощи со стороны. Долг реально оформить как на внутреннем, так и на внешнем валютном рынке. Безусловно, нет смысла брать на себя долговые обязательства, если экономика находится в хорошем состоянии, а бюджет страны полностью покрывается отчислениями и налогами [2, с. 4].

По состоянию на 2017 год, экономический кризис продолжает сотрясать весь мир, и Россия не стала исключением. К катаклизмам добавилось обострение

политической ситуации и военные конфликты, происходящие в мусульманских странах и в Украине – ничего не проходит бесследно [9].

Чтобы покрыть дефицит бюджета, правительство вынуждено садиться за стол переговоров с другими странами и договариваться о ряде займов, в итоге последние с каждым годом копятя, но отдавать их тоже приходится.

Стоит заметить, что, по состоянию на 2017 год, направленные против России санкции усложнили процесс взятия денег в долг, международный рынок для российских организаций и предприятий частично закрылся. Вот почему для должного состояния экономики в стране нужно обращать внимание не только на внешние долговые обязательства, но и долги российского бизнеса, ведь повсеместные дефолты предпринимателей, представляющих крупный бизнес, грозят дефолтом страны в целом.

Внешний долг России на начало 2017 года достиг 518,7 млрд долл., что почти на 300 млн превышает аналогичный показатель за прошлый год. Несмотря на экономический кризис, общая сумма обязательств сохраняется на низком уровне. Данный источник может обеспечить дополнительные инвестиции в развитие отечественной экономики. Внешний долг России: перспективы на 2017 год. Суммарный внешний долг на начало текущего года достиг отметки 518,7 млрд долл. (рост по сравнению с прошлым годом на 300 млн долл.). При этом эксперты отмечают изменение структуры долга по отраслям экономики. В первую очередь сократилась сумма задолженности банковского сектора (снижение на 12,5 млрд долл.). Доля внешнего долга данного сегмента составляет 23% (ранее 25,4%). До 7,2% увеличилась доля внешнего долга органов государственного управления (рост на 6,9 млрд долл.). Более 75% госдолга составляют ценные бумаги. В ближайшие годы правительство намерено плавно наращивать внешнюю задолженность. Эксперты считают, что подобная инициатива поможет оживить отечественную экономику.

Представители Sberbank CIB считают, что России необходимо продолжить наращивать внешний долг в 2017 году. Дополнительные финансовые ресурсы

станут новым драйвером развития экономики, что поможет преодолеть период стагнации. При этом власти должны направить заемные средства на увеличение объемов инвестиций в промышленность. В результате будет сформирована новая модель, которая обеспечит стабильный рост отечественной экономики. Правительство может безболезненно увеличить совокупный долг в 1,5 раза, отмечают аналитики. Данная мера позволит значительно ускорить темпы экономического роста, несмотря на отсутствие структурных реформ. Чрезмерный рост внешнего долга может обернуться значительными проблемами, предупреждают аналитики. Основным риском остается ухудшение внешних факторов (в первую очередь – падение цен на нефть) [4, с.72].

Несмотря на невысокий уровень внешнего долга, эксперты отмечают стремительное увеличение бремени по обслуживанию внешней задолженности. Если в 2013 году внешний долг составлял 10,6% ВВП, то в прошлом году данное отношение достигло 13,2% (антирекорд с 2004 года). По итогам прошлого года внешний долг в пересчете на душу населения превысил отметку 3500 долларов. В 2017 году ситуация продолжит ухудшаться – внешний долг составит 14,7% ВВП, прогнозируют в Минфине. В отличие от внешней задолженности, внутренний долг превышает 40 трлн руб. Помимо роста задолженности, негативной тенденцией является снижение валютных поступлений. Доходы от экспорта энергоресурсов продолжают сокращаться, что увеличивает риски возникновения дефолта. Очередное снижение нефтяных котировок приведет к дальнейшему ухудшению данной тенденции. При наиболее пессимистичных сценариях, когда котировки обвалятся ниже 40 долл./барр., Россия столкнется со значительными проблемами при обслуживании внешней задолженности [9].

27 января 2017 года Банк России обновил график погашения внешнего и корпоративного долга Российской Федерации (по состоянию на 1 октября 2016 года). Ежемесячные цифры показывают суммарно выплату основного долга и процентов по основному долгу. Корпоративный долг (банки + прочие секторы) является составляющей в расчете общего внешнего долга РФ. Внешний долг нефинансовых организаций рассчитан на основании компонентов статьи Прочие секторы (основной долг + проценты).



Рис. 1. График погашения внешнего долга России [8].

Любой внешний долг для страны является показателем доверия к ней со стороны других государств. Если в этой стране стабильная экономическая ситуация, то внешний долг не будет являться ключевой проблемой для правительства и населения. Эксперты определили пределы, переход за которые может привести экономику страны к упадку – это отношение внешнего долга к валовому внутреннему продукту свыше 80% (низкая – до 48%, умеренная – до 80%). Эти расчеты основаны на том, что любая задолженность страны другим

государствам-кредиторам отдается из стоимости продуктов производимых на своей территории.

При росте внешнего долга автоматически снижается рейтинг этой страны, авторитет ее правительства у населения.

Планы по погашению внешнего госдолга на 2017 год:

- 69,574 млрд. долларов в счет основного долга;
- 17,55 млрд. долларов в качестве процентной ставки.

Специалисты делают выводы: за 2017 год придется выплатить меньше, чем уже выплаченная сумма задолженности в 2017 году. Такая ситуация объясняется тем, что РФ в 2017 году сохранила положительное торговое сальдо (разница между ценой экспорта и импорта) – за первое полугодие в 2016 году эта разница составила 74,781 миллиарда долларов [8].

К тому же ЦБ России прогнозирует, что избыточного спроса на валютном рынке не будет. Также не ожидается и девальвации российского рубля, какая была в конце прошлого года (резко снизились цены на нефть, при этом доступность финансовых рынков для компаний нашей страны была ограничена). Повторения прошлогодней ситуации не будет, поэтому специалисты советуют не паниковать, а с оптимизмом строить планы на будущее.

### Список использованных источников:

1. Астапов К.Л. Управление внешним и внутренним долгом в России // Мировая экономика и международные отношения.-2016.-№2.-с.26-35.
2. Балацкий Е.В. Прогнозирование внешнего долга: модели и оценки // Мировая экономика и международные отношения.-2014.№2.- с.3.
3. Вавилов А.П. Внутренние проблемы внешнего долга // Коммерсантъ.- 2016.- №59.-с.3.
4. Смирнов Государственный внешний долг России: проблемы и перспективы // Финансы.-2017.-№8.-с.72-73.
5. Соснин А.Е. Тяжесть бремени государственного долга // Мировая экономика и международные отношения.-2014..№1.-с.31-33.
6. Столяров А. Некоторые проблемы обслуживания государственного долга России/ А. Столяров// Общества и экономика.-2014.-№5.-с.163-170
7. Структура государственного внешнего долга Российской Федерации. Сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: [http://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/external/structure/](http://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/) (дата обращения 12.12.2017).
8. График погашения государственного внутреннего долга [Электронный ресурс] / Единый портал бюджетной системы Российской Федерации. – 2016. – Режим доступа: <http://budget.gov.ru/epbs/faces/>(дата обращения 09.12.2017)
9. ЦБ РФ: Внешний долг России на 1 октября 2017 года. [quote.rbc.ru>news/markets/12/10/2017](http://quote.rbc.ru/news/markets/12/10/2017) (дата обращения 09.12.2017)