

УДК 336.14

© С. Г. Вилкова¹, П. Ю. Чеплакова², 2017

¹ *Международный институт рынка (МИР), г. Самара, Россия
E-mail: vilkova-svet@rambler.ru*

² *Поволжский банк ПАО «Сбербанк», г. Самара, Россия
E-mail: anilop2009@rambler.ru*

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В данной статье, авторами проводится изучение структуры и динамики внешнего и внутреннего государственного долга Российской Федерации, а также причин, влияющих на данные показатели. В ходе исследования выявлены тенденции в процессе изменения показателей, характеризующих внутренний и внешний долг России.

Ключевые слова: государственный долг, внешний долг, внутренний долг, управление государственным долгом, дефицит бюджета, государственные ценные бумаги, Российская Федерация.

Государственные заимствования присутствуют в каждом государстве как один из факторов влияния на экономическое развитие. Российская Федерация также имеет долговые обязательства и как следствие наличие ряда проблем. Ошибки и просчеты в разработке и реализации долговой политики приводят к негативным последствиям в экономике. Вопросы, связанные с разработкой, формированием и реализацией политики государственного заимствования в области урегулирования государственного долга на сегодняшний день являются крайне актуальными.

Государственный долг представляет собой совокупную величину долговых обязательств Российской Федерации перед иностранными государствами, международными организациями, субъектами международного права, а также перед физическими и юридическими лицами [1].

Основными причинами, приводящими к образованию государственного долга, являются дефицит государственного бюджета и наличие свободных денежных средств у населения и юридических лиц.

Цель настоящей статьи: провести анализ динамики и структуры внутреннего и внешнего долга Российской Федерации.

Объект исследования: государственный долг Российской Федерации за период 2013-2016 гг.

Предмет исследования: структура и динамика государственного долга Российской Федерации.

Государственный долг Российской Федерации представлен совокупностью внешнего и внутреннего долга.

Внутренний долг — это обязательства, выраженные в валюте РФ.

Государственный внутренний долг рассматривается как совокупность кредитно-финансовых отношений, которые возникают в связи перераспределением и перемещением капиталов из национального частного сектора в государственный бюджет на основе их заимствования [2, 6].

Объем внутреннего долга страны формируется из:

— номинальной суммы долга по государственным ценным бумагам Российской Федерации, обязательства по которым выражены в валюте РФ;

— объема основного долга по кредитам, которые получены Российской Федерацией, выраженным в валюте РФ;

— объема обязательств по государственным гарантиям, выраженным в валюте РФ;

— объема иных (за исключением указанных) долговых обязательств Российской Федерации, оплата которых в валюте РФ предусмотрена федеральными законами до введения в действие Бюджетного Кодекса [2, 6, 9].

Состав государственного внутреннего долга Российской Федерации можно представить следующей совокупностью ценных бумаг:

- 1) бюджетные облигации Федерального займа (БОФЗ);
- 2) облигации федеральных займов с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК);
- 3) облигации федеральных займов с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД);
- 4) облигации федеральных займов с амортизацией долга (ОФЗ-АД);
- 5) облигации федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН);
- 6) государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ППС);
- 7) государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ФПС);
- 8) облигации внутренних облигационных займов (ОВОЗ);
- 9) облигации государственных нерыночных займов (ОГНЗ);
- 10) облигации государственного республиканского внутреннего займа (ОГРВЗ 1991 года).

На основании статистических данных, представленных на официальном сайте Министерства финансов РФ [6] (табл. 1), были рассмотрены показатели динамики изменения объема государственного внутреннего долга и динамики государственных гарантий РФ, а также соотношение доли государственных гарантий в общей величине государственного долга за период 2013-2016 гг. по состоянию на 1 января (табл. 2).

Таблица 1

Объем государственного внутреннего долга РФ по состоянию на 1 января, млрд руб. [12]

<i>Показатель</i>	<i>2013 г.</i>	<i>2014 г.</i>	<i>2015 г.</i>	<i>2016 г.</i>	<i>2017 г.</i>
Объем государственного внутреннего долга РФ	4977	5722	7241	7307	8003
<i>в том числе:</i> государственные гарантии	906	1289	1765	1734	1903

Таблица 2

Доля государственных гарантий к общему объему государственного долга РФ по состоянию на 1 января, %

<i>Показатель</i>	<i>2013 г.</i>	<i>2014 г.</i>	<i>2015 г.</i>	<i>2016 г.</i>	<i>2017 г.</i>
Доля государственных гарантий к общему объему государственного долга РФ	18,20	22,52	24,37	23,73	23,78
Прирост доли государственных гарантий	—	+4,32	+1,85	-0,64	+0,05

В ходе анализа выявлено снижение динамики прироста доли государственных гарантий в общем объеме государственного долга с 4,32 % (2014 г.) до 0,05% (2017 г.), отрицательное значение приходится на 2016 год (-0,64).

При исследовании ежегодной динамики объема государственного внутреннего долга РФ за период с 2013 по 2016 гг., выявлено снижение прироста объема с 15% (2014 г.) до 1% (2016 г.). Максимальный рост показателя внутреннего долга приходится на 2015 год и фиксируется на уровне 27%. При этом темпы роста внутреннего государственного долга в виде государственных гарантий РФ имеют явную тенденцию к сокращению: 42% (2014 г.), 37% (2015 г.), 1% (2016 г.). Соотношение объема государственных гарантий к полному объему государственного долга РФ за период с 2013 по 2016 гг. изменилось в следующем порядке: в 2013 году — 18,2%, в 2014 году — 22, 53%, в 2015 году — 24,34%, в 2016 году —

23,73 %. Таким образом, доля ценных бумаг, выпускаемых государством по гарантии Правительства РФ, увеличивается за рассматриваемый период.

На рисунке 2 представлены диаграммы структуры по совокупности видов ценных бумаг в объеме внутреннего долга РФ за период 2013-2016 гг. и динамика ее изменения.

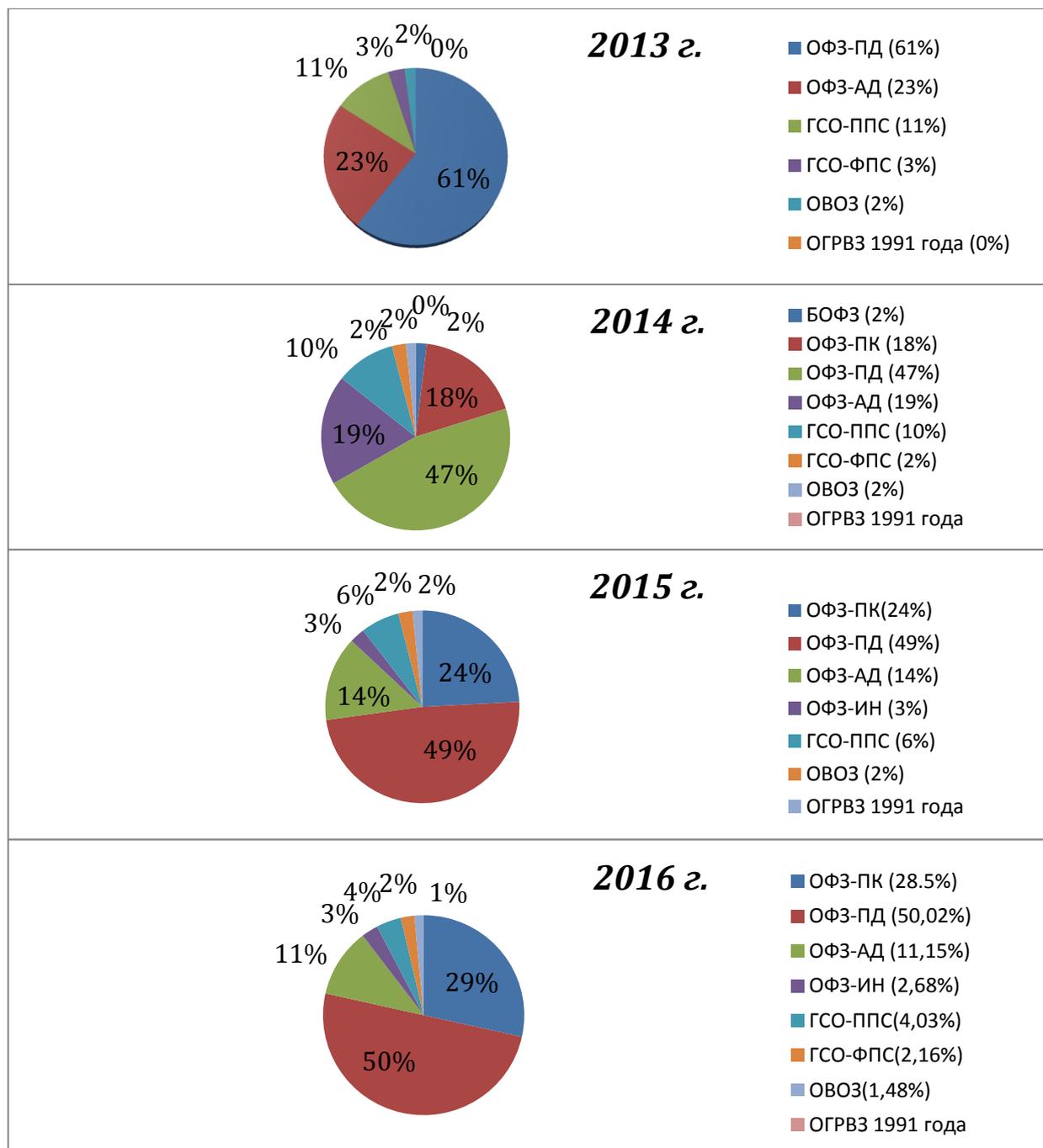


Рис. 2. Структура по совокупности видов ценных бумаг в объеме внутреннего долга РФ за период 2013-2016 гг.

Примечание. Диаграммы составлены авторами по данным Министерства финансов РФ [6].

При исследовании структуры по совокупности видов ценных бумаг в общем суммарном объеме внутреннего долга Российской Федерации было выявлено, что за период с 2013 по 2015 гг. максимальную долю имели облигации федеральных займов с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД), вторую позицию занимали облигации федеральных займов с амортизацией долга (ОФЗ-АД), третью позицию занимали государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ППС).

В целом можно констатировать, что рынок государственных ценных бумаг характеризуется увеличением своей доли в структуре внутреннего государственного долга, и такая ситуация опасна для экономической стабильности государства. Все большее количество выпускаемых облигаций будет предназначаться для погашения их прежних выпусков, и все меньшее количество — для привлечения чистых заимствований в федеральный бюджет. Это связано не только с возрастающими затратами на обслуживание долга, высокие темпы выпуска ценных бумаг не могут быть не лимитированы с целью недопущения кризисных состояний в финансовой сфере и в целом в экономике [3, 4, 5].

Внешний долг рассматривается как суммарные денежные обязательства государства, выражаемые денежной суммой, подлежащей возврату внешним кредиторам на определенную дату; иными словами, это общая задолженность страны по внешним займам и невыплаченным по ним процентам.

Внешний долг как показатель экономической самостоятельности имеет большое значение для характеристики эффективности управления государством.

В современной редакции Бюджетного кодекса Российской Федерации [7] под внешним долгом понимаются все долги в иностранной валюте. Другими словами, это общая задолженность страны по внешним займам и невыплаченным по ним процентам в валютном выражении. Однако следует особо отметить, что часто такие долги могут передаваться регионам, в том числе в виде государственных программ. Внешний долг может взиматься следующими участниками долговых отношений:

- правительством страны и субъектами федерации (руководством областей и городов);
- кредитно-финансовыми организациями (банками, фондами и т.п.);
- крупными предприятиями страны у кредитно-финансовых организаций других стран.

По общепринятой практике долг подсчитывается при первичной передаче, чтобы избежать учета одного заимствования повторно. Государственный долг Российской Федерации включает в себя следующие категории: задолженность перед официальными кредиторами – членами Парижского клуба, не являвшаяся предметом реструктуризации; задолженность перед официальными кредиторами – не членами Парижского клуба; задолженность перед официальными кредиторами – бывшими членами СЭВ; коммерческая задолженность бывшего СССР; задолженность перед международными финансовыми организациями; задолженность по внешним облигационным займам; задолженность по ОВГВЗ; прочая задолженность; государственные гарантии РФ в иностранной валюте [8, 9, 10].

При исследовании данных, представленных Министерством финансов РФ [7], выявлены ежегодные изменения динамики размера государственного внешнего долга и рассматриваемых его составных частей (табл. 2).

Таблица 2

Показатели роста (снижения) размера внешнего долга РФ и некоторых его частей на 1 января, %

<i>Показатель</i>	<i>2014 г.</i>	<i>2015 г.</i>	<i>2016 г.</i>	<i>2017 г.</i>
Государственный внешний долг РФ (всего)	109,9	97,4	92,0	102,4
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами – не членами Парижского клуба	93,6	86,4	90,8	78,1
Задолженность перед официальными кредиторами – бывшими членами СЭВ	95,9	91,2	48,3	95,7
Задолженность по внешним облигационным займам	116,5	96,6	91,4	104,7
Задолженность по государственным гарантиям РФ в иностранной валюте	100,1	106,0	98,3	98,7

Анализ динамики внешнего государственного долга показывает, что в связи с нестабильной международной обстановкой, реакцией финансовых рынков на те или иные политические события (в частности, присоединение Крыма) показатели внешнего долга демонстрировали снижение на протяжении 2015 года (97,4%), 2016 года (92%). В настоящий момент можно сказать, что государствен-

ные заимствования вновь увеличиваются (102,4%). При этом стабильно замедлился рост погашения задолженности перед официальными двусторонними кредиторами – не членами Парижского клуба (с 93,6% до 78,1%), выплаты внешнего долга странам СЭВ возобновились с прежней скоростью 95,7 % на начало 2017 года, после резкого сокращения выплат в 2016 году – 48,3%. Такая же ситуация наблюдается с погашением задолженности по внешним облигационным займам, когда в 2015-2016 гг. произошло снижение выплат. Особо хочется отметить состояние показателя задолженности по государственным гарантиям РФ в иностранной валюте. В этом случае отмечается его рост в 2015 году (106%), а к началу 2017 года – снижение до 98,7%. Таким образом, можно сказать, что рост внешнего долга РФ и ряда его составляющих возобновился. Изменение структуры внешнего долга за рассматриваемый период представлены в таблице 3.

Таблица 3

Доля отдельных частей внешнего долга РФ в общем объеме, %

<i>Показатель</i>	<i>2012 г.</i>	<i>2013 г.</i>	<i>2014 г.</i>	<i>2015 г.</i>	<i>2016 г.</i>
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами – не членами Парижского клуба	2,16	1,84	1,61	1,63	1,23
Задолженность перед официальными кредиторами – бывшими членами СЭВ	1,95	1,70	1,59	0,84	0,78
Задолженность по внешним облигационным займам	68,76	72,88	72,26	71,82	73,43
Задолженность по государственным гарантиям РФ в иностранной валюте	22,43	20,43	22,23	23,75	22,91

Анализируя состояние отдельных категорий внешнего долга, можно сказать, что за исследуемый период сокращается доля задолженности государства перед странами – бывшими членами СЭВ и странами – не членами Парижского клуба с 1,95% до 0,78 % и с 2,16% до 1,23% соответственно, с отрицательным приростом (-1,17% и -0,93%). Что касается облигационных займов и государственных гарантий, то их размер увеличивается с 68,67% до 73,43% и с 22,43% до 22,91% соответственно, с приростом +4,76% и +0,48%. Таким образом, государство ликвидирует прежние задолженности, но посредством покупки ценных бумаг увеличивает новые.

При сравнении значений внутреннего и внешнего долга РФ по отношению к ВВП, аналитики отмечают [6], что основная задолженность приходится на внутренний долг, что рассматривается как положительный момент (табл. 4).

Таблица 4

Соотношение внешнего и внутреннего долга РФ к ВВП (%)

<i>Вид долга</i>	<i>2013 г.</i>	<i>2014 г.</i>	<i>2015 г.</i>	<i>2016 г.</i>
Государственный внешний долг	2,6	3,9	4,5	3,7
Государственный внутренний долг	8,1	9,3	9,0	9,5

Доля внешнего государственного долга за период с 2013 по 2016 гг. увеличивается с 2,6% до 3,7%. Пик показателя приходится на 2015 год и достигает 4,5%. Доля внутреннего долга также неуклонно растет с 8,1% (2013 г.) до 9,5% (2016 г.).

Из приведенного нами анализа показателей, характеризующих уровень и развитие госдолга РФ, видно, что наибольшую долю задолженности занимают государственные ценные бумаги, то есть государство стремится погасить существующие долги за счет выпуска новых различных долговых обязательств.

Усилия Правительства РФ направлены на то, чтобы снизить долю внутреннего долга по отношению к ВВП. За последние 5 лет государственные долговые обязательства России возросли до максимально допустимого уровня. Продолжение развития данной тенденции в дальнейшем может значительно осложнить экономическое состояние государства, поэтому данная ситуация требует постоянного контроля со стороны государства и финансовых структур.

Литература

1. Федеральный закон РФ от 01.12.2014 г. № 384-ФЗ «О федеральном бюджете на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов» (ред. от 28.11.2015 г.) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <http://www.consultant.ru/>.
2. Давлетшин Д. Р. Анализ внутреннего государственного долга Российской Федерации // Молодой ученый. 2014. № 8 (67). С. 449-452.
3. Климчук С. В., Гурова В. А. К вопросу об оптимизации государственного долга в Российской Федерации на современном этапе // Science Time. 2015. № 6 (18). URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-ob-optimizatsii-gosudarstvennogo-dolga-v-rossiyskoy-federatsii-na-sovremennom-etape>.
4. Кокаев З. А., Скопинский А. И., Капова С. И. Теоретические аспекты управления государственным долгом // Вестник академии. 2014. № 1. С. 126-132.

5. Пахомова Е. Н. Управление государственным долгом РФ // Молодой ученый. 2016. № 25. С. 334-339.

6. Официальный сайт Министерства финансов РФ. URL: <http://www.minfin.ru/>.

7. Бюджетный кодекс РФ // СПС «КонсультантПлюс». URL: <http://www.consultant.ru/>.

8. Официальный сайт Министерства экономического развития РФ. URL: <http://economy.gov.ru/>.

9. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://cbr.ru/>.

10. Абышева А. В. Государственный долг России: оценка современного состояния // Наукovedение: интернет-журнал. 2016. Т. 8. № 5. URL: <http://naukovedenie.ru/>.

*Статья поступила в редакцию 17.03.17 г.
Рекомендуется к опубликованию членом Экспертного совета
канд. экон. наук, доцентом Е. С. Поротькиным*