

Паленая Алина Анатольевна  
студентка бакалавриата  
Финансовый университет при Правительстве РФ  
e-mail: alina.palenaya.zzz@gmail.com

Научный руководитель  
Тропина Жанна Николаевна  
доцент Департамента финансовых рынков и банков  
Финансовый университет при Правительстве РФ  
e-mail: tropina\_zanna@inbox.ru

## **Анализ динамики внешнего и внутреннего государственного долга и его современное состояние.**

**Аннотация:** В статье проведен анализ объемов государственного долга Российской Федерации, исходя из данных Министерства Финансов Российской Федерации, рассмотрена структура, оценена роль государственного долга, а также проанализирована динамика его движения и основные факторы, оказывающие влияние на изменение величины государственного долга.

**Ключевые слова:** государственный долг, внешняя задолженность, внутренняя задолженность.

## **Analysis of the dynamics of foreign and domestic public debt and its current state.**

**Abstract:** The article analyzes the volume of public debt of the Russian Federation, based on data from the Ministry of Finance of the Russian Federation, examined the structure, assessed the role of public debt, and analyzed the dynamics of its movement and the main factors influencing the change in the value of public debt.

**Keywords:** public debt, external debt, internal debt.

В современных экономических условиях практически нельзя найти такое государство, которое могло бы обходиться без заимствований.

Использование заимствований государством обусловлено ограниченностью в собственных финансовых ресурсах, которые необходимы для исполнения долговых обязательств, а также для покрытия дефицита бюджета государства, поддержки национальной валюты, финансирования проектов.

Государственный долг – важная составляющая государственных финансов. Определение наиболее проблемных аспектов в долговой государственной политике и определение необходимых направлений ее совершенствования требуют изучения и проведения более детального анализа государственного долга.

Государственный долг Российской Федерации делится на: внутренние и внешние займы в соответствии с валютой возникших обязательств. К внешнему долгу России относятся займы в иностранной валюте, а рублевые – к внутреннему долгу.

В Российской Федерации, для поддержания необходимой долговой устойчивости экономики, главной задачей является снижение дефицита и постепенный выход на бюджет без дефицита. В настоящее время для экономик многих государств является характерным наличие государственных внутренних и внешних долгов, причина этого – недостаток ресурсов для удовлетворения всех потребностей страны и обеспечения выполнения государством своих необходимых функций.

Рассмотрим более конкретно, что включает в себя внутренний и внешний долг РФ и проанализируем его динамику за период 2015 – 2018 гг.

Внутренний долг – это долг, который связан с выпуском и размещением ценных бумаг государства на внутреннем рынке.

Отличительная черта структуры государственного долга РФ – большая доля приходящаяся на ценные бумаги. Структура внутреннего долга за период с 2015-2018 год представлена в таблице 1.

Таблица 1. Структура внутреннего долга РФ

Показатель	2015		2016		2017		2018		на 01.02.19	
	млрд.р убб	%	млрд.р уб.	%	млрд.р уб.	%	млрд.р уб.	%	млрд.р уб	%
Государственный внутренний долг, всего	7307,6		8003,45		8689,6		9176,4		9212,0 3	
В том числе										
Государственные ценные бумаги	5573,1	76, 3	6100,34	76, 2	7247,1	83, 4	7749,5	84, 5	7792,6	84, 5
Государственные гарантии	1734,5	23, 7	1903,11	23, 8	1442,5	16, 6	1426,9	15, 5	1419,4	15, 5

Очевидно, что государственный внутренний долг России растёт с каждым годом довольно высокими темпами, так на 01.02.19 год он составил 9212,03 млрд. руб. За последние несколько лет Россия совершала довольно крупные внутренние заимствования, в результате чего существенно выросли в объемах затраты на обслуживание государственного долга.

Государственные гарантии обеспечивают условные обязательства РФ. Рост государственных гарантий способствует увеличению государственного долга, а также расходов бюджета и источников покрытия дефицита бюджета.

В структуре внутреннего долга помимо государственных гарантий, содержатся государственные ценные бумаги, их предназначение - покрытие дефицита федерального бюджета:

Государственными ценным бумагами являются:

- облигации федерального займа с постоянным и переменным купонным доходом;
- облигации федерального займа с амортизацией долга;

- государственные сберегательные облигации с постоянной и фиксированной процентной ставкой купонного дохода;
- облигации федерального займа с индексируемым номиналом;
- облигации внутреннего облигационного займа;

Специфика государственного долга РФ в том, что при росте внутреннего долга, внешний долг - снижается.

В соответствии со статьей 6 Бюджетного кодекса РФ, внешний долг государства - это обязательство страны, которые возникают в иностранных денежных единицах. В ситуации, когда расходная часть бюджета превышает доходную, государство может воспользоваться единственной возможностью доступной ему и покрыть дефицит за счет кредитных финансовых средств.

Государственный внешний долг России это – обязательства:

- органов государственной власти на федеральном уровне;
- на региональном уровне;
- Центрального банка.

Кредиторами, как правило, выступают другие государства, частные фонды, МФО. Структура внешнего долга РФ за период 2015-2018гг. отображена в таблице 2.

Таблица 2. Структура внешнего долга РФ (млрд. долл.)

Показатель	2015	2016	2017	2018	На 01.02.19
Внешний долг, всего	500,02	512,1	498,3	491,6	476,8
<i>в том числе</i>					
государственные гарантии	118,7	117,3	103,6	116	116

По итогам 2018 года объём внешнего долга РФ достиг минимальной отметки за последнее десятилетие и на 01.02.19 составил 476,8 млрд. долл.

«Сегодня займы в валюте являются довольно рискованными и невыгодными. И поэтому, намного дешевле, и проще их делать внутри страны, чем и занимается Минфин РФ и крупные корпоративные заёмщики. Таким образом, снижение внешнего долга является мерой абсолютно адекватной, соответствующей всем внешним вызовам. Статистика ЦБ свидетельствует о том, что бизнес и страна имеют довольно хороший запас прочности при условии снижения рисков для рубля»<sup>1</sup>

Однако несмотря на то, что в абсолютных показателях внешний государственный долг снижается, если провести анализ относительных показателей, то сразу станет ясно, что ситуация ухудшается. По мнению аналитиков Высшей школы экономики такая ситуация связана с уменьшением валового внутреннего продукта (ВВП), а также с серьезным снижением стоимости рублевого эквивалента, значительным снижением экспорта и стоимости энергоносителей, нестабильностью сырьевых рынков.

Таким образом, если в 2016 году чистый объем внешних займов (минус погашения) равнялся 0,6% ВВП, то в 2019 году он возрастет до 1,1% ВВП. И к концу 3-х летнего бюджетного цикла задолженность может превысить 100% доходов государственного бюджета, что с точки зрения программы управления государственными финансами совсем недопустимо. В 2019 году в течение первых 3-х месяцев РФ придется заплатить около 15,269 млрд. долл. по внешним обязательствам, а в случае если Россия не выполнит свои обязательства, то это приведет к серьезным негативным последствиям.

Сложившаяся экономическая ситуация свидетельствует о том, что внешний долг в РФ обеспечен. Также нужно отметить, что сейчас 20% от резервов нашей страны приходится на золото. Это означает, что Российская Федерация платёжеспособна, и если возникнет ситуация, что от РФ

---

<sup>1</sup>Министерство финансов РФ: официальный сайт. URL:  
[https://www.minfin.ru/ru/performance/budget/bud\\_exe/legislation](https://www.minfin.ru/ru/performance/budget/bud_exe/legislation)

неожиданно потребуют досрочного погашения долга, то у страны достаточно средств для выплаты долга.

В настоящее время объём госдолга России остаётся одним из самых низких в Европе. Вместе с тем, как поясняют эксперты, многие развитые страны мира, наоборот, всё чаще стараются увеличить объёмы своей долговой нагрузки (например, в Японии этот показатель составляет около 250% ВВП, в США – более 100%, а в Италии - около 120%).

Необходимо также отметить, что до недавнего времени государственные облигации России очень активно покупались иностранцами, спрос достаточно часто превышал предложение. Но ситуация поменялась: в США был разработан законопроект, в соответствии с которым вводятся санкции в отношении государственного долга РФ, теперь иностранные инвесторы не будут иметь возможности покупать новые выпуски гособлигаций Российской Федерации.

Рассмотрим предстоящие выплаты по внешнему долгу, отраженные в таблице 4.

Таблица 4. График погашения внешнего долга РФ (млн. долл.)

Период	Всего (включая госдолг, ЦБ, банки, прочие сектора)
II квартал 2019	15269
III квартал 2019	9730
IV квартал 2019	16627
I квартал 2020	9252

Значительные выплаты по внешнему государственному долгу могут оказывать отрицательное влияние на курс рубля и именно поэтому многие

аналитики, которые профессионально занимаются прогнозом курсов валют, обращают внимание на график выплат по внешнему долгу.

Таблица 5. График выплат внешнего долга РФ (млн. долл.)

Период	Всего (включая госдолг, ЦБ, банки, прочие сектора)
II квартал 2019	4614
III квартал 2019	3902
IV квартал 2019	4430
I квартал 2020	3845

Что же касается держателей внешнего долга России, то в 2017 г. наша страна погасила последний долг СССР, выплатив Боснии и Герцеговине 125,2 млн. долл. После развала СССР Россия гасила внешний долг, в общей сложности перечислив 100 млрд. долл. На сегодняшний день, с точки зрения государственных кредитов, РФ должна только Южной Корее около 0,5 млрд. долл. Государственные органы дают прогноз на погашение задолженности в плановом режиме до 2025 г. График погашения внешнего долга по видам долгов представлен в таблице 6.

Таблица 6. График погашения внешнего долга по видам долгов

Период	Государственные ценные бумаги (млн. долл.)	Кредиты государств, международных организаций (млн. долл.)
2019	2205	234
2020	5078	189
2021	529	161
2022	2529	125

2023	3352	97
2024	352	88
2025	88	77
2026	3088	6
2027	2492	2
2028	2588	1

Из графика погашения внешнего долга России видно, что ключевой момент сегодня для страны - обслуживание облигационных займов, держателями которых могут выступать государственные структуры, а также корпорации, частные банки, инвесторы из разных мировых стран и др. А доля в общем объеме погашения кредитов государств, международных организаций составляет малую часть и продолжает уменьшаться.

Подводя итоги, можно отметить, что государственный долг РФ остается относительно низким по мировым стандартам, а показатели долговой устойчивости - в пределах безопасных зон, риски рефинансирования также находятся на допустимом уровне. Но, по мнению представителей Минфина РФ, тенденция к накоплению довольно существенных бюджетных рисков существует, что может привести к отсутствию возможности привлечения заемных средств в необходимых объемах и на адекватных условиях в дальнейшем. В ближайшие годы нет объективной потребности выхода РФ на рынок еврооблигаций, но при этом нужно сохранять постоянное присутствие на международном рынке и поддерживать в иностранной валюте репрезентативную кривую доходности отечественного долга.

Объем государственного долга является одним из основных критериев, определяющих напрямую и косвенно другие макроэкономические показатели, значения которых определяют уровень жизни в стране в целом.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ



1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 №145-ФЗ (ред. от 27.12.2018). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

2. О федеральном бюджете на 2019 год и на плановый период 2020 и 2021 годов [Электронный ресурс]: федеральный закон от 29 ноября 2018 г. №459-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

Прогноз социально-экономического развития РФ на период до 2024 года [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития РФ: официальный сайт. URL: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/201801101>

3. Горелова Л.В. Оболенская Ю.А. Внутренний и внешний государственный долг РФ и его влияние на экономическую безопасность. / Вестник Екатеринбургского института. 2018. №2(42). С.12-19

4. Караваева И.В. и др. Федеральный бюджет России на 2018-2020 годы: новый шаг к победе над дефицитом и инфляцией [Текст] // Вестник Института экономики РАН. – 2018. – №1. – С. 40-61.

5. Меликсетян С.Н., Соитова М.Х. Проблемы управления государственным долгом в России./ Современные научные исследования и разработки. 2018. Т.1. №4(21). С.374-377

6. Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса. Сборник. Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-экономических исследований РАН. 2015. С. 334-338

7. Тропина Ж.Н. Количественные инвестиции как новый метод управления активами./ Контентус. №17(60) С.51-56

8. Тропина Ж.Н. Специфика функционирования индивидуальных инвестиционных счетов. //Контентус. 2017 №7(60). С.16-22

9. Тропина Ж.Н. Функционирование инвестиционных счетов с льготным режимом налогообложения на развитых рынках./ Вектор Экономики. 2017.№8(14). С.12

10. Фурманова А.Д. Пути совершенствования системы управления государственным долгом в Российской Федерации./ E-Scio.2018. №6 (21). С.30-37

11. Министерство финансов РФ: официальный сайт. URL: [https://www.minfin.ru/ru/performance/budget/bud\\_exe/legislation/](https://www.minfin.ru/ru/performance/budget/bud_exe/legislation/)