

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.03.01– Экономика
Профиль: Мировая экономика

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

« _____ » _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Современное состояние и особенности внешнего долга РФ

Исполнитель
студент группы 371об3

(подпись, дата)

К.Е. Подлубная

Руководитель
доцент, к.э.н

(подпись, дата)

О.А. Цепелев

Нормоконтроль
ассистент

(подпись, дата)

С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2017

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ

_____ Е.А.Самойлова
(подпись)
« _____ » _____ 2017 г.

ЗАДАНИЕ

К выпускной квалификационной работе студента Подлубной Кристины Евгеньевны

1. Тема выпускной квалификационной работы: Современное состояние и особенности внешнего долга РФ

(утверждена приказом от 10.04.2017 г. № 770-уч)

2. Срок сдачи студентом законченной работы (проекта) 08.06.2017 г.

3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе: Министерство финансов РФ, Центральный банк РФ, Российская федеральная служба статистики

4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов): основы внешнего долга, сущность государственного долга, причины возникновения государственного долга, нормативно-правовая база внешнего долга, анализ внешнего долга, перспективы управления внешним долгом

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстративного материала и т.п.) таблицы, графики, схемы, диаграммы

6. Консультанты по выпускной квалификационной работе (с указанием относящихся к ним разделов) нет

7. Дата выдачи задания 06.02.2017 г.

Руководитель выпускной квалификационной работы: Цепелев Олег Анатольевич, доцент, к.э.н.

(фамилия, имя, отчество, должность, ученая степень, ученое звание)

Задание принял к исполнению (дата): 06.02.2017 г.

(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа содержит 65 с., 14 таблиц, 10 рисунков, 50 источников.

ВНЕШНИЙ ДОЛГ, КОРПОРАТИВНЫЙ ДОЛГ, ПОКАЗАТЕЛИ УСТОЙЧИВОСТИ, СТРАНЫ-КРЕДИТОРЫ, ЧИСТАЯ ПОЗИЦИЯ, ДОЛГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Целью данной бакалаврской работы является на основе анализа внешнего долга определить его перспективы и предложить рекомендации по управлению им.

Объектом исследования бакалаврской работы является внешний долг РФ, а предмет – государственный процесс формирования и особенности управления внешним долгом.

Теоретической основой для написания выпускной квалификационной работы являются учебная литература, публикации в периодической печати. Информационной базой является Центральный Банк. Изучением процессов и закономерностей внешней торговли России занимались такие отечественные экономисты как Красавина Л.Н., Любецкий В.В., Мукабенова А.В., Пахомова Е.Н., Стрелкова И.А. и многие другие.

В первой главе рассмотрены теоретические основы внешнего долга: сущность государственного долга, причины возникновения государственного долга, и нормативно – правовая база внешнего долга.

Во второй главе говорится о современном состоянии и особенностях внешнего долга РФ. Проведен анализ внешнего долга, а так же говорится об управлении государственным внешним долгом.

В третьей главе перспективы управления внешним долгом государства. Представлен прогноз внешнего долга РФ в период с 2017 по 2019г.

ABSTRACT

Final qualifying work consists of 65 p., 14 tables, 10 ri-suncom 50 sources.

EXTERNAL DEBT, CORPORATE DEBT, SUSTAINABILITY INDICATORS, CREDITOR COUNTRIES, THE NET POSITION, LONG - VYE OBLIGATIONS

The purpose of this bachelor's thesis is based on the analysis of the external debt to determine its prospects and offer recommendations for management.

The object of study bachelor's thesis is the external debt of the Russian Federation, and the subject – state process of formation and peculiarities of management of external debt.

The theoretical basis for writing the final qualifying works are academic books, publications in periodicals. The information base is the Central Bank. The study of processes and patterns in foreign trade of Russia were engaged in such domestic economists as Krasavina L. N., Lyubetsky V., Mukabenova A.V., Pakhomova E. N., Strelkova, I. A. and many others.

In the first Chapter the theoretical basis of the external debt: the nature of public debt, causes of public debt, and regulatory framework of the external debt.

The second Chapter refers to the current state and characteristics of the external debt of the Russian Federation. The analysis of external debt and referred to the office of the state external debt.

In the third Chapter prospects the management of the external debt of the state. Presents a forecast of external debt of the Russian Federation in the period from 2017 to 2019.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические основы внешнего долга	7
1.1 Сущность государственного долга	7
1.2 Причины возникновения государственного долга	11
1.3 Нормативно-правовая база внешнего долга	15
2 Современное состояние и особенности внешнего долга РФ	20
2.1 Анализ внешнего долга РФ	20
2.2 Управление государственным внешним долгом	31
3 Перспективы управления внешним долгом государства	37
3.1 Проблемы внешнего долга РФ в условиях экономического кризиса	37
3.2 Перспективы России для погашения внешнего долга	48
3.3 Прогноз внешнего долга РФ за период с 2017 по 2019 год	53
Заключение	58
Библиографический список	61
Приложение А Выплаты по внешнему долгу России – 2017	66
Приложение Б График погашения внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 января 2017 года	67

ВВЕДЕНИЕ

Важнейшие показатели государственного бюджета, темпы роста экономической стабилизации, роль и место страны на мировой арене в полной мере зависят от состояния государственного долга в кредитно-финансовой системе страны.

За последнее время проблемы внешней задолженности стран все больше стали вызывать интерес экономистов. Внешний государственный долг является неотъемлемой частью денежно-кредитной политики любого государства. Практически все страны прибегают к внешним заимствованиям для решения социально-экономических проблем.

Внешний долг – это нормальное явление в финансовом хозяйстве любого государства. Но ограниченность собственных финансовых ресурсов, не всегда рациональное использование заемных средств, нарушение сроков погашения займов обусловили значительный рост внешних заимствований во многих странах. Государственные долги продолжают расти, величина расходов на их обслуживание стала критической. Страны не успевают вовремя погашать свои задолженности, тем самым образуя большие финансовые трудности в своих бюджетах.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ государственным долгом РФ являются долговые обязательства РФ перед физическими, юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

Государственный долг – это результат финансовых заимствований государства, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета.

Внешний долг – это задолженность правительства гражданам и организациям других стран.

Внутренний долг – это долговые обязательства правительственных органов перед юридическими и физическими лицами своей страны.

Целью данной бакалаврской работы является на основе анализа внешнего долга определить его перспективы и предложить рекомендации по управлению им.

Исходя из цели, были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть понятие и сущность государственного долга;
 - проанализировать основные показатели внешнего долга РФ;
 - предложить рекомендации по решению проблем в области внешнего долга РФ.
- провести прогноз внешнего долга на период с 2017 по 2019 год.

Объектом исследования бакалаврской работы является внешний долг РФ, а предметом – государственный процесс формирования и особенности управления внешним долгом.

В работе будут применены способы исследования, такие как оценка информации, сравнение, исследование данных, расчет статистических и экономических величин, графический метод.

Изучением процессов и закономерностей внешней торговли России занимались такие отечественные экономисты как Красавина Л.Н., Любецкий В.В., Мукабенова А.В., Пахомова Е. Н., Стрелкова И.А. и многие другие.

Во введении представлены объект, предмет исследования, методологическая, теоретическая база исследования, цели и задачи исследования.

В первой главе рассмотрены теоретические основы внешнего долга: сущность государственного долга, причины возникновения государственного долга, и нормативно – правовая база внешнего долга.

Во второй главе говорится о современном состоянии и особенностях внешнего долга РФ. Проведен анализ внешнего долга, а также говорится об управлении государственным внешним долгом.

В третьей главе перспективы управления внешним долгом государства. Представлен прогноз внешнего долга РФ в период с 2017 по 2019 год.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВНЕШНЕГО ДОЛГА РФ

1.1 Сущность государственного долга

Большинство развитых стран мира перешли на долгосрочную дефицитную бюджетную политику. Все это привело к тому, что в последние два десятилетия величина государственного долга большинства стран мира имеет тенденции к росту.

Ведь именно государственный долг наравне с налогообложением и эмиссией денег является источником покрытия дефицита бюджета. Когда государственный заем становится неискл​ючительным случаем для финансирования государственных расходов, а вполне рядовым источником пополнения доходной части бюджета любого развитого государства, необходимо более полно изучить экономическую сущность государственного долга.

Проводя анализ экономической сущности государственного долга, необходимо рассмотреть и понятие государственного кредита, с целью выявления различия этих категорий. В определении советского экономиста М.Б. Богачевского «государственный кредит выражает отношения между государством как заемщиком и его кредиторами, главным образом корпорациями и отдельными капиталистами».

Таким образом в данном определении отождествляются понятия государственного долга и кредита. Примерно такой же трактовки придерживается В. Я. Вавилов, в его определении «государственный кредит представляет собой совокупность распределительных отношений по мобилизации государством временно свободных средств населения, предприятий для покрытия бюджетного дефицита».

А вот в определении Б. Г. Болдырева «государственный кредит представляет собой экономические отношения между государством, с одной стороны, и физическими и юридическими лицами – с другой». Но далее он выделяет, что о государство может выступать либо в роли заемщика, либо в роли кредитора.

Б. М. Сабанти считает, что «государственный кредит – это система экономических отношений, в которых государство выступает одной из сторон кредитных отношений», подразумевая, что государство может быть, как кредитором, так и заемщиком.

Такого же мнения и В.М. Романовский, О.В. Врублевская которые прямо указывают, что «государственный кредит – это совокупность финансовых отношений, где одной из сторон является государство, а кредиторами или заемщиками - физические или юридические лица».

«Государственный кредит представляет собой систему финансовых отношений между государством выступающим в качестве кредитора и заемщика, с одной стороны и юридическими или физическими лицами с другой» – дает определение С.Ф. Федулова.

Такая трактовка является более полной, так как государственный кредит реализуется в 3 основных формах, в которых государство может является:

- кредитом;
- заемщиком;
- гарантом, поручителем по выполнению обязательств третьих лиц.

Именно при реализации второй и третьей формы образуется государственный долг.

Таким образом, государственный долг представляет собой часть понятия «государственный кредит», но при этом является самостоятельной экономической категорией. Начнем изучение экономической сущности государственного долга в российском законодательстве.

Так в ст. 6 Бюджетного кодекса РФ дается общее определение государственного и муниципального долга. Отделив, понятие муниципального долга мы получим, что государственный долг – это обязательства, возникающие из государственных заимствований, гарантий по обязательствам третьих лиц, другие обязательства в соответствии с видами долговых обязательств, установленными настоящим Кодексом, принятые на себя Российской Федерацией или субъектом Российской Федерации.

Таким образом, в данном определении указывается в результате чего образуются заимствования. В статье 97 дано уточнение определения: «К государственному долгу Российской Федерации относятся 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, возникших до введения в действие настоящего Кодекса».

То есть, указаны не только формы государственных заимствований, но и конкретизировано, кто может выступить кредитором РФ. Однако, эти определения не полностью раскрывают экономическую сущность государственного долга. Рассмотрим понятие государственного долга в трактовке российских и зарубежных экономистов. Так коллектив авторов В. М. Федосов С. Я. Сутормина, В. М. Огородник определяют государственный долг как «сумму задолженности по непогашенным внутренним государственным займам, а также сумма финансовых обязательств страны по отношению к иностранным кредиторам на определенную дату».

Б. Г. Болдырев, считает, что «под государственным долгом понимается вся сумма выпущенных, но не погашенных государственных займов с начисленными процентами, которые должны быть по ним выплачены к определенной дате или за определенный срок».

Практически такое же определение дают Н.Ф. Самсонова, Н.Л. Баранникова, Н.И. Строкова: «государственный долг – это сумма задолженностей по

выпущенным и непогашенным долговым обязательствам государства, включая начисленные по ним проценты¹.

Зарубежный экономист J. M. Buchanan считает, что «государственный долг – это обязательство федерального правительства в федеральной политической системе. Правительство получает в свое распоряжение ресурсы в тот момент времени, когда создается долг, в обмен на свое обещание производить в будущем выплаты кредиторам. Обычно эти будущие платежи включают процентные выплаты и выплату основного долга».

В данных определениях государственного долга раскрывается его сущность как кредитной категории, так как выделяются такие принципы кредитования как возвратность, платность и срочность. В. Я. Вавилов, говорит, что «государственный долг выражает собой результат взаимосвязей исполнительных органов государственной власти РФ с физическими и юридическими лицами (резидентами и нерезидентами), исполнительными органами других государств и международными финансовыми организациями в части формирования фонда заимствования средств для удовлетворения государственных потребностей Российской Федерации».

То есть в данном определении рассматривается цель заимствований. Государственный долг как финансовую категорию рассматривают А. Э. Дж. Долан, К. Д. Кэмпбелл и Р. Дж. Кэмпбелл считая, что «государственный долг - это аккумулярованная сумма бюджетных дефицитов прошлых лет».

В учебнике Финансы под редакцией В. М. Романовского, О. В. Врублевской дается расширенная трактовка государственного долга: «Это вся сумма задолженности по обязательствам государства, проценты по ней и неисполненные финансовые обязательства государства перед субъектами экономики».

Более полное определение государственного долга как финансовой категории дает С. Ф. Федулова: «Государственный долг – это система финансовых отношений по поводу перераспределения части валового 25 продукта и нацио-

¹ Алехин Б.И. Государственный долг. – Изд.: Юнити- Дана, 2014. – С. 278.

нального дохода с целью мобилизации государством дополнительных денежных средств».

Однако, говорить о том, что государственный долг образуется только в процессе перераспределении ВВП, значит не учитывать часть внешних заимствований².

1.2 Причины возникновения государственного долга

Причинами возникновения государственного долга являются, прежде всего, трудные периоды для экономики: военные действия, глубокие и длительные экономические спады (кризис). Также в последнее время к причинам возникновения государственного долга относят банковские проблемы.³

Как правило, рост государственного долга влечет за собой негативные экономические последствия, подрывает экономическую стабильность страны. Это можно объяснить тем, что:

- 1) при выплате процентов по государственному внутреннему долгу увеличивается неравенство в доходах населения;
- 2) государство использует повышение налоговых ставок, что усиливает социальную напряженность в обществе;
- 3) при наличии внешнего долга часть созданного продукта внутри страны передается за рубеж;
- 4) Происходит рост ставки процента на капитал.

Российский государственный долг представлен в виде:

- кредитных договоров с финансовыми (в том числе международными) организациями, зарубежными державами. Они заключаются от имени РФ;
- ценных бумаг. Они также выпускаются от имени РФ;
- переоформления кредитных обязательств, принятых третьими лицами;
- договоров о предоставлении госгарантий. Внутренние займы могут быть в виде:

² Толстоброва Н.А. Влияние государственного долга на динамику развития Российской Федерации // Бюджетная система. – 2013. № 20. С.67.

³ Чернышова Л.А. Государственный долг // Научно- популярный журнал Novainfo. – 2013. №4.С.10

- 1) кредитов, взятых правительством;
- 2) госзаймов, которые осуществляются выпуском ценных бумаг;
- 3) прочих обязательств, гарантом которых выступает правительство.

Государственный долг России может быть:

- долгосрочным – на 5-30 лет;
- среднесрочным – на 1-5 лет;
- краткосрочным – до года.

Погашение обязательств осуществляются в срок, установленный условиями займа. Однако этот период не должен быть больше 30 лет. Государственный долг России обеспечивается федеральной собственностью. РФ не отвечает по долгам субъектов и муниципальных образований страны, если они не были обеспечены гарантиями от федерального правительства. Максимальные объемы займов устанавливаются в соответствии с Законом о бюджете на предстоящий год. По ст. 106 БК, внешний государственный долг не может превышать предел объема платежей в год по его обслуживанию и погашению. В Законе о бюджете на предстоящий период утверждается программа по заимствованиям.

В ней представлен перечень внешних кредитов с указанием источников, цели, срока погашения и общего их объема. В этой программе оговариваются все госгарантии и займы, размер которых больше суммы, эквивалентной 10 млн долл. Порядок, условия выдачи (выпуска) и размещения обязательств устанавливаются правительством. Согласно ст. 118 БК, бюджетные учреждения не наделены правом брать займы у кредитных институтов. Однако они могут получать ссуды. В качестве источников таких займов выступают внебюджетные (государственные) фонды и бюджеты. Казначейство ответственно за ведение реестра ссуд унитарных предприятий.

В административном аппарате предусмотрен институт, который контролирует государственный долг, – это Минфин. В соответствующие книги вносятся информация об объеме обязательств. Документируется региональный, муниципальный и государственный долг РФ по эмитированным бумагам. Необходимые сведения вносятся в Книгу займов в срок, который не больше трех

дней с даты появления обязательства. Система обслуживания госдолга в России предполагает определенную схему, по которой погашается государственный долг. Это осуществляется в несколько этапов:

- выплата процентов;
- погашение основной суммы;
- рефинансирование при необходимости.

Важнейшими мерами по управлению государственным долгом являются конверсия и консолидация.

Конверсия – изменение доходности займа. Для того чтобы снизить расходы по выплатам долга, государство обычно снижает размер процентов по займам. Конверсия предполагает изменение ставки процента или срока выплаты долга. Правительство государства обычно стремится отложить срок погашения долга, что превращает государственный долг из краткосрочного в среднесрочный или долгосрочный. Существует три вида конверсии: добровольная, принудительная и факультативная.

Добровольная конверсия – ситуация, когда кредитор может согласиться с новыми условиями погашения займа или же может оставить прежние условия выплаты. В ситуации принудительной конверсии кредитор обязан согласиться с новыми условиями погашения займа. При факультативной конверсии кредитор имеет право выбора новых условий выплаты⁴.

Консолидация государственного долга предполагает продление срока выплат краткосрочных и среднесрочных займов, а затем превращая все займы в один большой долгосрочный долг. Другие меры по управлению государственным долгом:

- 1) аннуляция – полная отмена выплаты долга. Аннуляция применяется только в том случае, когда государство признает себя банкротом в качестве должника;
- 2) пролонгация – продление срока выплаты долга, но с погашением процентов;

⁴ Алехин Б.И. Государственный долг. – Изд.: Юнити-Дана, 2014. – С. 67.

3) секьюритизация – перепродажа государственных облигаций на фондовой бирже;

4) капитализация – перевод государственных облигаций в частные акции для продажи на бирже;

5) новация – представляет собой соглашение кредитора и заемщика о прекращении долговых обязательств или заменой их другими обязательствами, предусматривающие иные условия погашения долгов;

б) унификация – представляет собой процесс принятия решения государством об объединении нескольких выпущенных ранее займов, превращение их в новые займы;

7) отсрочка платежа – происходит в ситуациях, когда государство не может вовремя погасить долг, но при этом выпуск новых займов не эффективен;

8) обмен по регрессивному соглашению является самым нежелательным методом, т.к. предполагает отказ государства от части своих долгов.

Любое государство устанавливает предельные объемы внешнего и внутреннего долга на очередной финансовый год. В целом, предельный объем государственного долга не должен превышать объем расходов бюджета государства.

Таким образом, анализ определений государственного долга показал, что каждое из них раскрывает его сущность с той или иной стороны как экономической категории, но являются не достаточно полными и не отражают всю сущность данного понятия. Мы выявили, что государственный долг объединяет в себе признаки как финансовой, так и кредитной категории. В нем присутствуют:

– с одной стороны, денежный и перераспределительный характер, регламентированный государством свойственный финансовым отношениям;

– с другой - это движение денежных средств на срочной, платной и возвратной основе, что определяет государственный долг как кредитные отношения.

С экономической точки зрения можно дать более полное определение государственного долга: «Государственный долг – это система денежно-кредитных отношений, в результате которых происходит перераспределение временно свободных денежных средств резидентов и нерезидентов, иностранных государств и международных финансовых организаций в процессе которых образуются долговые обязательства для удовлетворения государственных потребностей».

Специфическая особенность государственного долга как экономической категории заключается в том, что, по сути он является инструментом и связующим звеном между бюджетной, а значит и налоговой, и денежно-кредитной политикой государства. Именно реализация государственной долговой политики обеспечивает способность государства решать поставленные социально-экономические задачи. Он может быть связан с осуществлением государственного регулирования экономики, направленного на положительные сдвиги в структуре общественного производства, а с другой стороны может являться отражением кризисных процессов в экономике⁵.

1.3 Нормативно-правовая база внешнего долга

Государственный или муниципальный долг - обязательства, возникающие из государственных или муниципальных заимствований, гарантий по обязательствам третьих лиц, другие обязательства в соответствии с видами долговых обязательств, установленными настоящим Кодексом, принятые на себя Российской Федерацией, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием – ст. 6 Бюджетного кодекса РФ. «Как экономическая категория государственный долг находится на стыке финансов и кредита и воплощает в себе их черты, функционируя тем не менее как особое, специфическое отношение».

Примеры нормативно-правовой базы внешнего государственного долга;

Постановление «Об организации работы, связанной с привлечением и использованием иностранных кредитов», Постановление «Об урегулировании

⁵ Юханов М.Н. Услуги в международном бизнесе // Развитие международного торгового потенциала России: проблемы и перспективы. 2016. №4. С. 144-147.

коммерческой задолженности бывшего СССР перед иностранными кредиторами», ФЗ «О бюджетной классификации Российской Федерации», Постановление «О порядке предоставления организациям ссуд, финансируемых за счет государственных внешних заимствований Российской Федерации, на закупку по импорту оборудования, других товаров и услуг для реализации инвестиционных проектов в российской федерации», ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».

Государственный долг России возникает прежде всего в результате государственных заимствований России, под которыми согласно п. 1 ст. 103 Бюджетного Кодекса РФ понимаются государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени России, и кредиты, привлекаемые от других бюджетов бюджетной системы РФ, кредитных организаций, иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц, по которым возникают долговые обязательства России.

Другой составляющей частью государственного долга России являются долговые обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Россией.

Третьей составляющей государственного долга России являются долговые обязательства, возникшие в результате принятия законодательных актов РФ об отнесении на государственный долг долговых обязательств третьих лиц, возникших до введения в действие Бюджетного Кодекса. Речь идет, наряду с прочим, об обязательствах бывшего Союза ССР, принятых на себя Россией.

Государственный долг Российской Федерации полностью и без условий обеспечивается всем находящимся в федеральной собственности имуществом, составляющим государственную казну. Следует сказать, что среди болевых проблем современной бюджетной политики проблема государственного долга занимает особое место. Она является одной из основных проблем российской экономики, оказывающей непосредственное влияние как на темпы экономиче-

ского роста страны в целом, так и на направление финансовой и бюджетной политики.

Для государства на федеральном и региональном уровнях возможно применение двух видов долговых обязательств: внутреннего или внешнего долга. «С целью оптимизации управления внутренними и внешними заимствованиями Бюджетный кодекс предусматривает разработку Правительством РФ двух программ: Программы государственных внешних заимствований ст. 108 Бюджетного кодекса и Программу государственных». Для муниципалитетов называется возможность применения только одного вида – внутреннего долга.

Процесс смены социально-экономической формации, проходивший в России в начале 90 годов, и кризисные явления в мировой экономике и экономике России в августе 1998 года привели к тому, что вопросам государственного долга в Российской Федерации в настоящее время уделяется повышенное внимание.

До введения в действие Бюджетного кодекса Российской Федерации законодательную основу в сфере управления государственным долгом составляли два основных закона: «О государственном внутреннем долге Российской Федерации» от 13 ноября 1992 года № 3877-1 и «О государственных внешних заимствованиях Российской Федерации и государственных кредитах, предоставляемых Российской Федерацией иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям» от 17 декабря 1994 года № 76-ФЗ.

Правовые основы системы государственных займов заложены в Конституции и Гражданском кодексе Российской Федерации. Полномочия Правительства Российской Федерации по вопросам управления государственным долгом были определены Федеральным конституционным Законом от 17 декабря 1997 года № 2-ФКЗ «О Правительстве Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями). В соответствии с положениями вышеуказанного закона Правительство Российской Федерации осуществляет управление государственным внутренним и внешним долгом Российской Федерации. При этом, отдельные

вопросы, связанные с управлением государственным долгом, операциями с государственными долговыми обязательствами и учетом этих операций регулировались и продолжают в настоящее время прописываться в нормативных документах Правительства Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации и соответствующих нормативных актах Банка России и Внешэкономбанка.

С введением в действие Бюджетного кодекса Российской Федерации впервые на законодательном уровне было прописано понятие единой системы учета и регистрации государственных долговых обязательств.

Однако, по сути, единой, целостной системы управления государственным долгом до настоящего времени не создано, и первостепенную роль в этой ситуации играет несовершенство российского законодательства.

Необходимо четко определить в законодательстве процедуры и механизмы взаимодействия и координации, функции и сопряженную с ними ответственность, а также обмен информацией между государственными органами, осуществляющими валютную, денежно-кредитную, долговую и бюджетную политику. При этом необходимым является придание большей четкости бюджетным документам, и снятие имеющейся в них место правовой неопределенности.

Как показывают результаты проверок Счетной палаты, «учет долговых обязательств в значительной степени разобщен, а единая база данных государственных долговых обязательств отсутствует».

Государственная книга внешнего долга Российской Федерации предназначена только для документальной регистрации соглашений по предоставляемым займам и не включает данных об реализации обязательств по соглашениям обеими сторонами (погашение долговых обязательств или изменение их объемов), а также о приостановлении или отмене соглашений.

«Классификация источников внешнего финансирования дефицитов федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации не сопоставима с классификацией видов государственных внешних долгов Российской Фе-

дерации и субъектов Российской Федерации, что затрудняет оценку соответствия операций с внешними долговыми обязательствами изменениям объемов и структуры государственного внешнего долга».

Бюджетным кодексом Российской Федерации предусмотрено деление государственного долга только по валюте обязательств. При таком подходе понятие «внешний долг» носит условный характер, так как объемы обязательств в валюте в полном объеме не являются внешними по отношению к Российской Федерации. Принцип деления долга, принятый в международной практике развитых стран по признаку резидентства, Минфином России не применяется.

То, что на данный момент отсутствует единая методология учета государственного долга и единая интегрированная база данных, обеспечивающая достоверный учет по всем типам долговых обязательств и контроль за состоянием государственного долга в целом, в значительной степени мешает проведению обоснованной долговой стратегии и результативной бюджетной политики.

2 СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ОСОБЕННОСТИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА РФ

2.1 Анализ внешнего долга РФ

Обслуживание внутренних государственных займов РФ осуществляется Центробанком и его подразделениями, если другое не установлено Постановлением Правительства. Оно выполняется посредством операций, направленных на размещение обязательств, их погашение и выплату доходов по ним в форме процентов либо в ином виде. Контроль над состоянием госдолга осуществляется исполнительными и законодательными органами власти⁶.

Лидером по внешнему долгу в денежном эквиваленте являются США, они должны кредиторам приблизительно 19 трлн долларов. Это 109 % американского ВВП. Общий долг стран ЕС составляет почти 18 трлн. долларов, что немного превышает общий европейский ВВП. Зато долговые обязательства Китая всего лишь 748 млрд долларов, что равняется 9 % ВВП страны. В целом долг развитых стран обычно от 50 до 100 процентов ВВП и никто не делает из этого трагедии. Основным вопросом является то, насколько быстро развивается экономика. В США с этим нет абсолютно никаких проблем. Экономика страны быстро растет, инвесторы верят в национальную валюту.

Можно добавить, что Россия постоянно (и сейчас) покупает американские ценные бумаги, считая их надежным активом. Аналогично дела обстоят и в Европе. Долг Великобритании несколько сот процентов ВВП.

Так что российские проблемы – это не величина долга, а структурные проблемы в экономике, которые никто не собирается решать. Эксперты-финансисты подсчитали, что по итогам последнего квартала 2016 года внешний долг России составляет 521,6 миллиарда долларов США (это на 77,431 миллиарда долларов меньше, чем в начале 2016 года). Но при этом успокаивают, что

⁶ Толстоброва Н.А. Влияние государственного долга на динамику развития Российской Федерации // Бюджетная система. – 2013. № 20. С.89.

даже такая сумма не сможет привести нашу страну к дефолту, хотя некоторые компании рискуют обанкротиться (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика государственного внешнего долга РФ

в млрд. долл. США

Долг на 1 января	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Внешний долг, всего	40,6	37,6	39,9	35,8	50,77	55,79	54,35	50,0	51,2
Задолженность кредиторам Парижского клуба	1,4	1,0 -	0,8	0,5	0,33	0,15 -	0,05	-	-
Задолженность кредиторам – не членам Парижского клуба	1,9	1,8	1,7	1,5	1,1	1,03	0,89	0,8	0,62
Коммерческая задолженность	1,2	0,8	0,1	0,05	0,022	0,02 -	0,02	-	0,01
Задолженность перед международными финансовыми организациями	4,6	3,8	3,1	2,5	2,03	1,56	1,17	1,0	0,8
Еврооблигации	27,7	26,2	30,4	29,2	34,9	40,67	39,27	35,9	37,6
Задолженность бывшим странам СЭВ	1,4	1,3	1,1	1,0	0,99	0,95	0,87	0,4	0,39
Облигации внутреннего государственного валютного займа	1,8	1,8	1,8	0,02	0,006	0,005	0,005	-	0,003
Предоставление гарантий РФ в иностранной валюте	0,6	0,9	0,9	1,03	11,4	11,4	12,08	11,9	11,7

Характеризуя структуру государственного внешнего долга России (таблица 2), составившего по состоянию на 01.01.2017 года 51 211,8 млн. долл. США, следует выделить задолженность по облигационным займам РФ, которая в его общем объеме занимает наибольшую долю (73,43 %). Второе место по удельному весу в общем объеме государственного внешнего долга РФ занимают государственные гарантии в иностранной валюте (22,90 %). Такая тенденция объясняется активной поддержкой в докризисный период отечественных

производителей со стороны государства с целью выхода на международные рынки и повышения конкурентоспособности отечественной продукции на международной арене. Как правило, государственные гарантии предоставлялись под проекты, финансируемые с участием международных финансовых организаций, которые обеспечивали Российской Федерации взаимовыгодное сотрудничество с такими организациями. Данные действия способствовали диверсификации экономики, росту доли негосударственного сектора в ней, а также развитию малого и среднего бизнеса.

Таблица 2 – Структура государственного внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 января 2017 года

Категория долга	млн. долл. США	Доля во внешнем долге, %
Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией)	51 211,8	
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами – не членами Парижского клуба	629,3	1,23
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами – бывшими странами СЭВ	399,9	0,78
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	822,1	1,61
Задолженность по внешним облигационным займам	37 607,0	73,43
Задолженность по ОВГВЗ	3,4	0,01
Прочая задолженность	19,6	0,04
Государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте	11 730,5	22,90

Анализируя динамику внешнего долга Российской Федерации за период с 2010 по начало 2017 года (рисунок 1), следует отметить рост государственного внешнего долга РФ, начиная с 2012 года. Темп прироста внешнего долга РФ 2016 года в сравнении с 2010 годом составляет 28,17 %. Наибольший объем внешних заимствований приходилось на начало 2014 года, затем вновь произошло его снижение, однако, на начало 2017 года государственный внешний долг РФ составлял 51 211,8 млн. долл. США. Как отмечалось ранее, рост долга в рублевом эквиваленте за последние два года обусловлен в большей степени снижением курса рубля по отношению к доллару.

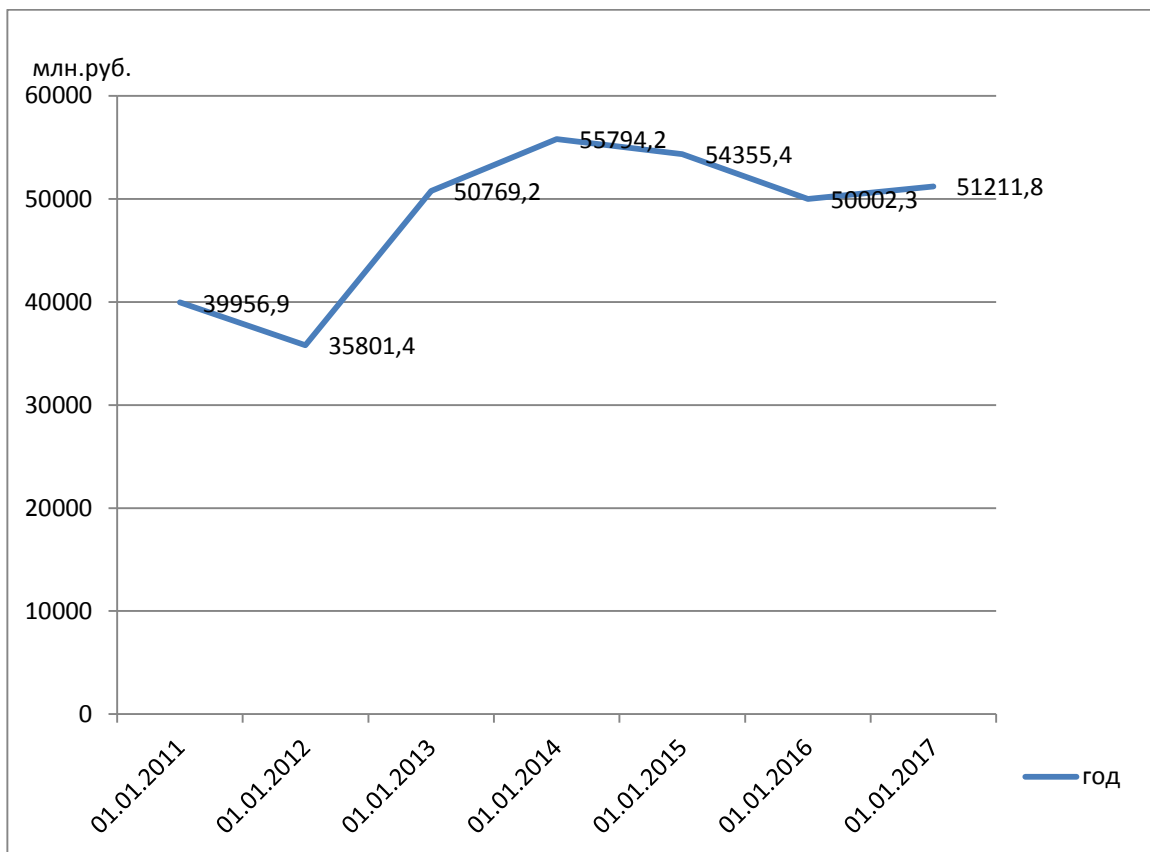


Рисунок 1 – Объем государственного внешнего долга Российской Федерации (2010-2016 гг.), млн. долл. США

Федеральный закон от 14.12.2015 № 359-ФЗ (ред. от 22.11.2016) «О федеральном бюджете на 2016 год» установил верхний предел государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 января 2017 года в размере 55,1 млрд. долл. США (49,7 млрд. евро). Верхний предел государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 января 2018 года определен в объеме 53,6 млрд. долл. США (48,7 млрд. евро). В Федеральном законе от 19 декабря 2016 года № 415-ФЗ «О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов» на 1 января 2019 года верхний предел государственного внешнего долга РФ определен значительно ниже – 52,8 млрд. долл. США (48,0 млрд. евро), и на 1 января 2020 года он устанавливается в размере 53,6 млрд. долл. США (48,7 млрд. евро).

Наиболее весомый долг у России перед США и государствами ЕС. Специалисты уточняют, что в этом 2017 году выплаты по внешнему долгу России составят 125,3 миллиарда долларов. Благодаря девальвации (снижению курса национальной валюты) суммарная задолженность увеличивается, хотя долги выплачиваются постоянно. В 2017 году практически все бюджетные средства уйдут на выплату внешнего госдолга. В связи с этим российский бизнес столкнется со снижением доходов (как следствие – сокращение рабочих мест, уменьшение налоговых отчислений, увеличение доли импорта). По данным на 15 октября 2016 год Россия постепенно меняет свой статус: из должника переходит в кредитора. Согласно финансовым отчетам, позиции частного сектора по внешним активам сравнялись с пассивами. Проблема остается со сбалансированием бюджета нашей страны, который, как известно, основан на ценовой политике нефти в рублях⁷.

При этом на органы государственного управления приходится 5,9 %, на задолженность Центрального банка – 2,1 %, банковская задолженность составляет 25,5 %, а задолженность прочих секторов – 66,4 % (рисунок 2). Таким образом, можно сделать вывод о том, что 8,1 % от внешнего долга приходится на государственный долг, представленный задолженностью органов государственного управления и долгом субъектов Российской Федерации, а 91,9 % – на корпоративный долг, включающий задолженность банков, а также других секторов.

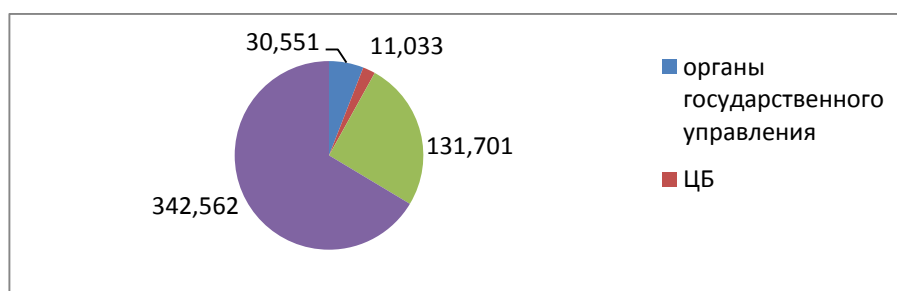


Рисунок 2 – Внешний долг Российской Федерации по состоянию на 1 января 2016 года, млн долл. США

⁷ Толстоброва Н.А. Влияние государственного долга на динамику развития Российской Федерации // Бюджетная система. 2013. № 20. С.7

При этом интересен тот факт, что до 2015 года статистика внешнего долга представлялась по другой структуре и включала деление на внешний долг государственного сектора в расширенном определении, охватывающий внешний долг органов государственного управления, органов денежно-кредитного регулирования и упомянутую в предыдущих пунктах задолженность 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, а также внешний долг частного сектора, включающий задолженность банков и прочих секторов, не являющийся квазисуверенным.

Таким образом, до 2016 года квазисуверенный долг учитывался в статистике в рамках государственного, начиная с 2016 года он попадает в суммарный долг банков и других секторов и не выделяется отдельно. Тем не менее, в 2015 год размер внешней квазисуверенной задолженности составлял 43,7 %.

Что касается валютной структуры внешнего долга Российской Федерации, то по последним данным, представленными Банком России, а именно по состоянию на 1 октября 2015 года 67 % от его совокупной величины представлено в долларах США, 17 % в российских рублях, 12 % в евро, а также 4 % в прочих валютах.

Если рассматривать динамику изменения внешнего долга Российской Федерации (рисунок 3), то видно, что до 2014 года объем совокупной внешней задолженности растет, начиная с 2014 года, наблюдается падение его уровня. Самый пиковый рост наблюдался в 2007-2008 годах, когда объем внешнего долга вырос на 22 и 48 %, а также в 2013 и 2014 годах, когда рост составил 18 и 15 % соответственно.

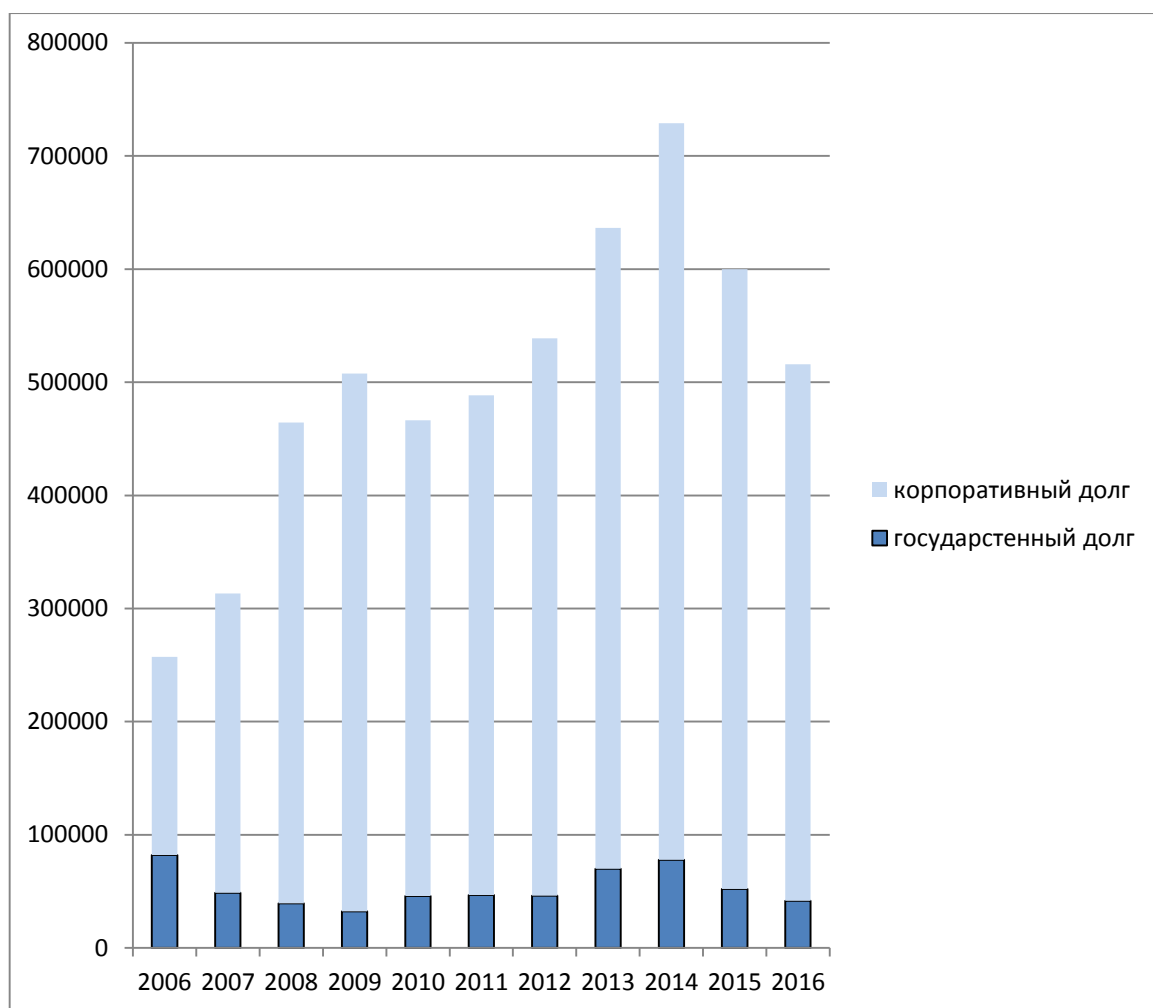


Рисунок 3 – Динамика внешней задолженности РФ (2006-2016 гг.), млн долл. США

В 2014 году значение внешнего долга Российской Федерации достигло пикового уровня в 728,9 млрд. долл. США. За рассматриваемый период, падение уровня совокупного внешнего долга наблюдалось только в 2010 году, когда произошло сокращение объёмов счетов и депозитов нерезидентов в российских банках, и после 2014 года – на 1 января 2015 года падение составило 16 %, на 1 января 2016 года – 13 %. До 2010 года характерной спецификой динамики внешней задолженности РФ являлось падение внешней государственной задолженности при росте внешней задолженности банков и корпораций. В 2010 году произошел рост в уровне еврооблигаций Российской Федерации, что значительно повлияло на совокупный рост внешней задолженности РФ (рисунок 4).

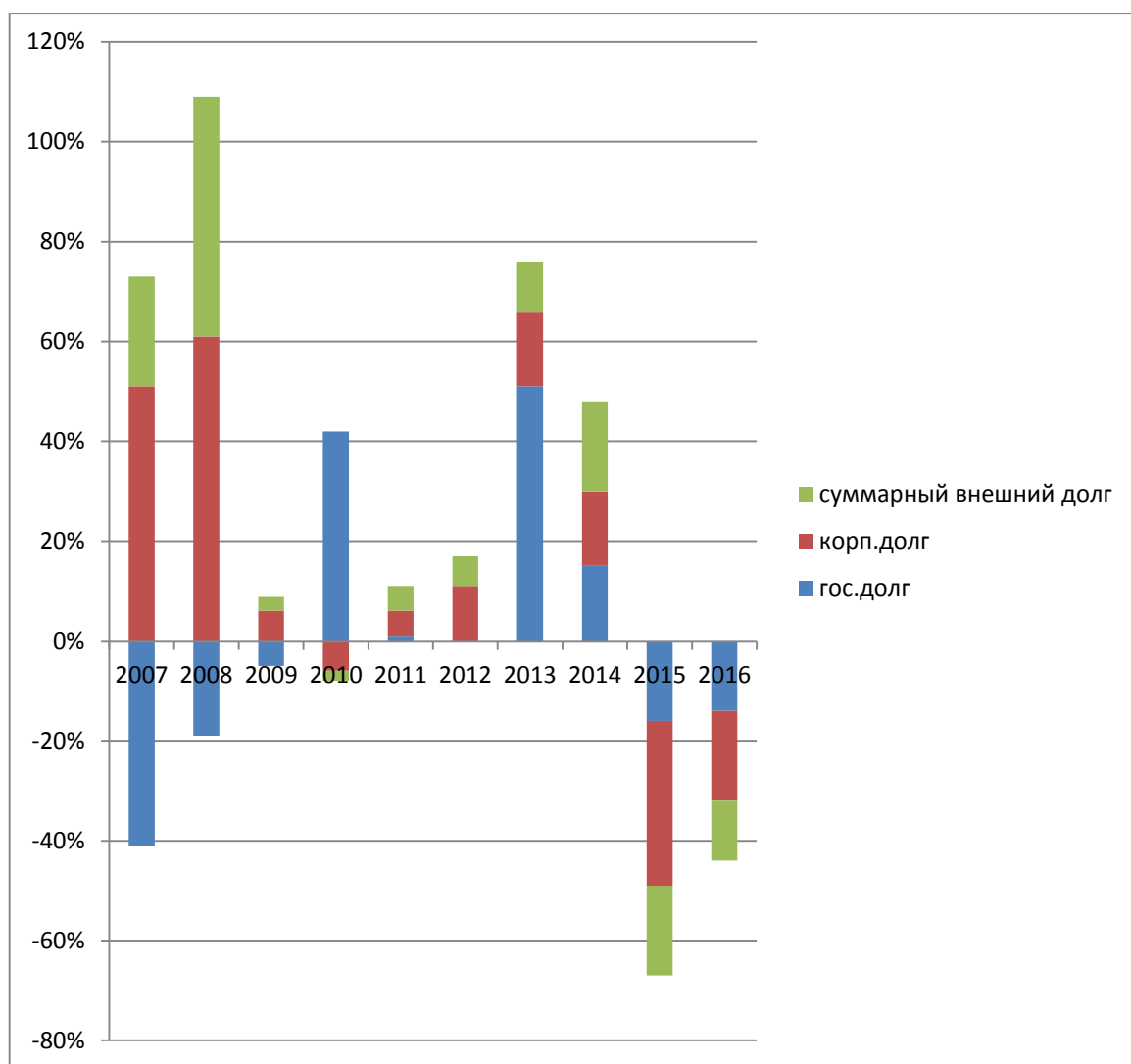


Рисунок 4 – Темпы роста внешнего долга РФ по отношению к прошлому году, %

Что касается соотношения государственного и корпоративного долга в структуре внешней задолженности, то за весь рассмотренный период его преобладающая часть всегда приходилась на внешнюю задолженность российских банков и корпораций (таблица 1). В 2007 году произошло значительное снижение уровня внешнего государственного долга: в большей мере это произошло из-за реструктуризации долга бывшего СССР, который всегда считался своеобразным тормозом развития экономики Российской Федерации. Заметное изменение наблюдалось с 2007 по 2008 год: долг бывшего СССР, включая долг перед Международным инвестиционным банком и Международным банком экономического сотрудничества, коммерческую задолженность бывше-

го СССР, долг западным кредиторам и странам Восточной Европы, уменьшился с 41,8 % от общего госдолга до 19,3 % (с 34 до 9 млрд долл. США – в 3,5 раза).

Немалую роль сыграло досрочное погашение задолженности перед Парижским клубом в 2005 и 2006 годах. Считается, что это помогло сэкономить Российской Федерации 12 млн. долл., что составляет сумму процентных платежей по этому долгу. Произошло досрочное погашение всего остатка задолженности, реструктуризированной в рамках Парижского клуба кредиторов до 2020 года, который составил 21,3 млрд. долл. США. В число стран-кредиторов входило 17 стран: Канада, Австралия, Германия, США, Нидерланды, Австрия, Италия, Бельгия, Великобритания, Швейцария, Дания, Япония, Испания, Нидерланды, Норвегия, Швеция. Общая сумма, выплаченная РФ, составила 22,5 млрд. долл. и включает в себя сумму задолженности, а также плату за досрочное погашение. Такие выплаты привели к тому, что на тот момент Россия стала меньше зависеть от внешних факторов, таких как отношения с кредиторами и цен на наши экспортные товары. Что касается задолженности банков и корпораций, то начиная с 2008 года ее доля была не менее 89 % с пиковым значением в 93 % в 2009 году.

Федеральный закон от 14.12.2015 № 359-ФЗ (ред. от 22.11.2016) «О федеральном бюджете на 2016 год» установил верхний предел государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 января 2017 года в размере 55,1 млрд. долл. США (49,7 млрд. евро). Верхний предел государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 января 2018 года определен в объеме 53,6 млрд. долл. США (48,7 млрд. евро). В Федеральном законе от 19 декабря 2016 года № 415-ФЗ «О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов» на 1 января 2019 года верхний предел государственного внешнего долга РФ определен значительно ниже – 52,8 млрд. долл. США (48,0 млрд. евро), и на 1 января 2020 года он устанавливается в размере 53,6 млрд. долл. США (48,7 млрд. евро).

Тем не менее даже не превышающее предельное значение нарастание долговой нагрузки при недооценке возможности ее своевременного погашения может привести к усилению кризисных явлений в экономике страны. В связи с этим нужно не допускать не только превышение величины предельного объема государственного внешнего долга РФ, но и принимать во внимание такой показатель, как соотношение внешнего государственного долга РФ и валового внутреннего продукта. Этот показатель демонстрирует негативную тенденцию увеличения с 2,1 % в 2011 году до 4,5 % в 2015.

Характеризуя структуру государственного внешнего долга России (таблица 3), составившего по состоянию на 01.01.2017 года 51 211,8 млн. долл. США, следует выделить задолженность по облигационным займам РФ, которая в его общем объеме занимает наибольшую долю (73,43 %). Второе место по удельному весу в общем объеме государственного внешнего долга РФ занимают государственные гарантии в иностранной валюте (22,90 %). Такая тенденция объясняется активной поддержкой в докризисный период отечественных производителей со стороны государства с целью выхода на международные рынки и повышения конкурентоспособности отечественной продукции на международной арене. Как правило, государственные гарантии предоставлялись под проекты, финансируемые с участием международных финансовых организаций, которые обеспечивали Российской Федерации взаимовыгодное сотрудничество с такими организациями. Данные действия способствовали диверсификации экономики, росту доли негосударственного сектора в ней, а также развитию малого и среднего бизнеса.

Таблица 3 – Структура государственного внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 января 2017 года

Категория долга	млн. долларов США	Доля во внешнем долге, %
1	2	3
Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией)	51 211,8	

Продолжение таблицы 3

1	2	3
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами – не членами Парижского клуба	629,3	1,23
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами – бывшими странами СЭВ	399,9	0,78
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	822,1	1,61
Задолженность по внешним облигационным займам	37 607,0	73,43
Задолженность по ОВГВЗ	3,4	0,01
Прочая задолженность	19,6	0,04
Государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте	11 730,5	22,90

Под системой управления государственным долгом понимаются взаимосвязанные бюджетные, финансовые, учетные, организационные и другие мероприятия, направленные на эффективное регулирование государственного долга, оптимизацию его структуры и снижение влияния долговой нагрузки и связанных с ней рисков на экономику страны (таблица 4).

Таблица 4 – Соотношение внешнего государственного и корпоративного долга Российской Федерации

в процентах

Вид	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Внешний государственный долг	31,9	15,5	8,5	6,7	9,9	9,5	8,6	11,0	10,7	8,7	8,1
Внешний корпоративный долг	68,1	84,5	91,5	93,3	90,1	90,5	91,4	89,0	89,3	91,3	91,9

Объем корпоративного долга значительно увеличивается с 2006 года, когда он составлял 108, 1 млрд. долл. США. В год начала кризиса (2009 год) можно наблюдать снижение темпов роста долга, особенно в банковской сфере, в 2010 году его размер вообще сокращается, у предприятий и организаций долг же продолжает расти. За 2012-2013 гг. корпоративный долг увеличился еще на 122 млрд. долл. Тенденция роста наблюдалась до 2014 года.

Своеобразный перелом в динамике произошел в 2014 году. За этот год Россия сократила внешнюю задолженность на 18 %. Причина падения вполне объективна – в условиях закрытия доступа к рынкам внешнего финансирования, в связи с введением в 2014 году западных санкций, российская сторона была вынуждена снижать объемы внешних заимствований.

В частности, государственная внешняя задолженность уменьшилась на 33,6 % за год, задолженность Центрального банка – на 37,5 %, долг банков – на 20%, задолженность прочих секторов экономики – на 14,3 %. В то же время произошло снижение суверенного рейтинга РФ: так, международное рейтинговое агентство Standard&Poor's понизило рейтинг России с инвестиционного «BBB-» до «спекулятивного» «BB+», прогноз «негативный». Что касается суверенных кредитных рейтингов России по обязательствам в иностранной валюте, то они были понижены с «BBB-/A-3» до «BB+/B», по обязательствам в национальной валюте – с «BBB/A-2» до «BBB-/A-3». В январе 2016 года также агентство Fitch снизило суверенный рейтинг РФ до уровня «BBB-» и агентство Moody's рейтинг государственных российских облигаций до уровня «Baa3», тем самым оба агентства поместили рейтинги Российской Федерации на нижний уровень инвестиционной категории. Все эти явления приводили к объективному падению уровня внешнего долга Российской Федерации за последние два года⁸.

2.2 Управление государственным внешним долгом

В настоящее время серьезными вопросами в управлении государственным долгом являются:

- высокая стоимость заимствований в рублевом эквиваленте и увеличение расходов на погашение и обслуживание долга;
- проблема рефинансирования государственной задолженности и недостаточное применение инструментов финансового рынка;

⁸ Абышева А.В. Государственный долг России: оценка современного состояния // Интернет- журнал «Науковедение». – 2016. №5. С 1-7.

– значительное ограничение возможностей для заимствования из внешних источников в условиях действия экономических санкций в отношении России и неблагоприятного кредитного рейтинга страны, а значит, как следствие, необходимость увеличения государственных внутренних заимствований;

– неравномерное распределение долговой нагрузки на экономику в соответствии с действующим графиком погашения государственного внешнего долга РФ.

Кроме того, в сфере управления государственным долгом нельзя не отметить проблемы качества бюджетного планирования и управления государственными заимствованиями, распределения полномочий в сфере управления госдолгом РФ, недостаточной информационной открытости и прозрачности государственной долговой политики.

По данным отчета об исполнении федерального бюджета за 2016 года, процент обслуживания государственного и муниципального долга составил 77,08 %, исполнение обязательств же по внешнему долгу РФ немного выше – 80,39 %, что можно охарактеризовать как положительное явление (таблица 5).

Таблица 5 – Исполнение сводной бюджетной росписи за 2016 года в части обслуживания государственного долга РФ

Наименование показателя	Бюджетные ассигнования, утвержденные федеральным законом о федеральном бюджете на 2016 год	Бюджетные ассигнования, утвержденные сводной бюджетной росписью с учетом изменений	Исполнено	Процент исполнения сводной бюджетной росписи с учетом изменений
Обслуживание государственного и муниципального долга	645 836 909 900,00	645 836 909 900,00	497 835 197 601,99	77,08
Обслуживание государственного внутреннего и муниципального долга	481 961 680 600,00	481 961 680 600,00	366 088 969 045,72	75,96
Обслуживание государственного внешнего долга	163 875 229 300,00	163 875 229 300,00	131 746 228 556,27	80,39

Управление внешним долгом государства может включать в себя достаточно большой набор инструментов, включая конверсию, секьюритизацию, выкуп долга с дисконтом, консолидацию, рефинансирование, однако последствия использования каждого из них требуют детального изучения и проработки в каждом отдельном случае. Так, главный финансовый механизм *конверсии* состоит в ликвидации части внешних долговых требований путем их обмена на национальные активы. Операция представляет собой конвертацию долга частным кредиторам в акции компаний страны-должника.

Преимущество такой операции заключается в том, что она позволяет превратить долг страны в акции посредством размещения иностранных прямых или портфельных инвестиций в национальное предприятие. Под секьюритизацией понимается выпуск новых ценных бумаг, подтверждающих право на собственность или обязательства должника.

Под секьюритизацией задолженности Парижскому клубу понимается реоформление существующего государственного долга в новые рыночные долговые инструменты. Наибольшее распространение получила секьюритизация через Brady-облигации. Выкуп долга с дисконтом на вторичном рынке (*buyback*) будет выгоден заемщику, когда его долги торгуются с большим дисконтом, но страна-должник в этом случае должна иметь значительные объемы золотовалютных резервов или иметь возможность достаточно быстро нарастить их за счет стимулирования экспортных отраслей. Активная работа на вторичном рынке долговых обязательств может дать серьезную экономию бюджетных затрат, поскольку происходит уменьшение номинального долга и будущих процентных выплат. Метод бюджетной консолидации предполагает увеличение налоговых поступлений и/или снижение государственных расходов с целью уменьшения бюджетного дефицита.

Некоторые ученые утверждают, что такого рода жесткие меры особенно эффективны тогда, когда государство преследует своей целью устранить причины дефицита бюджета, то есть слишком большие государственные затраты или же, наоборот, слишком малочисленные и недостаточные налоговые по-

ступления. Приверженцы метода бюджетной консолидации также полагают, что он может привести к увеличению экономического роста, увеличить доверие иностранных инвесторов к правительству и снизить процентную ставку, взимаемую инвесторами по государственным облигациям.

В соответствии с Федеральным законом от 19 декабря 2016 года № 415-ФЗ «О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов» Правительство РФ планирует активно применять такой инструмент управления государственным внешним долгом РФ, как реструктуризация. В данном законе предусмотрено в целях снижения объема государственного внешнего долга РФ и сокращения расходов на его обслуживание в 2017 году и в плановом периоде 2018 и 2019 годов право Правительства Российской Федерации в 2017 году принимать решения о размещении государственных ценных бумаг Российской Федерации в иностранной валюте номинальной стоимостью до 4 000,0 млн. долл. США в рамках операции обмена на государственные ценные бумаги Российской Федерации иных выпусков в иностранной валюте по согласованию с их владельцами.

В условиях действующих ограничений на доступ к рынкам внешних заимствований представляется обоснованным предложить в качестве приоритетных направлений государственной долговой политики Российской Федерации в части управления внешним долгом РФ следующие:

- в качестве первоочередной меры необходимо обеспечить расходование привлеченных средств от государственных внешних заимствований с максимальной эффективностью (в частности, на структурную перестройку экономики на основе инновационного подхода);

- сохранение величины государственного долга на уровне, безопасном для экономики, что включает в себя грамотное планирование предельного уровня долга, закрепленного в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период;

– стремиться покрывать внешний долг при минимально возможном валютном курсе иностранной валюты к рублю, что значительно снизит расходы на обслуживание государственного внешнего долга РФ;

– последовательно снижать зависимость экономики и федерального бюджета от нефтегазовых доходов и повышать конкурентоспособность национальных товаров в долгосрочной перспективе, что положительно повлияет не только на управление государственным долгом РФ, но и будет способствовать экономическому развитию страны;

– использовать возможности реструктурировать государственный внешний долг РФ на разумных условиях на более поздние периоды с целью ожидания снижения курса иностранной валюты к рублю.

Таким образом, наличие государственного внешнего долга РФ не является положительным или отрицательным фактором для экономики страны. Если экономика стабильна, законодательная база четко регламентирует эту сферу отношений и наличие государственного внешнего долга не влияет отрицательно на международную репутацию, то внешние заимствования могут способствовать стремительному инновационному развитию страны.

Представляется наиболее эффективным для регулирования размеров и структуры государственных внешних заимствований РФ в среднесрочной и долгосрочной перспективе сочетание нескольких методов управления государственным долгом. Например, при улучшении ситуации в экономике следует использовать досрочный выкуп долговых обязательств или конверсию, при менее благоприятных условиях – инструменты секьюритизации, обмена долга на акции государственных компаний или бюджетной консолидации. При этом государство должно выбирать именно те методы, которые в наименьшей мере подвергали бы экономических субъектов финансовым рискам, а в идеале способствовали бы их развитию на взаимовыгодной основе. Кроме того, в вопросах обслуживания и сокращения государственного внешнего долга РФ в значительной степени сконцентрированы проблемы как экономического, так и политического характера, связанные с активной ролью нашей страны в современном

мировом экономическом пространстве. Поэтому грамотное управление государственным внешним долгом РФ должно стать одним из приоритетных направлений экономической политики Правительства Российской Федерации в современных условиях.

3 ПЕРСПЕКТИВЫ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕШНИМ ДОЛГОМ ГОСУДАРСТВА

3.1 Проблемы внешнего долга РФ в условиях экономического кризиса

Проблема внешнего государственного долга России является достаточно серьезной, если рассматривать ее с точки зрения перспектив развития экономики нашей страны и укрепления, а также улучшения, своих позиций в мировой хозяйственной системе.

Большая величина государственного долга России негативно влияет на состояние федерального бюджета, стабильность национальной валюты, инвестиционный климат и способствует усилению зависимости страны от других государств, что в свою очередь ограничивает возможность проведения самостоятельной внешней политики с целью удовлетворения собственных интересов.

Введенные в 2014 году санкции существенно усложнили возможности привлечения внешних займов, а последовавшее падение сырьевых цен еще более усугубило ситуацию. Проблемы с реструктуризацией внешней задолженности и необходимость больших выплат по внешним займам во второй половине 2014 года в сочетании с действиями Банка России привели к резкой девальвации национальной валюты в декабре 2014 года. В 2015 году тенденция к снижению государственного долга продолжилась. В период до середины 2014 года наблюдался рост общей величины внешнего долга, который достиг максимума в 732,7 млн. долл.

Введение санкций со стороны США, Евросоюза и других стран в середине 2014 года и их последующее расширение существенно затруднило доступ российских резидентов к иностранным источникам заимствований. Одновременно произошло резкое падение цен на нефть. В период с июня по декабрь 2014 года цены снизились со 115 до 46 долл. за баррель. Это привело к сокра-

щению валютных поступлений в Россию от продажи углеводородов. В 2016 года цена на нефть марки Brent достигла минимума в 28 долл.

В связи с ухудшением макроэкономической ситуации международные рейтинговые агентства понизили суверенный кредитный рейтинг России. Долгосрочный кредитный рейтинг России в иностранной валюте от агентств S&P и Moody's находится на спекулятивном (мусорном) уровне, а от агентства Fitch на последней ступени инвестиционного уровня. Это также приводит к снижению доступа России к международным источникам заимствований.

К основным проблемам, связанным с изменением размера внешнего долга, можно отнести:

- риск дефолта, невозможность выполнения обязательств;
- проблемы с привлечением новых заимствований, изменения условий новых займов и стоимость их обслуживания.

Существует набор критериев, используемых Банком России для оценки устойчивости внешнего долга (таблица 6)⁹.

Таблица 6 – Показатели устойчивости внешнего долга, используемые Банком России

в процентах

Показатель	Пороговое значение		Фактическое значение 2016 год
	в соответствии с критериями МВФ (степень оценки риска: низкая–средняя–высокая)	в соответствии с критериями, предложенными Счетной палатой Российской Федерации	
Внешний долг/ВВП	30–40–50	50	46,6
Внешний долг/экспорт товаров и услуг	100–150–200	130–220	131,6
Платежи по внешнему долгу/экспорт товаров и услуг	15–20–25	25	25,3
Золотовалютные резервы/платежи по внешнему долгу	– не менее	100	370,9

⁹Центральный банк Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://cbr.ru> (дата обращения: 02.04.2016 г.).

При этом используется две шкалы. Одна соответствует критериям Международного валютного фонда, вторая предложена Счетной палатой РФ¹⁰.

По критериям МВФ существует 3 градации: низкая, средняя и высокая степень риска. В последней колонке представлены результаты расчетов, полученные по фактическим значениям размера внешнего долга, ВВП и золотовалютным резервам на 2017. Для расчета использовался планируемый размер платежей по внешнему долгу на 2017 год, который, по данным ЦБ РФ, составляет 99,3 млрд долл. и не учитывает возможности реструктуризации платежей¹¹.

Как видно из этих данных, опасение может вызывать только соотношение платежей по внешнему долгу и экспорту товаров и услуг, но превышение порогового значения незначительно, и эта цифра еще может быть скорректирована в случае реструктуризации. Наиболее значимым считается первый показатель: соотношение между ВВП и внешним долгом¹².

На рисунке 5 представлено, как изменялось это соотношение с 2012 года. Наблюдается тренд на значительное ухудшение показателя с 2016 года, связанное с девальвацией рубля и резким изменением размера ВВП в долларовом выражении.

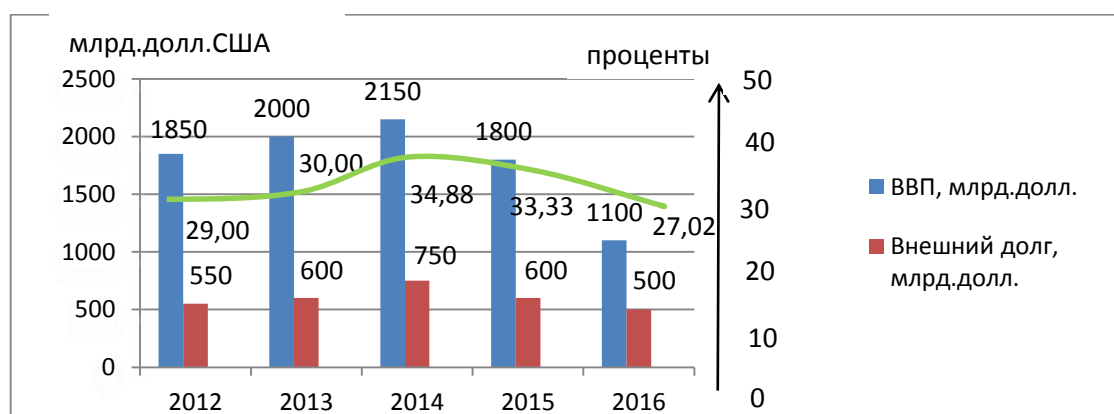


Рисунок 5 – Соотношение между ВВП РФ и внешним долгом (2012-2016 гг.), млн. долл. США

¹⁰ Люшнина Н.О. Внешний долг как институт экономической системы // Экономические науки. 2013. № 12. С. 159–163.

¹¹ Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей // Международный валютный фонд [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/eds/guide/guider.pdf> (дата обращения: 02.04.2016 г.).

¹² Анализ устойчивости государственного долга в современных условиях // Платежные и расчетные системы. 2015. № 49. – 309 с.

Для анализа устойчивости внешнего долга важным являются данные, представленные в таблице 6. Определяется так называемая чистая позиция по внешнему долгу, то есть разница между внешним долгом и внешними активами. Как видно из таблицы, общая чистая позиция имеет отрицательное значение.

Следовательно, риски, связанные с обслуживанием внешнего долга, незначительны. Отрицательную позицию имеют органы государственного управления, Банк России и банковский сектор. Положительная позиция наблюдается у корпоративного сектора и то только по долгосрочным заимствованиям, то есть активы российских компаний и банков в основном краткосрочные, а долги – долгосрочные. Это говорит о том, что у частного сектора достаточно иностранных активов, чтобы обеспечить погашение своих внешних долгов (таблица 7).

Таблица 7 – Чистая позиция по внешнему долгу РФ на 2017 год

в млн. долл. США

Секторы	Внешний долг	Внутренний долг	Чистая позиция по внешнему долгу
Всего	537 603	848 629	-311 026
– краткосрочные обязательства	47 581	47 581 538 471	-490 889
– долгосрочные обязательства	490 021	310 158	179 863
в том числе: органы государственного управления	31 765	38 954	-7 189
Центральный банк	10 859	323 098	-312 239
банки	139 921	239 017	-99 095
прочие секторы	355 057	247 560	107 497
– краткосрочные обязательства	16 220	111 373	-95 153
– долгосрочные обязательства	338 837	136 187	202 650

Как уже отмечалось, значительная часть (около половины) всего внешнего долга РФ составляет внешний долг государственного сектора в расширенном определении (235 млрд. долл.). Поэтому представлялось целесообразным про-

анализировать уровень капитализации и долговой нагрузки трех крупнейших государственных компаний РФ (Газпром, Роснефть, Сбербанк) (таблица 8).

Таблица 8 – Крупнейшие госкомпании: капитализация и внешний долг на конец 2016 г.

Название компании	Капитализация, млрд долл. США	Внешний долг, млрд долл. США
ПАО «Газпром»	44,3	27,5
ОАО «НК «Роснефть»	37,3	26,3
ПАО «Сбербанк России»	30,0	16,3

Уровень внешнего долга составляет от 50 до 70 % капитализации представленных крупнейших компаний, при этом их суммарный внешний долг превышает 70 млрд. долл. и составляет примерно треть всего внешнего долга государственного сектора в расширенном определении. На рисунке 6 показано, как изменялась капитализация этих компаний за последние годы. Заметна общая тенденция к снижению капитализации, в том числе и в относительно благополучный период высоких нефтяных цен.

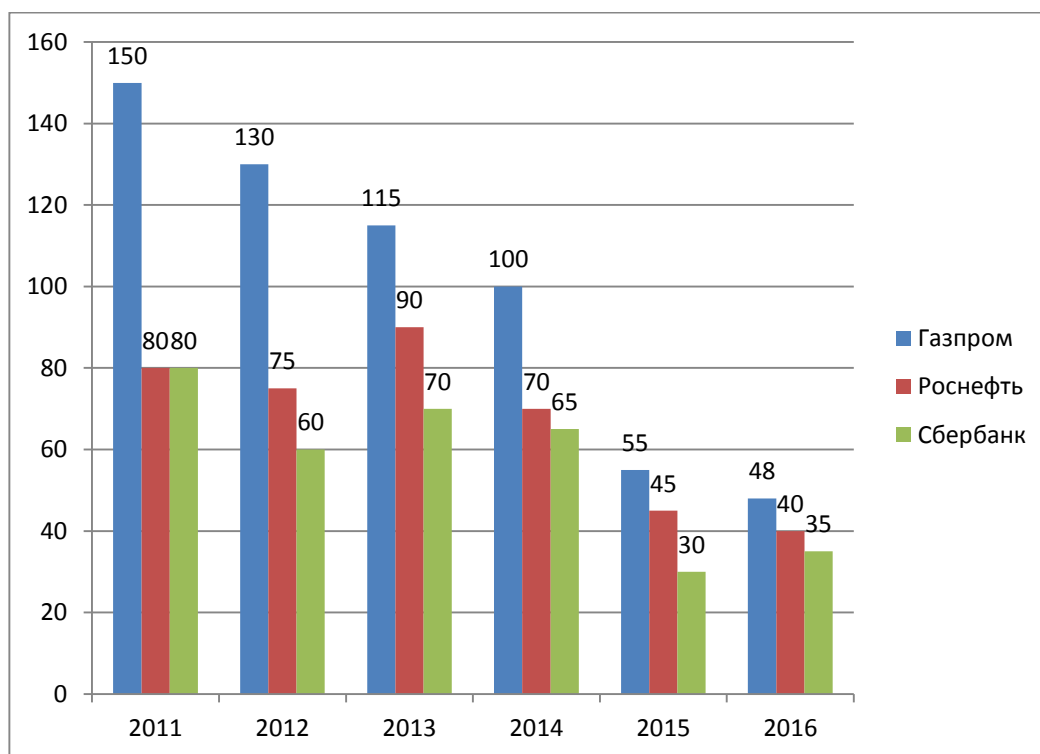


Рисунок 6 – Динамика капитализации крупнейших госкомпаний РФ, млрд. долл. США

Ответственность за выплату внешних долгов системообразующих предприятий взяло на себя государство из опасения риска перехода к иностранным кредиторам их акций, заложенных в качестве обеспечения иностранных займов. Банкротство ряда российских ведущих корпораций и банков – международных должников – было предотвращено благодаря правительственным антикризисным мерам за счет использования накопленных государственных фондов: Резервного фонда, Фонда национального благосостояния и золотовалютных резервов. Однако своевременно была признана нецелесообразность чрезмерной и избирательной государственной поддержки корпораций и банков, поскольку некоторые из них использовали предоставленные средства не для урегулирования своих долгов, а для перевода их за рубеж¹³.

На сайте Банка России существует статистика, отражающая формирование корпоративного внешнего долга в разрезе стран-кредиторов. Эти данные содержат ежегодные и ежеквартальные объемы привлеченных и погашенных российскими компаниями средств по странам, в которых зарегистрированы нерезиденты. Анализ этих данных позволяет выявить две тенденции. Первая состоит в том, что после максимального объема вновь привлеченных средств в 2013 году, в последующие годы этот показатель сократился в несколько раз (таблица 9).

Таблица 9 – Формирование корпоративного внешнего долга РФ

в млрд. долл. США

Год	2013	2014	2015	2016
Объем вновь привлеченных средств	37,32	87,59	19,16	18,71

Вторая тенденция – это изменение географии заимствований. В таблицах 10, 11 показано, как изменялась доля крупнейших стран-кредиторов в формировании корпоративного внешнего долга РФ в период с 2015 по 2016 год.

¹³ Красавина Л.Н. Риски в сфере внешних заимствований и проблемы модернизации долговой политики России // Проблемы прогнозирования. 2010. № 4. С. 116–126.

Таблица 10 – Формирование корпоративного внешнего долга РФ по странам (2015 год)

Страны-кредиторы	Объем вновь привлеченных средств	
	млн.долл.	%
Китай	11 635,4	4 60,74
Кипр	2677,0	13,97
Швейцария	1173,4	6,13
Британские Виргинские острова	930,3	,3 4,86
Остальные	2741,0	14,31

Таблица 11 – Формирование корпоративного внешнего долга РФ по странам (2016 год)

Страны-кредиторы	Объем вновь привлеченных средств	
	млн.долл.	%
Китай	15 577,7	83,24
Панама	1109,3	5,93
Остальные	2027,0	10,83

Следует отметить, что все эти страны являются офшорами или имеют офшорные зоны. В 2015 году более 60 % всех заимствований приходится на Китай, еще 3 страны дают в сумме 25 %, а остальные страны – 14 %. В 2016 году (данные 1–3 кварталов) доля Китая составляет уже 83 %, еще 6 % – Панама и остальные страны – 11 %. Возникает зависимость от единственного крупного кредитора.

Конечно, падение цен на нефть, до сих пор продолжающийся конфликт с Украиной, ограничение доступа российских корпораций к мировым рынкам капитала, ослабление рубля и другие проблемы не позволяют быстро сокращать внешний долг.

Таким образом, изучив структуру внешней задолженности Российской Федерации, можно сделать следующие выводы:

– распределение в структуре внешнего долга между государственным долгом и долгом частного сектора однозначно неравномерно, причем за последние четыре года – это соотношение только увеличивалось в сторону внешней корпоративной задолженности – на текущий момент 91,9 % внешней за-

долженности – это долг российских банков и корпораций (включая квазисуверенную задолженность);

– за последние два года динамика изменения внешнего долга Российской Федерации изменилась: если до этого наблюдался ее перманентный рост, то анализ данных последних двух лет показывает тренд падения внешнего долга страны на 18 % в 2015 году и 14 % на начало 2016 года;

– также, изменилась тенденция прошлых лет, проявляющаяся в сокращении внешнего государственного долга и увеличение внешнего корпоративного долга: начиная с 2010 года и до 2014 года, рос объем не только внешнего корпоративного долга, но и государственного долга РФ.

Можно сформулировать основные проблемы в сфере внешнего долга Российской Федерации.

- систематическая отсрочка долговых платежей;
- отсутствие тщательного постоянного контроля за графиком выплаты долга;
- отсутствие единого распорядительного органа по управлению внешним долгом России.

Основной причиной сложившейся ситуации является до сих пор не выработанная продуманная политика, которая обеспечила бы доступ к долгосрочным финансовым ресурсам. Ведь у нас в стране большая часть средств из бюджета идет на внешние выплаты государственного долга, что в свою очередь негативно сказывается на бизнесе, который нуждается в поддержке со стороны государства.

Для решения проблемы постоянной отсрочки платежей Никитина А. В. и Сурнина Н. А. предлагают: «Переход от взятого курса на отсрочку платежей к курсу на постепенное сокращение и в будущем погашение долга. Для снижения темпов роста внешней государственной задолженности 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».

На наш взгляд, политика по управлению государственным долгом должна достигнуть 2 цели: разработать программу по финансированию дефицита бюджета и способствовать развитию внутреннего финансового рынка. Для реализации этих целей необходимо:

- расширить перечень государственных долговых документов, номинал которых бы индексировался в соответствии с динамикой инфляции;
- разработать программы сотрудничества с международными рейтинговыми агентствами с целью обеспечения нашей страны новейшей и ежедневно обновляющейся информацией о текущей и прогнозируемой экономической ситуации;
- расширить каналы коммуникации с международными инвесторами;
- обеспечить привлечение денежных средств на краткосрочный период для бесперебойности платежеспособности федерального бюджета;
- обеспечить осуществление мер, предусмотренных стратегией «Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка РФ на период 2016–2018 годов»;
- обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг, финансовой доступности и повышение финансовой грамотности населения РФ;
- дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке;
- развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования и активное использование отечественных финансовых институтов;

- совершенствование регулирования финансового рынка, в т.ч. применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка;
- подготовка квалифицированных кадров для финансовых институтов;
- совершенствование механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке;
- совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка.

Для решения проблемы, связанной с отсутствием контроля над графиком выплаты долга, предлагаем: «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. В России отсутствует единый центр по управлению государственным долгом, несмотря на то, что разговоры о его учреждении ведутся уже не один год. В середине 1990 гг. была учреждена Комиссия по внешнему долгу и финансовым активам при Правительстве РФ, основной целью которой являлось проведение межведомственной экспертизы долгов. Но в 1997 году данный орган провел свое последнее собрание, после чего управление государственным долгом осталось в компетенции Министерства финансов Рос-

сийской Федерации, которое вынуждено, в основном, концентрироваться на решении оперативных задач, в основном оно решает вопросы, связанные с распределением имеющихся денежных активов.

По этой причине политика заимствований, которая проводится Минфином, в основном подчиняется текущим потребностям, не обеспечивая в должной мере решение стратегических задач по управлению обязательствами государства. Учитывая сложившиеся обстоятельства, в 2011 году Президент РФ Дмитрий Медведев поручил Правительству ускорить создание органа по управлению госдолгом России, активами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, ответственным за исполнение поручения назначен Председатель Правительства Российской Федерации. Министерство финансов и ранее отмечало необходимость создания агентства, которое будет управлять долгом России. Применительно к нашей стране речь шла об ОАО «Российское финансовое агентство» (РФА), политическое решение о создании которого было принято еще в 2008 году, а в августе 2011 года в документе Минфина России «Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на 2012-2014 гг.» данному институту отводилась роль «фронт-офиса», отвечающего за взаимодействие с инвесторами и другими участниками финансовых рынков. Его деятельность, как предполагалась, будет призвана формировать и поддерживать адекватное восприятие инвестиционным сообществом кредитного риска России. В перспективе к РФА должны были перейти функции основного консультанта Минфина России по вопросам оптимизации структуры и снижению расходов по погашению и обслуживанию государственного долга, минимизации процентных и валютных рисков федерального бюджета. Планировалось, что РФА будет осуществлять от имени РФ внутренние и внешние государственные заимствования, то есть размещать государственные ценные бумаги, а также проводить операции с данными ценными бумагами на вторичном рынке с целью оптимизации структуры государственного долгового портфеля». Но, в итоге этот проект остановили. Предлагаем, возобновить этот проект.

Таким образом, проблема внешнего государственного долга является чрезвычайно важной для нашей страны еще со времен СССР. Несмотря на то, что с каждым годом величина госдолга уменьшается, экономическая ситуация в стране не улучшается, поэтому для решения этой проблемы государству необходимо разработать продуманную долгосрочную программу, обеспечивающую не только рациональное и продуманное погашение внешнего долга, но и поддерживать бизнес, достойное функционирование которого обеспечивает рабочие места для граждан нашей страны.

3.2 Перспективы России для погашения внешнего долга

Внешний государственный долг Российской Федерации на начало 2017 года составляет 17 % от ВВП страны, что является низким уровнем госдолга в сравнении с крупнейшими экономиками мира. Однако внешние инвестиции играют важную роль в развитии производства и инфраструктуры, поэтому необходимо научиться грамотно управлять международными кредитами.

Сокращение совокупного внешнего долга России является одним из важнейших показателей, позволяющим в том числе судить о макроэкономической стабильности в стране.

Как следствие – уменьшаются и объемы погашения внешней задолженности РФ.

На сайте ЦБ РФ представлен график погашения внешнего долга. Представим в приложении А график погашения внешнего долга по месяцам за 2017 год.

В первом и втором кварталах 2017 года график платежей по внешнему долгу российских компаний (за исключением банков и других финансовых организаций) предусматривает выплату в счет погашения основного долга и процентов по нему 37,4 млрд. долл., следует из сообщения ЦБ.

Однако значительную часть запланированных выплат составляют платежи по внутригрупповым займам, в отношении которых высока вероятность пролонгации и рефинансирования. В итоге, по оценке ЦБ, фактический объем платежей компаний по внешнему долгу может составить до 15,2 млрд. долл. в

первом квартале 2017 года и еще 13,8 млрд. долл. во втором. Соответственно, за первое полугодие сумма выплат по внешнему долгу может составить до 29 млрд. долл.

Только марте 2017 года российским компаниям выплатили 12,8 млрд. долл. При этом основную часть этой суммы (11,608 млрд. долл.) составят выплаты 30 крупнейших заемщиков. Их же выплаты составят большую часть всех платежей по внешнему долгу в первом квартале 2017 года.

Таким образом, наибольшие выплаты по внешнему долгу России ожидаются в декабре 2017 года.

Следует отметить, что указанные цифры корректируются в течение финансового года.

Например, возможна реструктуризация части внешней задолженности, либо перенос выплат с одного месяца на другой.

Представим на графике погашение внешнего долга за 2017 год (рисунок 7).

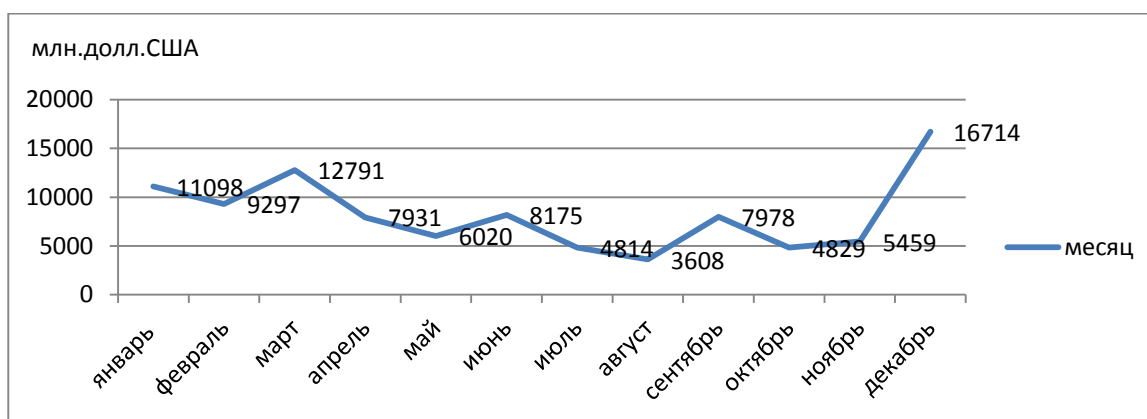


Рисунок 7 – График погашение внешнего долга по месяцам за 2017 год

Далее проведем анализ погашения внешнего долга на 2018 год, представленного ЦБ РФ (приложение Б).

В результате анализа графика погашения государственного долга РФ за 2018 год – основная выплата долга приходится на 1 квартал 2018 года – 27 млрд. долл. Всего выплата долга за 2018 год будет составлять 77 млрд. долл., что будет меньше 2017 года на 21 млрд. долл. Наблюдается спад выплаты

внешнего долга РФ за счет выплаты в 2017 году долга ЦБ РФ и прочему сектору.

Представим на графике погашение внешнего долга за 2018 год по кварталам (рисунок 8).

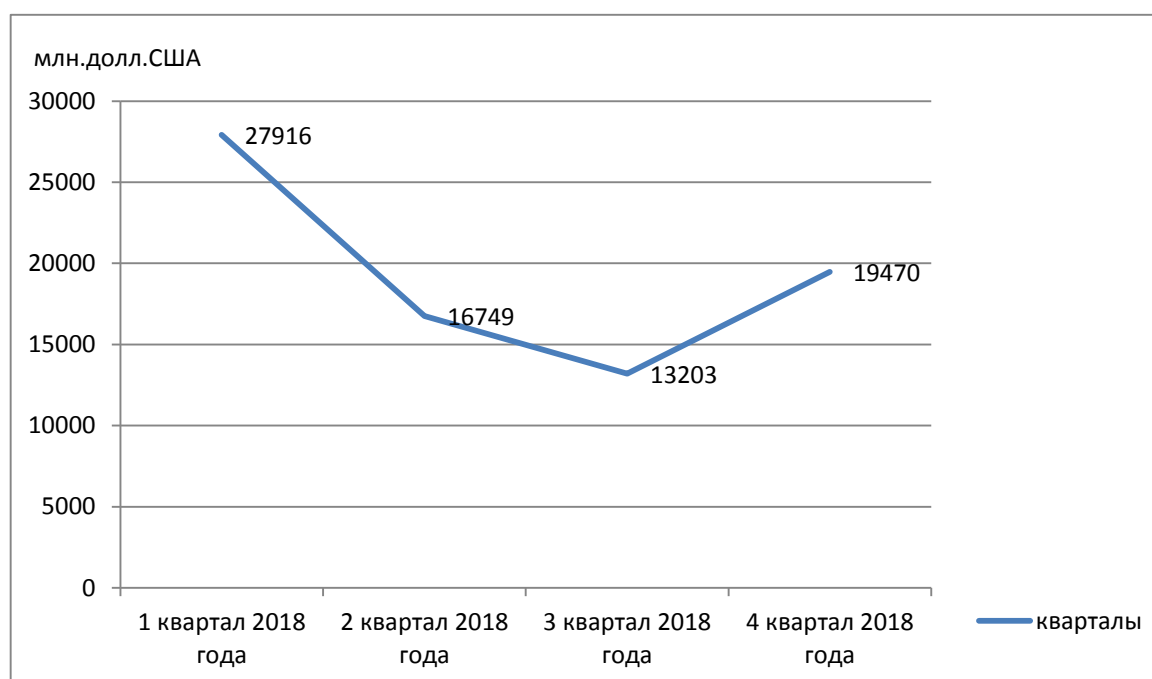


Рисунок 8 – График погашение внешнего долга по кварталам за 2018 год

Государство может прибегать к иностранным кредитам, с целью привлечения средств в самые разнообразные сферы экономики. Это может быть покрытие дефицита федерального бюджета, проведение реформ в здравоохранении, энергетике, образовании, улучшение инфраструктуры, строительство инвестиционных объектов и многое другое. При этом государственные органы власти решают к кому именно обратиться, с целью получения необходимых средств. Можно прибегнуть к межправительственным займам, когда страна напрямую занимает финансовые ресурсы у другого государства, также существуют международные финансовые организации, такие как Международный Валютный Фонд, Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития и многие другие.

Мокеева Н. Н., Баталова А. В. рассматривают задолженность по внешним облигационным займам во внешнем государственном долге, как одну из главных проблем и рассматривают погашение внешних облигационных займов до 2043 года.

В таблице 14 рассмотрена динамика изменения структуры государственного внешнего долга Российской Федерации за 2014-2017 гг.

Таблица 12 – Структура государственного внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 января 2014-2017 гг.

Категория долга	на 1.01.2014 млн. долл. США	на 1.01.2015 млн. долл. США	на 1.01.2016 млн. долл. США	на 1.01.2017 млн. долл. США
1	2	3	4	5
Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией)	55 794,2	54 355,4	50 002,3	51 211,8
Задолженность перед официальными кредиторами - членами Парижского клуба, не являвшаяся предметом реструктуризации	156,9	46,1		
Задолженность перед официальными кредиторами - не членами Парижского клуба	1 026,2	886,5	805,3	629,3
Задолженность перед официальными кредиторами - бывшими странами СЭВ	951,0	886,5	418,1	399,9
Коммерческая задолженность бывшего СССР***	22,4			
Задолженность перед международными финансовыми организациями	1 565,3	1 172,1	966,2	822,1
Задолженность по внешним облигационным займам	40 667,8	39 275,3	35 911,2	37 607,0
внешний облигационный заем с погашением в 2015 году	2 000,0	2 000,0		
внешний облигационный заем с погашением в 2017 году	2 000,0	2 000,0	2 000,0	2 000,0
внешний облигационный заем с погашением в 2018 году	3 466,4	3 466,4	3 466,4	3 466,4
внешний облигационный заем с погашением в 2019 году	1 500,0	1 500,0	1 500,0	1 500,0
внешний облигационный заем с погашением в 2020 году	3 500,0	3 500,0	3 500,0	3 500,0
внешний облигационный заем с погашением в 2021 году	1 030,5	911,1	820,1	789,0
внешний облигационный заем с погашением в 2022 году	2 000,0	2 000,0	2 000,0	2 000,0

Продолжение таблицы 12

1	2	3	4	5
---	---	---	---	---

внешний облигационный заем с погашением в 2023 году	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0
внешний облигационный заем с погашением в 2026 году				3 000,0
внешний облигационный заем с погашением в 2028 году	2 499,9	2 499,9	2 499,9	2 499,9
внешний облигационный заем с погашением в 2030 году	15 171,0	13 897,9	12 624,8	11 351,7
внешний облигационный заем с погашением в 2042 году	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0
внешний облигационный заем с погашением в 2043 году	1 500,0	1 500,0	1 500,0	1 500,0
Задолженность по ОВГВЗ	5,5	5,5	5,4	3,4
Государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте	11 399,1	12 083,2	11 875,9	11 730,5

Таким образом, основную часть государственного внешнего долга Российской Федерации составляют внешние облигационные займы, которые занимают около 70 % от общей доли внешнего долга. Пусть кредитные рейтинги суверенных еврооблигаций и оцениваются невысоко, однако вероятность их погашения своевременно и полностью является высокой, даже не в самой оптимистичной ситуации развития экономики Российской Федерации.

К тому же, одной из негативных особенностей структуры внешнего государственного долга Российской Федерации является то, что около 90 % российских долговых обязательств приходятся на собственность нерезидентов. Внешние кредиторы владеют не только обязательствами Российской Федерации в иностранной валюте, но и большого количества государственных облигаций в рублях, относящихся уже к внутреннему долгу страны.

Российская Федерация совершенствует систему по управлению своей задолженностью перед иностранными кредиторами и для этого при необходимости прибегает к методам по ее управлению. Управление государственным долгом – это совокупность государственных мероприятий, которые осуществляются правительством, центральным банком, министерством финансов и другими экономическими органами, включающих в себя погашение внешних и внутренних займов, организацию выплат доходов, в качестве процентов по ним, изменение условий и сроков ранее выпущенных займов, размещение новых долговых обязательств.

Валютная, денежная, бюджетная и долговая политика страны тесно связаны друг с другом. Тем самым, государственный долг напрямую влияет на экономический рост, денежные потоки, инфляцию, объем инвестиций в экономику государства. От государственных заимствований зависят потоки ресурсов в экономике, производственные процессы, а также темпы экономического развития.

3.3 Прогнозная оценка внешнего долга РФ

Анализ сегодняшних тенденций в России и возможных сценариев ее развития во многом определяется особенностями процессов, происходящих в мировом хозяйстве и финансовой системе. Являясь одним из крупных участников мирового рынка, Россия остро и в некоторых случаях весьма болезненно ощущает на себе его негативное влияние. Существенное снижение цен на нефть, падение кредитного рейтинга страны, применение экономических санкций, ослабление курса рубля – все это способствует ухудшению условий заимствований на мировом рынке капитала, а также негативно влияет на обслуживание уже имеющихся долговых обязательств. В частности, рост внешнего долга РФ в 2016 и 2015 году был обусловлен преимущественно изменением курса национальной валюты.

Проведем анализ прогнозных значений на состояние внешнего долга России на 2017-2019 гг. (рисунок 9).

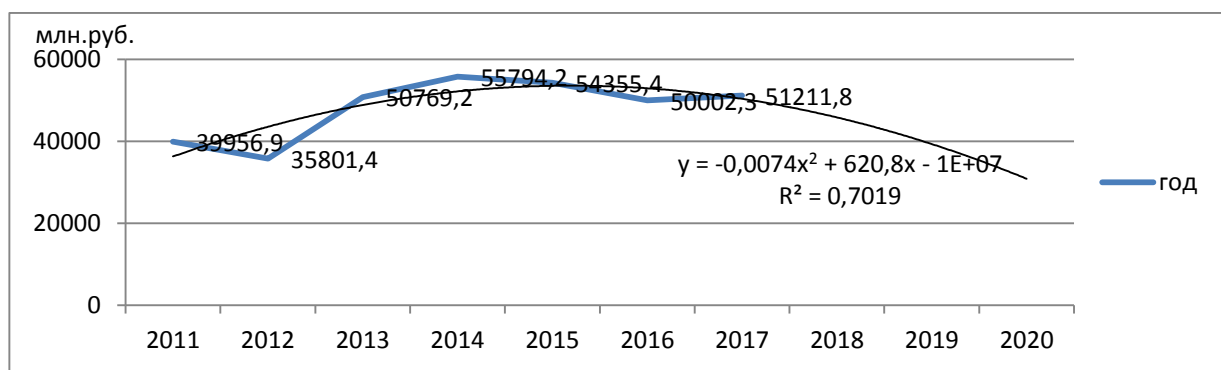


Рисунок 9 – Прогноз объема государственного внешнего долга Российской Федерации на 2017-2019 гг., млн. долл.

При вероятности 70 % рост государственного внешнего долга прекратится и пойдет к снижению в 2017-2019 гг.

Проведем прогноз внешнего долга РФ до 2019 года способами:

- среднего абсолютного прироста;
- среднего темпа роста;
- аналитического выравнивания.

Таблица 13 – Расчетные данные для определения параметров a_0 и a_1 и выровненных теоретических значений (\bar{y}_t)

Год	Внешний долг РФ, млрд.руб. (Y)	Абсол.цепной прирост, млрд.руб.	Темп роста цепной, %	t	t ²	yt	\bar{y}_t
2008	40,6			1	1	40,6	48,83
2009	37,6	-3	92	2	4	75,2	51,44
2010	39,9	2,3	106	3	9	119,7	54,05
2011	35,8	-4,1	89	4	16	143,2	56,66
2012	50,77	14,97	141	5	25	253,85	59,27
2013	55,79	5,02	109	6	36	334,74	61,88
2014	54,35	-1,44	97	7	49	380,45	64,49
2015	50,0	-4,35	91	8	64	400	67,1
2016	51,2	1,2	102	9	81	460,8	69,71
Итого:	416,01	10,6		45	285	2208,54	533,43

На основании данной таблицы найдем коэффициенты усреднения a_0 и a_1 :

$$\begin{cases} 416,01 = 9 \times a_0 + a_1 \times 45 \\ 2208,54 = a_0 \times 45 + a_1 \times 285 \end{cases}$$

Делим 1 уравнение на 9, второе на 45:

$$\begin{cases} 46,22 = a_0 + 5a_1 \\ 49,7 = a_0 + 6,33a_1 \end{cases}$$

Из второго уравнения вычтем первое, получим:

$$1,33 \times a_1 = 3,48$$

$$a_1 = 2,61$$

Подставим в первое уравнение $a_1 = 2,61$

Следовательно, a_0 равно:

$$a_0 = 33,17$$

Уравнение тренда имеет вид:

$$\bar{y} = 46,22 + 2,61t$$

Проведем экстраполяцию значения механического прироста на территории Амурской области различными методами и сведем полученные данные в таблицу 14.

Полученные результаты экстраполяции показаны в таблице 14.

$$\Delta y = (10,6):10 = 1,06 \text{ млрд. руб.}$$

$$\Delta T_p = \sqrt{(0,92+1,06+0,89+1,41+1,09+0,97+0,91+1,02)} \times 100 = 287 \%$$

Таблица 14 – Годовые прогнозные значения среднего денежного дохода

Год	Прогноз на основе			
	среднего абсолютного прироста (Δy)	среднего темпа роста (T_p)	аналитического выравнивания	
			t	Y_t
2017	52,26	146,9	10	72,32
2018	53,32	421,7	11	74,93
2019	54,38	1210	12	77,54

Проведенный прогноз показал, что на основе всех трех методах объемы внешнего долга РФ до 2019 года будут расти.

Также произведем прогноз погашения внешнего по месяцам на 2018 год (рисунок 10).

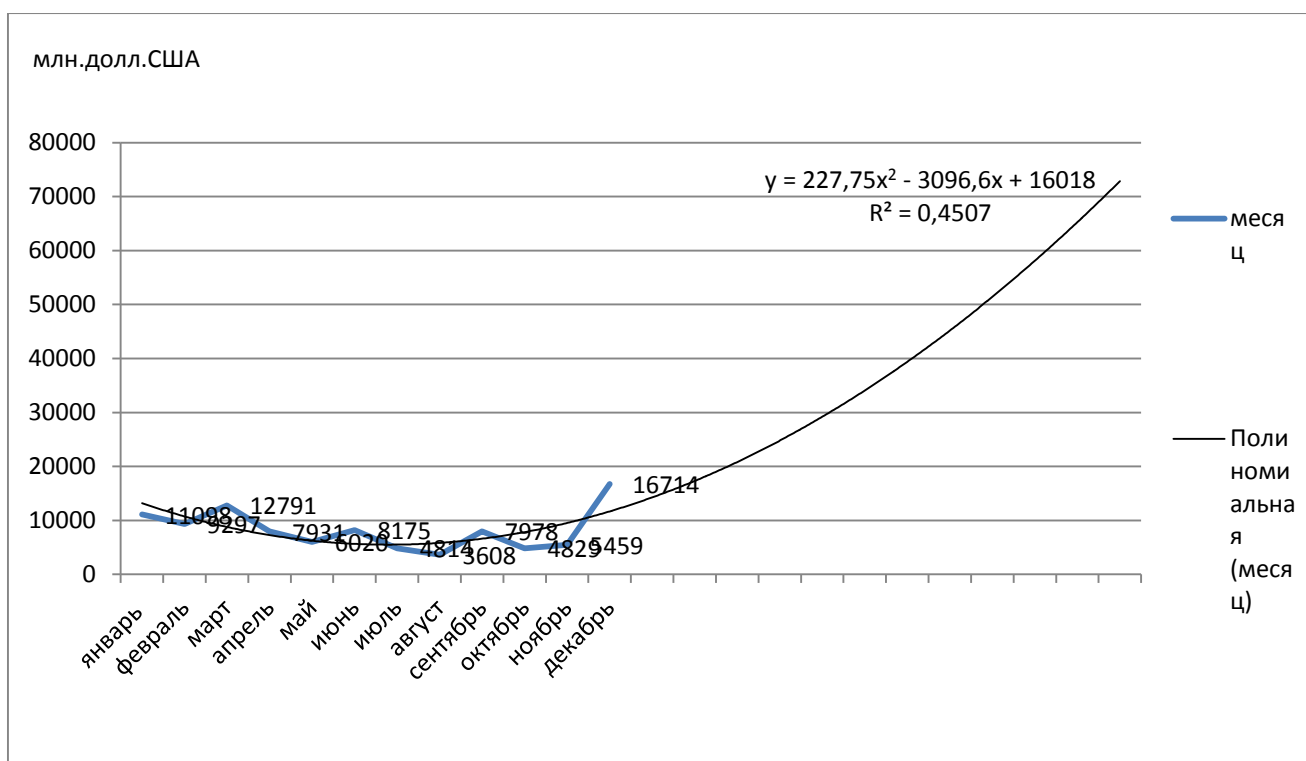


Рисунок 10 – График погашение внешнего долга по месяцам на 2018 год

В результате наблюдается рост погашения внешнего долга РФ, но данные не очень достоверны так как прогноз верен всего на 45 %.

Ожидается, что в 2017 году внешний долг РФ снизится еще на 50 миллиардов, что немного меньше чем в прошлом 2016 году. График погашения долгов перед другими странами на 2017 год выглядит таким образом:

- 1) в 1-м квартале уже выплачено 21,4 миллиарда долларов, что практически на половину меньше, чем в последнем квартале 2015 года;
- 2) по окончании 2 квартала выплаты достигнут 30,1 миллиарда долларов (остальные цифры пока не озвучиваются, возможно, на этом правительство пока что остановится).

Эксперты предлагают рассмотреть следующий механизм взятия долгов, который будет более целесообразным и снизит долговую государственную нагрузку:

- 1) многие говорят о том, что США и Япония набрались долгов, но никто не учитывает их оптимальной структуры, ведь наибольший удельный вес со-

ставляют внутренние займы. В России желательно выстроить долговую схему по такому же принципу. Российские предприниматели собрали достаточно инвестиций, чтобы вкладывать сбережения в развитие отечественной экономики, как утверждают аналитики;

2) задачей государства остается направить российский бизнес в нужное русло, создать лучшие условия и предоставить инструменты для работы инвестиционного рынка.

Также правительство обсуждает вопрос выхода на рынок внешних заимствований, что случится впервые. Планируется разместить облигационные документы, общая ценность которых исчисляется 3 миллиардами долларов.

Анализируя состояние государственной задолженности, мы пришли к выводу, что если власть не изменит темпы роста государственного долга, экономический кризис будет обостряться и тогда она не сможет в будущем выплачивать проценты и возвращать кредиты, которые невозможно будет пролонгировать. Это обуславливает совершенствование системы управления государственным долгом, которая должна быть направлена на оптимизацию государственного долга; усиление административного контроля за финансовыми потоками государств; осуществление системных институциональных изменений, создающих благоприятный инвестиционный климат. Таким образом, страны могут выбрать такую долговую стратегию, которая была бы направлена на стабильный рост, обеспечения необходимых темпов прироста ВВП и полной занятости, сдерживание инфляционных процессов, обеспечения финансирования социальных программ, формирование достаточных объемов кредитных ресурсов для развития предпринимательской деятельности, привлечения необходимых объемов иностранных инвестиций

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итоги исследования, сделаем следующие выводы. В целом, помимо решения практических задач в области управления внешним долгом РФ, связанных, в первую очередь, с ограничением величины заимствований банками и компаниями в целях уменьшения возрастающего риска неплатежей с их стороны, необходимо устранить также ведомственную разобщенность в сфере управления внешним долгом. Сегодня в РФ этим занимаются Министерство финансов, Министерство экономического развития, Банк России и Внешэкономбанк. Плюс к этому свои показатели внешнедолговой устойчивости по аналогии с МВФ разрабатывает и счетная палата РФ. Причем следует отметить, что Минфин и ЦБ используют разные методики определения внешнего долга.

Вероятно, решением существующей проблемы могло бы стать создание государственного Российского финансового агентства, которое бы сосредоточило в своих руках функции управления внешним долгом страны. Однако вот уже несколько лет соответствующий законопроект продолжает рассматривать в Госдуме РФ.

По мнению автора, Россия имеет определенный потенциал для осуществления дальнейших внешних заимствований с учетом текущих вполне приемлемых показателей внешне долговой устойчивости. Как правило, эффективность внешних займов оказывается для различных стран выше по сравнению с заимствованиями на внутреннем рынке с точки зрения стоимости, сроков и объема привлекаемых финансовых ресурсов. И Россия в этом смысле не исключение.

На основе всего выше сказанного можно сделать вывод, что «алармистские» высказывания в сторону возможного суверенного дефолта России, неспособности и невозможности платить по долгам корпоративным сектором (вплоть до объявления бойкота по внешним выплатам), нехватки и скорой кончине международных резервов в процессе покрытия дефицита платежного баланса, можно считать, как минимум, несостоятельными.

Анализируя динамику внешнего долга Российской Федерации за период с 2010 по начало 2017 года, следует отметить рост государственного внешнего долга РФ, начиная с 2012 года. Темп прироста внешнего долга РФ 2016 года в сравнении с 2010 годом составляет 28,17 %. Наибольший объем внешних заимствований приходилось на начало 2014 года, затем вновь произошло его снижение, однако, на начало 2017 года государственный внешний долг РФ составлял 51 211,8 млн. долл. Как отмечалось ранее, рост долга в рублевом эквиваленте за последние два года обусловлен в большей степени снижением курса рубля по отношению к доллару.

При вероятности 70 % рост государственного внешнего долга прекратится и пойдет к снижению в 2017-2019 гг.

Ожидается, что в 2017 году внешний долг РФ снизится еще на 50 миллиардов, что немного меньше чем в прошлом 2016 году. График погашения долгов перед другими странами на 2017 год выглядит таким образом:

1) в 1-м квартале уже выплачено 21,4 миллиарда долларов, что практически на половину меньше, чем в последнем квартале 2015 года;

2) по окончании 2-го квартала выплаты достигнут 30,1 миллиарда долларов (остальные цифры пока не озвучиваются, возможно, на этом правительство пока что остановится).

Эксперты предлагают рассмотреть следующий механизм взятия долгов, который будет более целесообразным и снизит долговую государственную нагрузку:

1) многие говорят о том, что США и Япония набрались долгов, но никто не учитывает их оптимальной структуры, ведь наибольший удельный вес составляют внутренние займы. В России желательно выстроить долговую схему по такому же принципу. Российские предприниматели собрали достаточно инвестиций, чтобы вкладывать сбережения в развитие отечественной экономики, как утверждают аналитики;

2) задачей государства остается направить российский бизнес в нужное русло, создать лучшие условия и предоставить инструменты для работы инвестиционного рынка.

Также правительство обсуждает вопрос выхода на рынок внешних заимствований, что случится впервые. Планируется разместить облигационные документы, общая ценность которых исчисляется 3 млрд. долл.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Аганбекян, А.Г. Возрастающий корпоративный долг перед иностранными инвесторами – «петля на шее» национальной экономики / А.Г. Аганбекян // Деньги и кредит. – 2013. – №3. – С. 3.
- 2 Абышева, А.В. Государственный долг России: оценка современного состояния / А.В. Абышева // Интернет-журнал «Науковедение». – 2016. – № 5. – С. 1-7.
- 2 Алехин, Б.И. Государственный долг / Б.И. Алехин. – Изд.: Юнити-Дана, 2014. – 335 с.
- 3 Буклимешев, О. Два плюса России: какие экономические преимущества у нас остались [Электронный ресурс] / О. Буклимешев // Ежедневная деловая газета «РБК». – 29.10.2014. - Режим доступа <http://rbcdaily.ru/>.
- 4 Володин, А. Кто списал долги России? [Электронный ресурс] / А. Володин // Военное обозрение. – 06.03.2013. – Режим доступа <http://topwar.ru/>.
- 5 Воронова, Т. «Ситуация развивается по худшему сценарию» [Электронный ресурс] / Т. Воронова, Е. Кравченко // Газета «Ведомости». – 17.12.2015. – Режим доступа <http://www.vedomosti.ru/>.
- 6 Галкин, Р. Минфин спрогнозировал снижение внешнего долга России до 500 млрд. долл. США [Электронный ресурс] / Р. Галкин // Деловая газета «Взгляд». – 17.09.2015. – Режим доступа <http://vz.ru/>.
- 7 Гришагина, Е.Г. Особенности внешнего долга России на современном этапе / Е.Г. Гришагина // Вектор науки ТГУ. Серия: Экономика и управление. – 2012. – № 2. – С. 48.
- 8 Закон Российской Федерации №3 877-1 «О государственном внутреннем долге Российской Федерации» от 13.11.1992 г. // «Российская газета». – 1992. – № 279.
- 9 Косточкова, Т.В. Анализ структуры государственного внутреннего долга // VIII Международная студенческая электронная научная конференция «Студенческий научный форум». – 2016. – № 4. – С.9.

10 Красавина, Л.Н. Риски в сфере внешних заимствований и проблемы модернизации долговой политики России // Проблемы прогнозирования. – 2012. – № 4. – С. 116-126.

11 Кудров, В.М. Мировая экономика: Учебное пособие / В.М. Кудров. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 416 с.

12 Климчук, С.В. К вопросу об оптимизации государственного долга в Российской Федерации на современном этапе. / С.В. Климчук, В.А. Гурова // Международный научный журнал «Science Time». – 2015. – № 6. – С. 203-209.

13 Кокаев, З.А. Теоретические аспекты управления государственным долгом / З. А. Кокаев, А. И. Скопинский, С. И. Капова // Вестник академии. — 2014. – № 1. – С. 126-132.

14 Корищенко, К. Долго ли экономика выдержит снижение процентных ставок [Электронный ресурс] / К. Корищенко // Ежедневная деловая газета «РБК». – 25.03.2015. – Режим доступа <http://rbcdaily.ru/>.

15 Луэ, М. Чем привлечь инвестора [Электронный ресурс] / М. Луэ // Газета «Ведомости». – 24.12.2015. – Режим доступа <http://www.vedomosti.ru/>.

16 Ломакин, В.К. Мировая экономика: Учебник для студентов вузов / В.К. Ломакин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 671 с.

17 Любецкий, В.В. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник / В.В. Любецкий. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 350 с.

18 Люшнина, Н.О. Внешний долг как институт экономической системы / Н.О. Люшнина // Экономические науки. – 2013. – № 12. – С. 159-163.

19 Матовников, М.Ю. Проблема российского внешнего корпоративного долга намного сложнее, чем кажется / М.Ю. Матовников // Деньги и кредит. – 2013. – № 9. – С. 39-47.

20 Мукабенова, А.В. Управление государственным долгом: проблемы и возможности / А.В. Мукабенова // Молодой ученый. – 2013. – № 6. – С. 381-382.

21 Пашковская, М.В. Мировая экономика: Учебник / М.В. Пашковская, Ю.П. Господарик. – М.: МФПУ Синергия, 2012. – 528 с.

22 Пономарева, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие для студентов вузов, обуч. по экономическим специальностям / Е.С. Пономарева, П.С. Томилов, Л.А. Кривенцова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 287 с.

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

25 Полидуц, С.А. Экономическое содержание категории «Государственный долг» / С.А. Полидуц // Вестник Челябинского государственного университета. – 2012. – № 10 (264). – С. 32-36.

26 Простаков, С. \$100 млн – остаток долга России перед США за ленд-лиз [Электронный ресурс] / С. Простаков // Русская планета. – 06.06.2013. – Режим доступа <http://rusplt.ru/>.

27 Раджабова, З.К. Мировая экономика: Учебник / З.К. Раджабова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 304 с.

29 Спиридонов, И.А. Мировая экономика: Учебное пособие / И.А. Спиридонов. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 272 с.

30 Стрелкова, И.А. Мировая экономика: Учебное пособие / И.А. Стрелкова. – М.: ИЦ РИОР, ИНФРА-М, 2013. – 267 с.

31 Самофалова, О. Резервов осталось на год [Электронный ресурс] / О. Самофалова // Деловая газета «Взгляд». – 27.10.2015. – Режим доступа <http://vz.ru/>.

32 Толстоброва, Н.А. Влияние государственного долга на динамику развития Российской Федерации / Н.А. Толстоброва // Бюджетная система. – 2013. – № 20 (548).

33 Федеральный закон от 30 ноября 2011 г. № 371-ФЗ «О федеральном бюджете на плановый период 2013 и 2014 годов» // Собр. Законодательства Российской Федерации. – 2011. № 30. ст. 3031; 2011. № 31(1 ч.). ст. 3447.

34 Фомиченков, Т. Минфин: Пик платежей по внешнему долгу РФ уже пройден [Электронный ресурс] / Т. Фомиченков // «Российская газета». – 17.09.2015. – Режим доступа <http://www.rg.ru/>.

35 Халеви́нская, Е.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник / Е.Д. Халеви́нская. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 400 с.

36 Хасбулатов, Р.И. Мировая экономика: Учебник для бакалавров / Р.И. Хасбулатов. – М.: Юрайт, 2013. – 884 с.

37 Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. – М.: Дашков и К, 2013. – 352 с.

38 Чернышова, Л.А. Государственный долг / Л.А. Чернышова // Научно-популярный журнал Novainfo. – 2013. – № 5. – С. 3-7.

39 Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – 2000-2016. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>.

40 Финансы: учеб. для студентов вузов/ Под ред. М. Романовского, О.В. Врублевской. – М: Юрайт, 2013. – 326 с.

41 Кривова, Е.А. Проблема государственного долга России / Е.А. Кривова // Актуальные вопросы экономических наук. – 2015. – № 45. – С. 25-28.

42 Морковкин, Д.Е. Развитие взаимодействия государства и бизнеса в России: состояние и перспективы / Д.Е. Морковкин // Экономика в промышленности. – 2016. – № 1. – С. 4-7.

43 Пахмутов, В.Н. Об аспектах управления внешним государственным долгом РФ в условиях экономической нестабильности // Научный журнал. – 2016. – № 7(8). – С. 53-55.

44 Цвирко, С.Э. Концептуальное развитие управления государственным долгом // Наука и современность. – 2016. – № 43. – С. 236-252.

45 Шальнева, М., Калинина, Ю. Внешний государственный долг России: тенденции, угрозы, оптимизация / М. Шальнева, Ю. Калинина // Финансовая жизнь. – 2015. – № 1. – С. 6-11.

46 Сираева, Р.Р. Проблема развития бюджетной политики в РФ / Р.Р. Сираева, Т. Ю. Воробьева // Научный журнал НоваИнфо. – 2016. – № 46-2.

47 Внешний долг России – 2016 [Электронный ресурс] / Сайт мировых финансов. – 2016. – 21 янв. – Режим доступа: <http://global-finances.ru/>.

48 Государственный внешний долг Российской Федерации (2011-2016 гг.) [Электронный ресурс] / Официальный сайт Минфин России. – 2016. - 1 окт. – Режим доступа: http://minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/

49 Миллиарды на вынос [Электронный ресурс] / Российская газета. – 2016. – 19 янв. – Режим доступа: <https://rg.ru/2016/01/20/gosdolg.html>

50 Статистика внешнего сектора [Электронный ресурс] / Официальный сайт Центрального банка РФ. – 2016. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs>.

Приложение А

Таблица А.1 – Выплаты по внешнему долгу России – 2017, график по месяцам

	Задолженность по состоянию на 01.01.2017 г.	До востребования	Сроки платежей, млн.долл.США											
			январь 2017	февраль 2017	март 2017	апрель 2017	май 2017	июнь 2017	июль 2017	август 2017	сентябрь 2017	октябрь 2017	ноябрь 2017	декабрь 2017
Всего	513 477	17 523	11 098	9 297	12 791	7 931	6 020	8 175	4 814	3 608	7 978	4 829	5 459	16 714
Органы государственного управления	39 177	0	5	11	45	538	34	79	270	17	45	19	38	75
Федеральные органы управления	38 965	0	5	11	45	535	34	67	268	17	45	16	34	74
Новый российский долг	37 921	0	5	11	45	535	34	32	268	17	45	16	34	39
кредиты	858	0	5	11	10	18	34	32	5	11	10	16	34	23
ценные бумаги	36 694	0	0	0	35	517	0	0	263	6	35	0	0	16
прочая задолженность	369	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Долг бывшего СССР	1 044	0	0	0	0	0	0	35	0	0	0	0	0	35
кредиты	1004	0	0	0	0	0	0	35	0	0	0	0	0	35
прочая задолженность	41	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Субъекты Российской Федерации	212	0	0	0	1	3	0	12	2	0	0	2	4	1
кредиты	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ценные бумаги	212	0	0	0	1	3	0	12	2	0	0	2	4	1
Центральный банк	12 265	2 091	2 546	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
кредиты	2 546	0	2 546	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
наличная национальная валюта и депозиты	2 091	2 091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
прочая задолженность (распределение СДР)	7 628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Банки	119 395	14 010	3 627	3 686	2 223	2 851	3 083	969	1 660	1 011	1 349	738	1 011	3 618
кредиты и депозиты (кроме до востребования)	96 918	0	3 627	3 686	2 223	2 851	3 083	969	1 660	1 011	1 349	738	1 011	3 618
текущие счета и депозиты (до востребования)	14 010	14 010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
долговые ценные бумаги	6 148	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
прочая задолженность	2 319	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие секторы	342 640	1 422	4 920	5 599	10 523	4 542	2 902	7 127	2 883	2 580	6 585	4 072	4 410	13 022
долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования	136 192	627	2 249	2 601	6 320	2 449	1 030	2 715	939	538	3 546	1 819	2 215	4 817
кредиты и депозиты	189 652	796	1 902	2 514	3 848	2 040	1 818	4 317	1 892	1 979	2 965	2 181	2 132	8 146
долговые ценные бумаги	5 987	0	1	2	15	0	1	42	1	11	22	19	9	7
торговые кредиты	2 926	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
задолженность по финансовому лизингу	4 681	0	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
прочая задолженность	3 202	0	717	430	287	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Приложение Б

Таблица Б.1 – График погашения внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 января 2017 года: основной долг, млн. долл.

	Задолженность по состоянию на 01.01.2017 г.	До востребования	Сроки платежей							График не определен	График отсутствует
			2017 год	1 квартал 2018	2 квартал 2018	3 квартал 2018	4 квартал 2018	всего от 1 года до 2 лет	свыше 2 лет		
Всего	513 477	17 523	98 715	27 916	16 749	13 203	19 470	77 338	256 181	26 676	37 083
Органы государственного управления	39 177	0	1 177	1 744	107	414	119	2 384	34 856	497	263
Федеральные органы управления	38 965	0	1 151	1 743	104	407	101	2 355	34 699	497	263
Новый российский долг	37 921	0	1 081	1 743	69	407	66	2 285	34 186	146	223
кредиты	858	0	210	26	69	24	66	185	463	0	0
ценные бумаги	36 694	0	871	1 717	0	383	0	2 100	33 722	0	0
прочая задолженность	369	0	0	0	0	0	0	0	0	146	223
Долг бывшего СССР	1 044	0	70	0	35	0	35	70	513	351	41
кредиты	1004	0	70	0	35	0	35	70	513	351	0
прочая задолженность	41	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41
Субъекты Российской Федерации	212	0	25	1	3	7	18	29	158	0	0
кредиты	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ценные бумаги	212	0	25	1	3	7	18	29	158	0	0
Центральный банк	12 265	2 091	2 546	0	0	0	0	0	0	0	7 628
кредиты	2 546	0	2 546	0	0	0	0	0	0	0	0
наличная национальная валюта и депозиты	2 091	2 091	0	0	0	0	0	0	0	0	0
прочая задолженность (распределение СДР)	7 628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7 628
Банки ^{2,3}	119 395	14 010	25 827	3 194	6 046	3 002	6 055	18 298	43 445	15 987	1 830
кредиты и депозиты (кроме до востребования)	96 918	0	25 827	3 194	6 046	3 002	6 055	18 298	43 445	9 336	13
текущие счета и депозиты (до востребования)	14 010	14 010	0	0	0	0	0	0	0	0	0
долговые ценные бумаги	6 148	0	0	0	0	0	0	0	0	4 331	1 817
прочая задолженность	2 319	0	0	0	0	0	0	0	0	2 319	0
Прочие секторы	342 640	1 422	69 166	22 978	10 596	9 787	13 296	56 657	177 880	10 192	27 362
долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования ³	136 192	627	31 238	11 889	4 228	3 057	4 678	23 853	64 899	8 333	7 242
кредиты и депозиты	189 652	796	35 734	10 921	6 193	6 431	8 457	32 001	108 162	54	12 904
долговые ценные бумаги	5 987	0	130	11	18	141	3	173	1 397	1 715	2 611
торговые кредиты	2 926	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 926
задолженность по финансовому лизингу	4 681	0	630	157	157	157	157	630	3 422	0	0
прочая задолженность	3 202	0	1 433	0	0	0	0	0	0	90	1 679