

УДК 336.3

Л. М. Рубаева, О. Р. Тегетаева

Владикавказский филиал федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Владикавказ, email: LMRubaeva@fa.ru, ORTegetaeva@fa.ru

ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ И ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ключевые слова: государственный долг, государственный заем, заимствования.

Статья посвящена исследованию одного из основных направлений управления государственными финансами в Российской Федерации. Анализируется ситуация в сфере государственного долга в РФ и рассматриваются его основные показатели, проведено исследование динамики государственного долга Российской Федерации, рассмотрена структура государственного долга, представлены преимущества и риски относительно составляющих долга. Проведен сравнительный анализ долговой нагрузки относительно ВВП в различных странах мира в параллели с российской ситуацией. В статье приведены статистические данные, отражающие динамику как внутреннего, так и внешнего долга РФ, а также рассматривается динамика изменения структуры государственного долга. Проведена оценка государственного долга в соотношении с валовым внутренним продуктом РФ. Выделены наиболее важные перспективы данного направления государственной политики, сделаны выводы о возможных тенденциях развития.

L. M. Rubaeva, O. R. Tegetaeva

Vladikavkaz branch of the Federal State Educational Budgetary Institution of Higher Education "Financial University under the Government of the Russian Federation", Vladikavkaz, email: LMRubaeva@fa.ru, ORTegetaeva@fa.ru

ASSESSMENT OF THE STATE AND DYNAMICS OF THE DEVELOPMENT OF THE STATE DEBT OF THE RUSSIAN FEDERATION

Keywords: government debt, government loan, borrowing.

The article is devoted to the study of public finance management in the Russian Federation. The situation in the field of public debt in the Russia is analyzed and its main indicators are considered, a study of the dynamics and structure of the public debt of the Russian Federation is carried out, the advantages and risks in relation to the components of debt are presented. A comparative analysis of the debt burden relative to GDP in various countries of the world is carried out in parallel with the Russian situation. The article provides statistical data reflecting the dynamics of both internal and external debt of the Russian Federation. The most important prospects of this direction of state policy are highlighted, conclusions are drawn about possible development trends.

В современной мировой экономике в сфере управления государственными финансами набирает популярность практика использования государственных заимствований. Государственный долг – один из важнейших способов макроэкономического регулирования, и государственные ценные бумаги являются лишь наиболее цивилизованной их частью. К нему также относятся:

- кредиты;
- бюджетные кредиты;
- государственные гарантии и иные долговые обязательства в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Покрытие дефицита бюджетов стран мира посредством государственных займов требует тщательного рассмотрения их сущности и значения в системе финансовых отношений.

Цель исследования

Целью исследования в рамках данной научной статьи было исследование особенностей и принципов эффективной политики управления государственным долгом и государственных займов на основе изучения статистических данных о состоянии и динамике государственного долга России в современных экономических условиях.

Материал и методы исследования

Исследование проведено на материалах официальных статистических отчетов, справочных данных Министерства финансов Российской Федерации, а также на основе данных Федеральной службы государственной статистики РФ. В ходе проведения анализа использованы логический, системный и сравнительный анализ, обобщение и систематизация статистических данных.

Результаты исследования и их обсуждение

Для оценки долговую нагрузку и состояние платежеспособности государства, экономисты рассматривают отношение государственного долга к ВВП. Анализ статистических данных о долговой нагрузке в России свидетельствует о том, что нормативы, заданные в рамках проводимой бюджетной политикой РФ, выдерживаются (рис. 1).

Относительно низкий уровень валового государственного долга РФ еще в 2010 г. составлял по статистике лишь 8,36% ВВП. На конец 2019 года он составил 12,35% ВВП, при этом к концу 1 квартала 2021 года он вырос до 17,77% ВВП. По расчетам МинФина к концу 2021 он увеличится до 20,4% ВВП, в будущем году – до 20,8% ВВП, а в 2023-м – до 21,4% ВВП [2]. Но даже при планируемом умеренном увеличении госдолга из-за проблем на нефтегазовом рынке и ситуации с ковидом его отношение к ВВП не является критичным по сравнению с другими странами с формирующимся рынком. Так у стран с развитой экономикой данный показатель в среднем равен 105% ВВП, а у стран с формирующимся рынком и средним уровнем дохода – 53% (рис. 2).

Государственный долг делится на внешний и внутренний, где первый обычно выражен в иностранной валюте. При этом долг в иностранной валюте обычно имеет более высокий уровень дефолта и более низкий кредитный рейтинг, потому что правительству необходимо покупать иностранную валюту на открытом рынке для выплаты процентов и основной суммы, что подвергает риску значительного обесценения национальной валюты. Напротив, долг в местной

валюте можно погасить за счет повышения налогов, контроля внутренних расходов или просто печатания большего количества денег [3, с.124]. Таким образом, стоимость обслуживания внешнего долга обычно выше, чем внутреннего.

Если мы посмотрим на структуру государственного долга (рис. 3), то можем заметить, что внутренний долг заменил внешний в качестве источника финансирования, внутреннее финансирование с 2011 года держится на уровне 70-80%, тем самым поддерживая меньший валютный риск и как следствие меньшие затраты на обеспечение долга.

Основная доля государственного долга – 89,1%, выражена в ценных бумагах. За 2020 год их удельный вес в совокупном долге вырос на 1,8%, в том числе доля внутреннего ценных бумаг увеличилась на 5,4%, а внешних – уменьшилась на 3,6 процента. Увеличение государственного внутреннего долга Российской Федерации, выраженного в государственных ценных бумагах Российской Федерации, за 2020 год составило 50,6 процентов (рис. 4). В совокупности с государственными гарантиями в рамках реализации проекта «Арктик СПГ 2» на сумму до 6 млрд. долл. США снизили долю внешнего долга, выраженного в ценных бумагах РФ, несмотря на абсолютный прирост в 309,2 млрд. рублей.

По состоянию на 1 января 2021 года объем государственного долга Российской Федерации составил 18 940,4 млрд. рублей, увеличившись за год на 5 373,0 млрд. рублей. За отчетный период доля государственного внешнего долга Российской Федерации в общем объеме государственного долга Российской Федерации уменьшилась с 25,0% до 22,1%. Соответственно доля государственного внутреннего долга Российской Федерации увеличилась с 75,0% до 77,9%.

Внешние заимствования для государства – это не только диверсификация долгового портфеля, но и дополнительные инвестиции, когда дальнейшее предложение перенасыщает рынок и стоимость содержания может возрасти в разы.

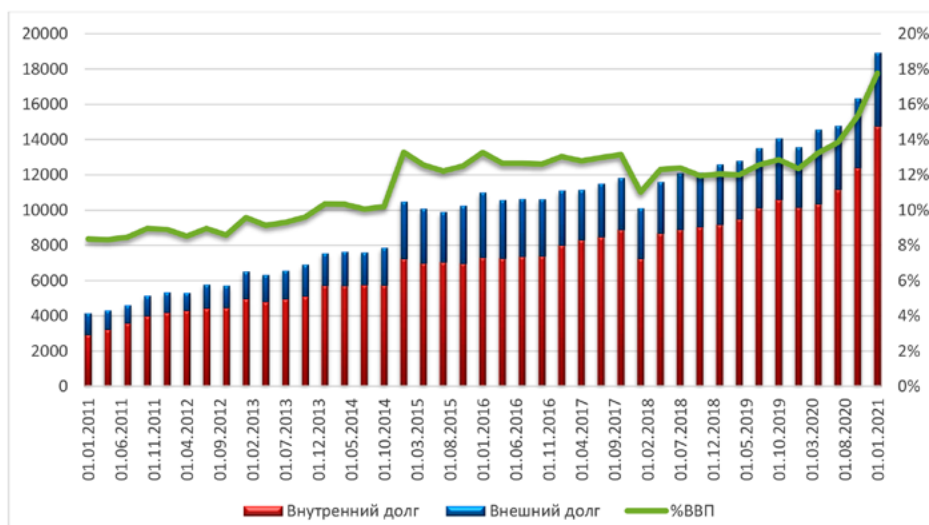


Рис. 1. Государственный долг РФ (млрд. руб.) [1]

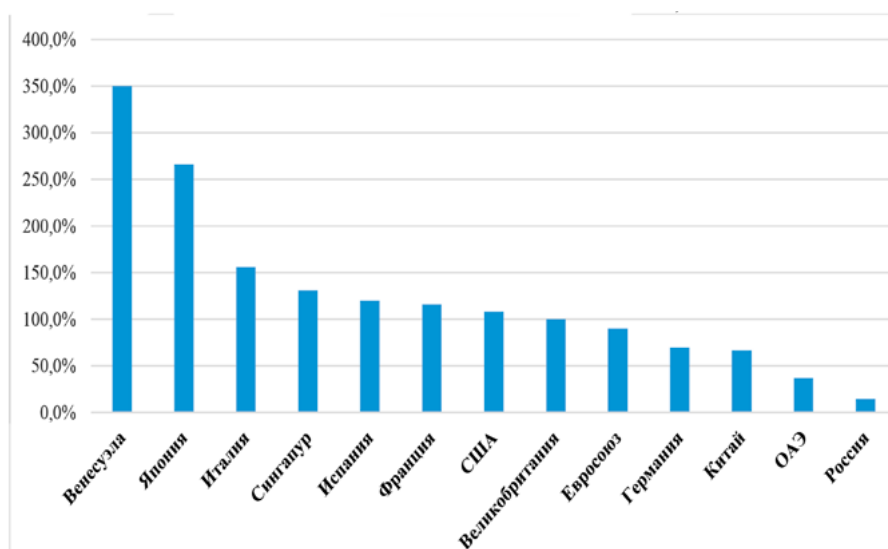


Рис. 2. Соотношение государственного долга к ВВП

Таблица 1

Государственный долг России по виду долга за 2019-2020 гг. (млрд. рублей)

Вид долговых обязательств	2019 год		2020 год	
	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%
Внутренний долг, выраженный в ценных бумагах РФ	9331,4	68,78	14056,2	74,21
Прочий внутренний долг	840,5	6,20	695,2	3,67
Итого внутренний долг	10171,9	74,97	14751,4	77,88
Внешний долг, выраженный в ценных бумагах РФ	2517,3	18,55	2826,5	14,92
Прочий внешний долг	878,1	6,47	1362,5	7,19
Итого внешний долг	3395,4	25,03	4189,0	22,12
Общий долг	13567,3	100,00	18940,4	100,00

Источник: [5]

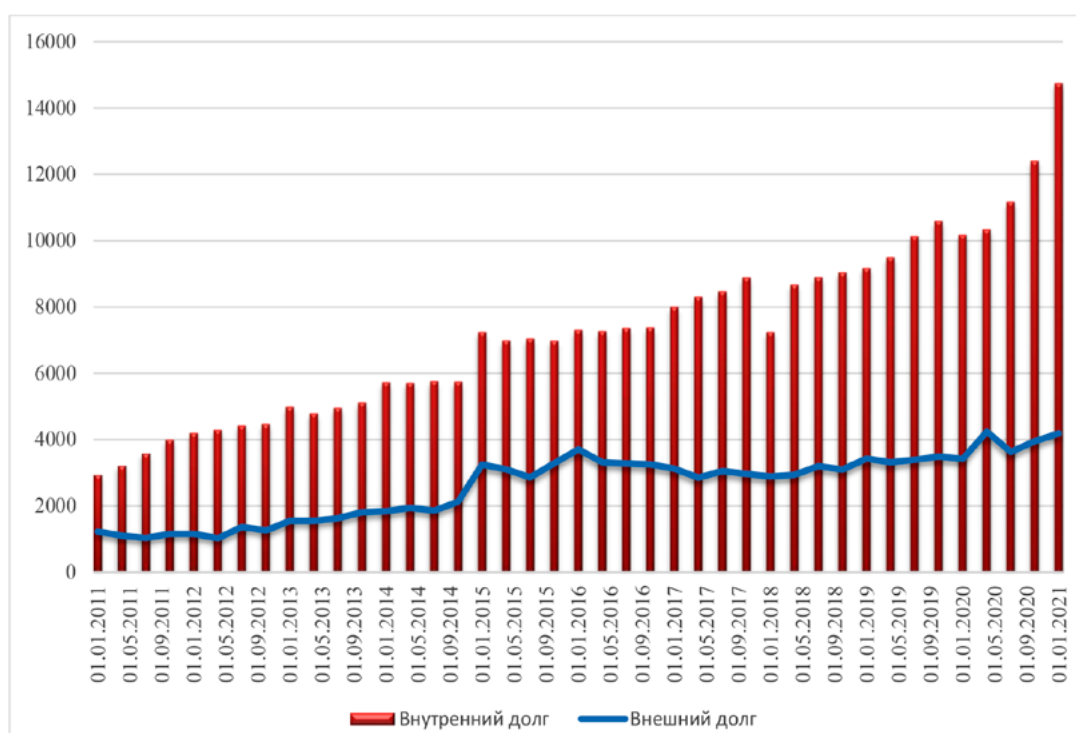


Рис. 3. Динамика структуры государственного долга РФ в 2011-2021 гг. [4]



Рис. 4. Структура государственного долга РФ, сопоставление 2019 и 2020 гг. [5]

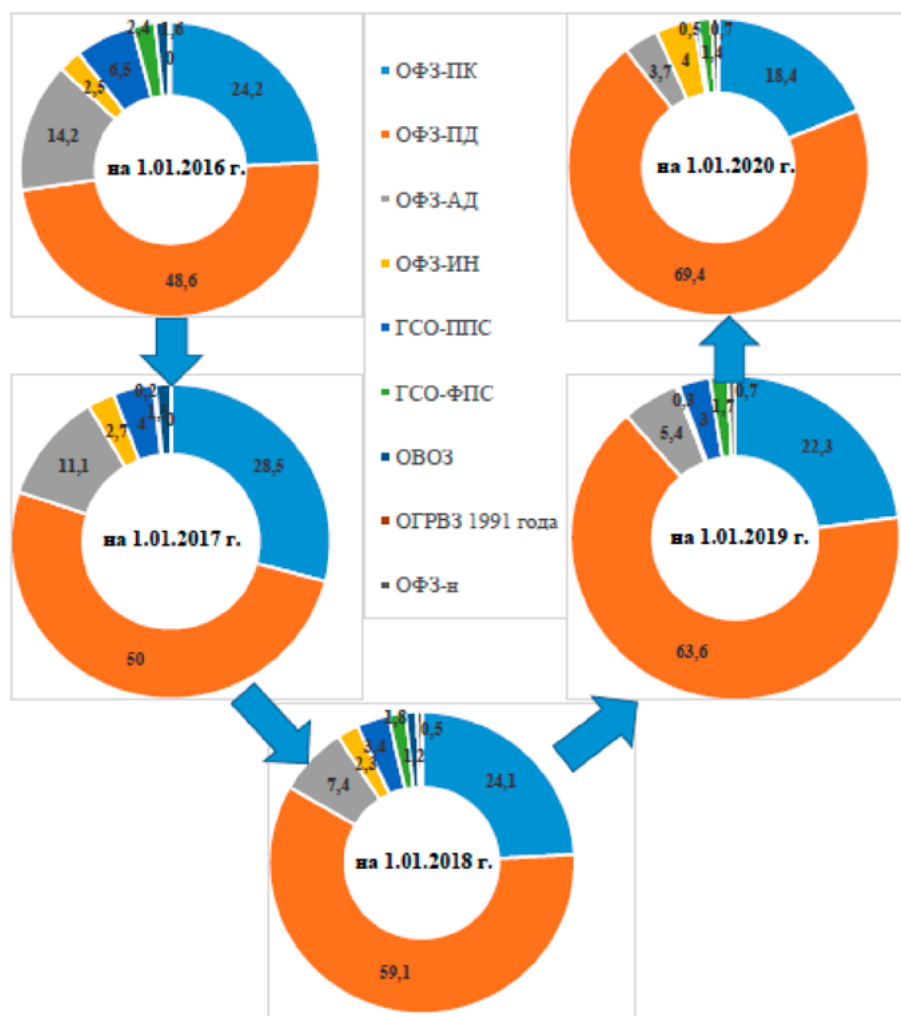


Рис. 5. Структура государственного долга, выраженного в ценных бумагах РФ с 2015 по 2019 г. (источник: авторская разработка по данным [5])

Доминирование внутреннего заимствования уменьшает ее интеграцию в мировой финансовый рынок и снижает зависимость от мировых тенденций, в том числе и кризисных [6, с. 77]. И если учитывать меньшие риски и стоимость содержания внутреннего долга в совокупности с текущими условиями, при которых внешнее финансирование может быть в любой момент ограничено, целесообразно приоритизировать развитие внутреннего рынка [7, с. 15].

Для ответа на вопрос о структуре портфеля ценных бумаг, эмитированных в национальной валюте, по внутреннему государственному долгу, проведен графический анализ, результаты которого представлены на рисунке 5.

Результаты представленного структурного анализа внутреннего государственного долга (в разрезе ценных бумаг, номинированных в рублевом эквиваленте), свидетельствуют об улучшении ситуации на рынке государственных ценных бумаг в России. Однако следует отметить, что наблюдалось несколько факторов и моментов, которые препятствовали данному росту. Среди них можно назвать следующие: общеэкономические проблемы российской экономики, в том числе и низкие доходы населения страны; низкий уровень доверия государственным ценным бумагам (сказывается прошлый опыт), требуется большая просветительская; недостаточно высокая ликвидность государствен-

ных ценных бумаг в сравнении с частными заёмщиками, низкие кредитные рейтинги Российской Федерации.

В процессе решения вышеуказанных проблем, а также для дальнейшего ускоренного развития рынка государственных ценных бумаг в программу управления внутренним долгом следует внести ряд изменений. Наиболее актуальные среди них, требующие безотлагательного применения для развития рынка государственных ценных бумаг можно назвать следующие. Проведение пропагандной работы, нацеленной на развитие доверия населения и популяризацию инвестирования в государственные ценные бумаги. Данный шаг позволит продолжить ротацию внешнего долга на внутренний. Это в свою очередь позволит держать под контролем процентные ставки и управлять ими таким образом, чтобы снизить государственные расходы по обслуживанию государственного долга в стране.

Необходимым видится также в век цифровизации экономики и внедрение информационных технологий, которые позволили бы в удобном формате населению участвовать на рынке ценных бумаг, следить за своими инвестиционными счетами, контролировать их и строить свои инвестиционные стратегии. В свою очередь такие технологии метаданных позволили бы и государству осуществлять более тщательный контроль за государственным долгом и долговой нагрузкой.

Отметить, что российское государство уже сегодня обладает такими возможностями, чтобы внедрить все вышеуказанные предложения в действие. При этом параллельно с развитием рынка можно решить еще и проблемы повышения социально-экономического положения населения в стране, что в дальнейшем способствует и решению вопросов макроэкономического равновесия в экономике и на денежном рынке.

Библиографический список

1. Статистика государственных ценных бумаг в обращении. Информационно-аналитический материал Банка международных расчетов [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bis.org/statistics> (дата обращения: 17.06.2021).
2. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов. Министерство финансов Российской Федерации. 2020 г. [Электронный ресурс]. URL: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения: 17.06.2021).
3. Рубаева Л.М., Цеков К.А., Формирование эффективной долговой политики // Гуманитарные и социально-экономические науки. 2016. № 3 (88). С. 123-125.
4. Статистика государственных ценных бумаг в обращении. Информационно-аналитический материал Банка международных расчетов [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bis.org/statistics> (дата обращения: 17.06.2021).
5. Структура государственного долга РФ. Министерство финансов РФ. 01.04.2021 г. [Электронный ресурс]. URL: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения: 17.06.2021).
6. Тегетаева О.Р., Басиева Л.В., Баликова А.А. Оценка бюджетной политики в сфере выравнивания бюджетной обеспеченности в России // Экономика и управление: проблемы, решения. 2021. Т. 2. № 3 (111). С. 75-82.
7. Тавасиева З.Р. и др. Управление социально-экономическими системами: учебное пособие для вузов / под общей редакцией З.Р. Тавасиевой, И.З. Тогузовой, Л.К. Гуриевой. М. : Издательство Юрайт, 2020. 137 с.
8. Тадтаева В.В., Фидарова С.И., Кулумбекова Л.В. Управление государственным долгом в Российской Федерации // Экономика и предпринимательство. 2017. № 11 (88). С. 186-189.
9. Тадтаева В.В., Тадтаева Н.В., Цаков А.Э. Государственный кредит и государственный долг Российской Федерации // Экономика и управление: проблемы, решения. 2017. Т. 6. № 12. С. 129-138.
10. Фидарова С.И., Тадтаева В.В., Кулумбекова Л.В. Анализ и оценка государственного долга Российской Федерации // Экономика и управление: проблемы, решения. 2017. Т. 4. № 12. С. 72-80.