DOI: 10.17117/na.2015.11.01.530

<http://ucom.ru/doc/na.2015.11.01.530.pdf>

Поступила (Received): 27.11.2015

Сушкова О.В. Государственный внешний долг Российской Федерации: структура, тенденции, прогноз

Sushkova O.V.
Public external debt of the Russian Federation:
structure, trends and outlook

В статье затрагивается тема государственного внешнего долга Российской Федерации.

Рассматривается его современное состояние, структура, динамика. Так же рассмотрены показатели внешней долговой устойчивости, политика и прогноз на дальнейшие выплаты по государственным внешним заимствованиям

The article touches upon the public external debt of the Russian Federation. It considers its current status, structure, dynamics. Also considered indicators of external debt sustainability, politics and the forecast for further payments on public external borrowing

Ключевые слова: государственный внешний долг, объем государственного внешнего долга

Key words: public external debt, the external debt

Сушкова Оксана Валерьевна

Студент

Воронежский государственный университет им. императора Петра I

г. Воронеж, ул. Мичурина, 1

Sushkova Oksana Valerevna

Student

Voronezh state university named Emperor Peter I

Voronezh, Michurina st., 1

Государственный внешний долг возникает из-за необходимости финансировать дефицит бюджета или платежного баланса страны, для кредитования национального импорта, развития производственного сектора экономики и других целей.

Погашение внешней задолженности является одним из сложных и основных вопросов экономического развития, безопасности и самостоятельности любого государства. В свою очередь, внешняя задолженность, с одной стороны, представляет собой эффективный инструмент для повышения темпов экономического роста государства, а с другой стороны, приводит к оттоку ресурсов из экономики страны в связи с необходимостью осуществления платежей по внешнему долгу.

Внешний долг – обязательства, возникающие в иностранной валюте, за исключением обязательств субъектов Российской Федерации и муниципальных образований перед Российской Федерацией, возникающих в иностранной валюте в рамках использования целевых иностранных кредитов (заимствований) [1].

Внешний долг государственного сектора в расширенном определении охватывает внешнюю задолженность органов государственного управления, органов денежно-кредитного регулирования, а также тех банков и небанковских корпораций, в которых органы государственного управления и денежно-кредитного регулирования напрямую или опосредованно владеют 50 и более процентами участия в капитале или контролируют их иным способом [2].

В объем государственного внешнего долга РФ включаются:

- номинальная сумма долга по государственным ценным бумагам Российской Федерации, обязательства по которым выражены в иностранной валюте;
- объем основного долга по кредитам, которые получены Российской Федерацией и обязательства по которым выражены в иностранной валюте, в том числе по целевым иностранным кредитам (заимствованиям), привлеченным под государственные гарантии Российской Федерации;
- объем обязательств по государственным гарантиям Российской Федерации, выраженным в иностранной валюте [3].

В современной экономике нормальное состояние государства должно быть таким, чтобы потребности покрывались доходами, а потребности, которые выходят за рамки обычных, должны быть удовлетворены при помощи государственных займов.

Обращение к займам в современном мире и при данных условиях может быть призвано нормальным явлением в финансовом хозяйстве каждого цивилизованного государства. Уровень ответственности данного мероприятия весьма высок. Непосредственно государственный долг России ниже, чем у других крупных экономик и в абсолютном выражении, и в отношении к ВВП. Однако особенность России в том, что у нее есть большое количество госкомпаний, чьи доли весьма велики не только по сравнению с их выручкой, но и по отношению к ВВП.

Государство, которое увлекается заимствованиями, делая уклон в сторону внешних займов, возможно не только попадание в чрезмерную зависимость отечественных финансов от финансов международных, но и потеря политической независимости [4]. В соответствии с этим необходимо принимать меры по стабилизации уровня государственного долга.

Анализируя отчет Банка России о величине, структуре внешнего государственного долга и его погашения (табл. 1) можно сделать вывод о том, что внешний долг РФ в 2014 года уменьшился на 129 823 млн. долл., а в первом полугодии 2015 года он уменьшился еще на 43 352 млн. долл. Снизился долг органов государственного управления, центрального банка, банки и прочие сектора так же снизили свой внешний долг.

По состоянию на середину 2015 года российская экономика (за вычетом правительства и Банка России) превратилась из должника остального мира (около \$170 млрд) в его кредитора (около \$70 млн). Таким образом, внешний долг страны сократился в 2015 за год на 24%.

Несмотря на то, что внешний долг России уменьшается, отдавать эти деньги государству и госкомпаниям становится все сложнее – из-за девальвации рубля, а перекредитоваться – из-за санкций.

Таблица 1. Динамика структуры государственного внешнего долга Российской Федерации по видам, млн.долл. [2]

Наименование	1 января 2014	1 января 2015	1 июля 2015
Внешний долг РФ – всего,	728 864	599 041	555 689
в т.ч. органы государственного управления	61 743	41 606	36 416
Центральный банк	15 963	10 599	10 782
Банки	209 884	171 450	148 920
Прочие секторы	441 274	375 386	359 571

Рис. 1. Динамика структуры государственного внешнего долга РФ по категориям за период 2010-2014 гг. и 1 полугодие 2015 г.

Таблица 2. Показатели внешней долговой устойчивости Российской Федерации (по состоянию на конец периода) [2]

	Коэффициент «Внешний долг/ВВП», %	Коэффициент «Внешний долг/ЭТУ (экспорт товаров и услуг)», %	Коэффициент «Платежи по внешнему долгу/ВВП», %	Коэффициент «Платежи по внешнему долгу/ЭТУ», %	Коэффициент «ЗВР (золото-валютные резервы)/платежи по внешнему долгу», %	Внешний долг на душу населения, долл.США
2009	38	136	11	39	333	3268
2010	32	111	8	29	372	3422
2011	29	101	8	25	325	3492
2012	32	108	8	28	326	4440
2013	32	123	9	32	266	5072
2014	36	106	8	25	271	4095
Июнь 2015		115	9	27	274	3797
Пороговые значения коэффициентов	30-40-50	100-150-200	-	15-20-25	-	-

По мнению Счетной Палаты [3] ожидаемое дальнейшее увеличение объемов заимствований обуславливает необходимость реальной оценки и прогнозирования долговой устойчивости Российской Федерации, осуществления мониторинга всех видов долга и требует более значительного влияния Правительства Российской Федерации на заемную политику корпоративного сектора (табл. 2).

По данным табл. 2 можно сделать вывод о том, что показатели внешней долговой устойчивости рассчитанные согласно международным критериям умеренны и находятся в пределах пороговых значений. Это позволяет сделать вывод о том, что платежи по внешнему долгу и в дальнейшем будут носить равномерный характер. Однако один из показателей внешней долговой устойчивости, характеризующий отношение объема совокупного внешнего долга Российской Федерации к ВВП в 2013 году и на июнь 2015 года соответствует уже средней степени риска, в то время как в 2011 году значение данного показателя составляло 29 % и соответствовало низкой степени в системе оценки МВФ.

Россия имеет значительные резервы, гарантирующие выплаты по государственным долгам, и при необходимости власти помогут компаниям в расчетах с внешними кредиторами.

Оценка состояния государственного внешнего долга РФ показывает, что в последние годы наблюдается тенденция к наращиванию объема долгосрочных долговых обязательств. Поэтому необходимо учитывать риски, связанные с высокой степенью волатильности национальной валюты, обусловленной существенной зависимостью российской экономики от внешнеэкономической конъюнктуры, что при обострении кризисных явлений в мировой экономике может привести к ухудшению условий заимствований и увеличению стоимости обслуживания долга.

На состояние внешней задолженности России оказывают влияние такие факторы, как: структура поступлений в бюджет (большую часть поступлений в бюджет составляют нефтегазовые доходы); непривлекательная среда для инвесторов; неконкурентоспособность большей части российских товаров на международных рынках; большая доля корпоративного долга в связи с займами резидентов за рубежом.

Данные факторы сдерживают экономический рост России, поэтому требуют особого внимания и взвешенного подхода к решению проблемы сочетание высоких показателей оттока капитала без возможности заимствований на глобальных рынках в условиях низких цен на нефть. Однако, такая ситуация вынуждает Банк России глубоко и детально проработать основные направления денежно-кредитной политики и надеяться на мобилизацию экономики и структуры улучшения.

В соответствии с Концепцией долговой политики Российской Федерации на 2014–2016 гг., политика государства в области государственного долга в ближайшее время будет направлена на обеспечение исполнения бюджетных обязательств и минимизацию стоимости государственных заимствований [5].

Список используемых источников:

1. Бюджетный Кодекс РФ. URL: <http://www.bk-rf.ru>
2. Официальный сайт единого портала бюджетной системы РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
3. Официальный сайт единого портала бюджетной системы РФ. URL: <http://budget.gov.ru/budgetrf.ru>
4. Государственный и муниципальный долг. М.: Финансы и статистика, 2007. 192 с.
5. ФЗ «О федеральном бюджете на 2014 год и на плановый период 2015 и 2016 годов»: Федеральный закон от 30.11.2013 г., № 371-ФЗ (ред. от 03.02.2014). URL: <http://www.consultant.ru/>
6. Министерство Финансов Российской Федерации. URL: <http://www.minfin.ru/ru/>

© 2015, Сушкова О.В.

Государственный внешний долг Российской Федерации: структура, тенденции, прогноз

© 2015, Sushkova O.V.

Public external debt of the Russian Federation: structure, trends and outlook