

**УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ:
СУЩЕСТВУЮЩИЕ ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ**

Макейкина С.М.

к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита,

ФГБОУ ВО «НИ МГУ им. Н.П. Огарева

Саранск, Россия

Кудряшова М.Ю.

магистрант 2 курса экономического факультета

ФГБОУ ВО «НИ МГУ им. Н.П. Огарева,

Саранск, Россия

Аннотация

Работа посвящена проблемам управления государственным долгом в рамках действующей политики государства, для чего в работе представлен анализ динамики государственного долга. Так же статья содержит возможные направления выявленных проблем системы управления государственным долгом.

Ключевые слова: государственный долг, управление государственным долгом, внутренний государственный долг, внешний государственный долг.

***PUBLIC DEBT MANAGEMENT: EXISTING PROBLEMS AND WAYS
OF THEIR SOLUTION***

Makeikina S. M.

Ph. D., associate Professor of the Department of Finance and credit,

FSBEI " University NO. N. P. Ogarev

Saransk, Russia

Kudryashova M. Yu.

*the 2-year student of economic faculty
FSBEI " University NO. N. P. Ogarev,
Saransk, Russia*

Annotation

The work is devoted to problems of public debt management under the current policy, the work presents the analysis of the dynamics of public debt. The same article contains the possible directions of the identified problems of the system of public debt management.

Keywords: public debt, public debt management, domestic public debt external public debt.

В период 2013 – 2016 гг. Минфин России столкнулся с новыми вызовами при реализации долговой политики. Принципиально изменились как внутренние, так и внешние условия государственных заимствований. На отрицательных значениях оказались темпы роста российской экономики, что существенно уменьшило доходы федерального бюджета и потребовало задействования всех источников покрытия его дефицита. Иностранные государства ввели ограничения во взаимной торговле и инвестициях, фактически закрыв доступ к международному рынку капитала для многих национальных корпоративных заемщиков. Данные обстоятельства, а также усиление геополитической напряженности привели к существенному ослаблению национальной валюты, ускорению инфляции, снижению цен на российские активы, утрате Россией и российскими компаниями кредитных рейтингов «инвестиционного» уровня.

Однако, во многом благодаря проводившейся в предкризисный период консервативной бюджетной политике – следованию бюджетному правилу и стратегии «занимай и сберегай», Правительству удалось сдерживать расходы федерального бюджета, накапливать существенные резервы, сохранять

государственный долг на безопасном уровне. Следование этой стратегии создало предпосылки для восстановления доверия хозяйствующих субъектов и адаптации национальной экономики к новым реалиям. Была обеспечена устойчивость бюджетной системы и сохранено одно из ключевых конкурентных преимуществ российской экономики – низкий уровень государственного долга.

В Российской Федерации цикл управления государственным внешним долгом подразделяется на пять этапов. На первом этапе происходит установление предельного объема внешнего долга, а также виды предстоящих долговых платежей. На втором этапе создается программа эмиссии государственных ценных бумаг и определяются некоторые параметры предстоящих заимствований по срокам обращения, уровню вероятной доходности, порядку выплаты доходов. На третьем этапе происходит размещение реализованных облигаций на вторичном долговом рынке. Четвертый этап, в свою очередь, характерен для развития Российской Федерации после распада Советского Союза и связан с проведением мероприятий, необходимость которых определена наличием острой, кризисной ситуации в стране. К примеру, если страна не в силах погасить свою внешнюю задолженность, она вступает в переговоры с кредиторами о пересмотре графиков платежей и сроков погашения долга. И, наконец, на пятом этапе происходит исполнение ранее запланированных графиков платежей по обслуживанию и погашению внешнего государственного долга.

На настоящий момент Российская Федерация имеет некоторые проблемы, которые связаны с управлением государственным внешним долгом: во-первых, систематическая отсрочка долговых платежей. Во-вторых, отсутствие тщательного постоянного контроля за графиком выплаты долга. В-третьих, отсутствие единого распорядительного органа по управлению внешним долгом России.

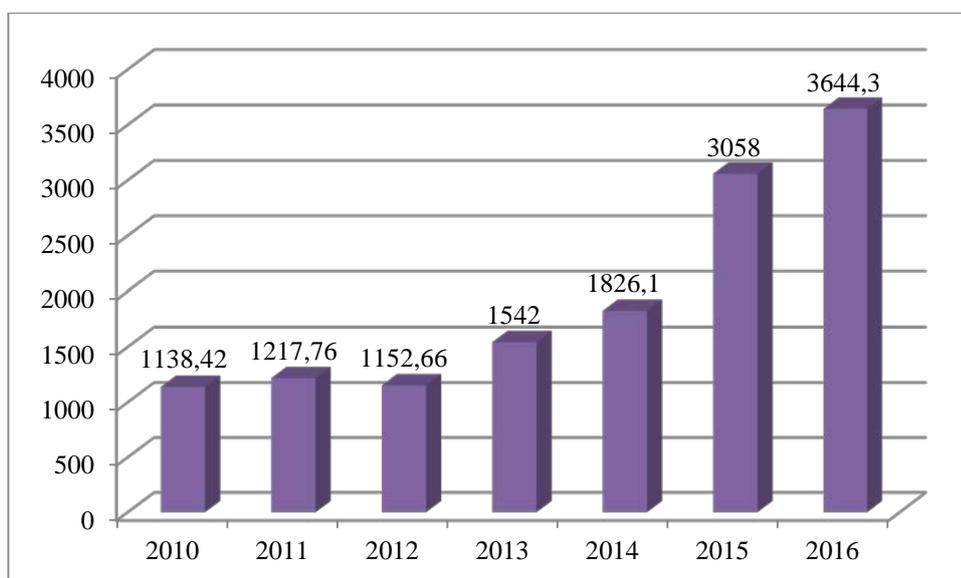


Рис. 1 – Динамика внешнего госдолга РФ

В период с 1 января 2013 г. по 31 декабря 2016 г. государственный долг Российской Федерации вырос с 7,5 (10,6% ВВП) до 1 1,1 трлн. рублей (13,2% ВВП), в среднем ежегодно увеличиваясь примерно на 1,0% ВВП. При этом средние темпы прироста государственного долга, как минимум, превышали темпы прироста ВВП страны. Тем не менее, к началу 2017 г. общий объем долговой нагрузки по-прежнему находился в безопасных пределах – менее 15% ВВП, что по мировым стандартам является умеренным значением.

В 2013 – 2016 гг. долговая политика была ориентирована на решение, в числе других, таких ключевых задач, как поддержание умеренной долговой нагрузки на федеральный бюджет и экономику в целом, сдерживание роста расходов на обслуживание государственного долга, соблюдение показателей и индикаторов, установленных в рассматриваемой области государственной программой «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков».

Проанализируем динамику величины внутреннего государственного долга РФ за период с 2010 по 2016 год (см. таблицу 1)

Таблица 1 - Динамика государственного внешнего долга РФ

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Всего госдолг РФ, млрд. руб.	3 233,15	4 158,15	5 343,22	6 519,89	7 548,34	10 299,20	10 951,91
Всего госдолг РФ, % к ВВП	8,3%	9,0%	9,5%	10,5%	11,3%	14,4%	13,6%
Внутренний госдолг РФ, млрд. руб.	2094,73	2940,39	4190,55	4977,9	5722,24	7241,2	7307,61
Доля внутреннего госдолга в общей структуре государственных заимствований, %	64,79%	70,71%	78,43%	76,35%	75,81%	70,31%	66,72%

Данные таблицы наглядно показывают, что в структуре государственного долга РФ, объем внутреннего долга занимает наибольшую долю – 66,72% по данным на конец 2016 года.

Решение задачи привлечения заемных средств в запланированных объемах требует диверсификации предлагаемых участникам рынка долговых инструментов по типам и срокам, планомерного поддержания и развития базы инвесторов.

Проблемы, связанные с управлением государственным долгом Российской Федерации, его регулированием, с выбором правильной долговой политики всегда достаточно актуальны. Поскольку успешное их решение приводит к достижению макроэкономической стабилизации в стране. В настоящее время в государственный долг Российской Федерации входят долговые обязательства Российской Федерации перед физическими и юридическими лицами Российской Федерации, субъектами Российской Федерации, муниципальными образованиями, иностранными государствами, международными финансовыми организациями, иными субъектами международного права, иностранными физическими и юридическими лицами, возникшие в результате государственных заимствований Российской Федерации, а также долговые обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Российской Федерацией, и долговые обязательства,

возникшие в результате принятия законодательных актов Российской Федерации об отнесении на государственный долг долговых обязательств третьих лиц. Принято рассматривать управление государственным долгом Российской Федерации в широком и узком смыслах (рис. 2).

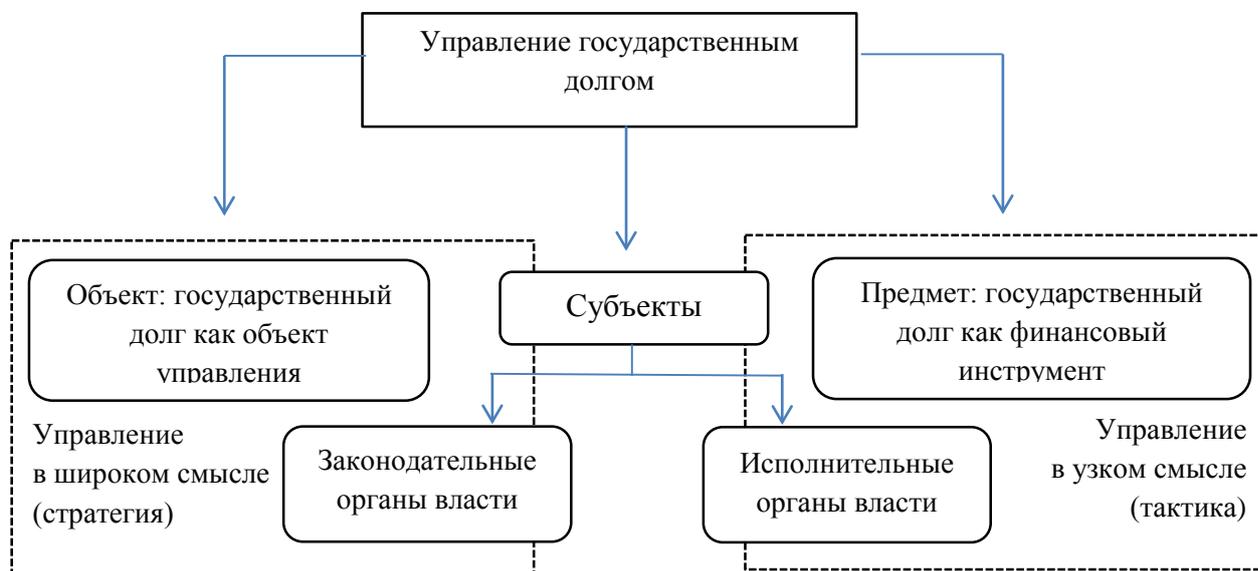


Рис. 2 - Система управления государственным долгом

Следовательно, под управлением государственным долгом в широком смысле следует понимать процедуру формирования одного из направлений экономической политики государства, связанной с его деятельностью в качестве заемщика. Тогда как в узком смысле понимается совокупность мероприятий, связанных с выпуском и размещением государственных долговых обязательств, обслуживанием, погашением и рефинансированием государственного долга, а также регулированием рынка государственных ценных бумаг.

Управление государственным долгом Российской Федерации в узком смысле осуществляется исполнительными органами власти, главным образом министерством финансов и центральным банком.

Для решения проблемы постоянной отсрочки платежей предлагается переход от взятого курса на отсрочку платежей к курсу на постепенное сокращение и в будущем погашение долга. Для снижения темпов роста внешней государственной задолженности мы считаем необходимым

ограничить новые заимствования, в частности корпоративные заимствования. Конечно, это невозможно без привлечения новых источников финансовых ресурсов. Для государства такими источниками могут стать внутренние займы у предприятий частного сектора и у населения. Это приведет к росту внутренней задолженности, но позволит сохранить денежные средства внутри страны. Коммерческие организации в целях получения дополнительных финансовых ресурсов могут использовать привлечение инвестиций как внутри страны, так и за рубежом.

Для решения проблемы, связанной с отсутствием контроля над графиком выплаты долга, она предлагается: «Несмотря на сохраняющиеся трудности с выходом на внешние рынки капитала, одной из основных целей управления структурой долга должен стать контроль за графиком долговых платежей, с тем чтобы, с одной стороны, в нем отсутствовали периоды пиковых нагрузок, а с другой — чтобы основные выплаты по долгам приходились на период ожидаемого роста экономики. При этом ключевым моментом является непрерывность управления, в частности, для того чтобы политика заимствований могла корректироваться в зависимости от текущего состояния экономики и наиболее достоверных краткосрочных прогнозов. Вообще говоря, основным результатом управления госдолгом должна стать замена дорогих заемных средств более дешевыми, но при этом не стоит забывать и то, что кредиты представляют собой лишь средство достижения экономического благосостояния, не являясь самоцелью».

Для решения проблемы, связанной с отсутствием единого органа управления внешним долгом, необходимо создание единого центра по управлению государственным долгом.

Библиографический список:

- 1 "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 28.03.2017)
- 2 Федеральный закон от 19.12.2016 N 415-ФЗ "О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов"
- 3 Официальный сайт Минфина России. Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на 2017-2019 гг. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://minfin.ru/ru/document/?id_4=117428
- 4 Агаркова Л.В. Современное состояние государственного долга России // Аграрная наука. – 2015. – № 7. – с. 106-109.
- 5 Брагинская Л. С. Государственный долг. Анализ системы управления и оценка ее эффективности; Логос - Москва, 2012. - 244 с.
- 6 Королева А.М. Современное состояние государственного долга в Российской Федерации // Экономика и предпринимательство. - 2014. - №12-4. – с. 108-111..
- 7 Маловичко А.Ю. Управление государственным долгом России // Экономика и управление. - 2015. - №10. – с. 117-125.
- 8 Данные Федеральной службы государственной статистики: www.gks.ru