

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ОСОБЕННОСТИ ЕГО ФОРМИРОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ

Государственный долг — это совокупность всех долговых обязательств Правительства Российской Федерации иностранным правительствам, международным финансовым организациям, иностранным банкам и крупным фирмам за определенный период времени, а также задолженность внутри страны физическим лицам-резидентам, коммерческим банкам и другим юридическим лицам.

В зависимости от рынка заимствований и валюты возникающих обязательств выделяют внутренний и внешний долг.

Согласно Бюджетному кодексу РФ, внешний долг — это обязательства, возникающие в иностранной валюте. Долговые обязательства федерального правительства обеспечиваются всеми активами, находящимися в его распоряжении [1].

Долговые обязательства Российской Федерации могут существовать в форме:

- кредитных соглашений и договоров, заключенных от имени Российской Федерации, с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями, в пользу указанных кредиторов;

- государственных ценных бумаг, выпускаемых от имени Российской Федерации;

- договоров о предоставлении государственных гарантий Российской Федерации, договоров поручительства Российской Федерации по обеспечению исполнения обязательств третьим лицам;

- переоформления долговых обязательств третьих лиц в государственный долг Российской Федерации на основе принятых федеральных законов;

- соглашений и договоров, в том числе международных, заключенных от имени Российской Федерации, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств Российской Федерации прошлых лет [2].

В структуре государственного внешнего долга РФ (табл. 1) наибольший удельный вес занимает рыночный долг, его доля составляет свыше 70 %. Он представлен еврооблигациями, срок гашения которых варьируется с 2017 по 2043 год.

Пик гашения приходится на 2030 год — необходимо выплатить 35 % (12,6 млрд долл. США) от суммы всех еврооблигаций.

Доля нерыночного долга за исследуемый период сократилась с 24,9 % до 5,6 %, а доля долга по государственным гарантиям в иностранной валюте увеличилась с 1,3 % в 2009 году до 22,2 % в 2015 году. В 2013 году произошел существенный рост государственных гарантий в структуре внешнего долга [5].

Таблица 1 — Динамика государственного внешнего долга РФ, млрд долл. США [5]

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

Основными причинами создания и увеличения государственного долга являются:

- увеличение государственных расходов без соответствующего роста государственных доходов;
- циклические спады и автоматические стабилизаторы экономики;
- сокращение налогов в целях стимулирования экономики без соответствующей корректировки (уменьшения) государственных расходов;
- влияние политических бизнес-циклов — чрезмерное увеличение государственных расходов накануне выборов с целью завоевания популярности избирателей и сохранения власти.

Существует положительная взаимосвязь между размерами бюджетного дефицита и государственного долга. Бюджетный дефицит увеличивает государственный долг, а рост долга, в свою очередь, требует дополнительных расходов бюджета на его обслуживание и тем самым увеличивает бюджетный дефицит.

На объем бюджетного дефицита влияют все изменения в величине государственного долга, в том числе обусловленные влиянием инфляции. Именно поэтому важно, чтобы государственная задолженность измерялась также в реальных, а не только в номинальных величинах.

В общем виде можно выделить два типа квазифискальных расходов государства [6]:

- обязательства государства по расходам;
- квазисубсидии центрального банка.

Обязательства государства по расходам — это отложенные во времени бюджетные обязательства, т. е. перенесенные на будущие расходы бюджета, которые не учитываются в текущей бюджетной отчетности. Такого рода обязательства возникают вследствие скрытого государственного субсидирования импорта или предоставления государственных гарантий с высокой вероятностью платежей по ним.

Квазисубсидии центрального банка — это деятельность центрального банка, которая касается бюджетных операций правительства и финансируется за счет его собственных доходов. Оно охватывает отдельные операции, связанные с государственным долгом, финансирования убытков, возникших вследствие стабилизации валютного курса, централизованные кредиты экономике, рефинансирование льготных кредитных программ и преференций.

Вследствие квазифискальных операций государства за пределами бюджета истинные масштабы государственных расходов и, соответственно, величины бюджетного дефицита и государственного долга занижаются.

Абсолютный размер государственного долга является не очень показательным макроэкономическим индикатором, поскольку долг растет по мере увеличения ВВП, и на его величину влияет инфляция. Более содержательными являются относительные показатели задолженности, а именно:

- отношение долга к ВВП;
- отношение суммы обслуживания долга к ВВП.

Относительная величина государственного долга ("долг / ВВП") зависит от таких факторов, как уровни реальной процентной ставки, которой определяется размер выплат по долгу, темп роста реального ВВП и объем первичного бюджетного дефицита. Уменьшение относительной задолженности в экономике возможно при условии, если темпы роста реальной процентной ставки будут ниже темпов роста реального ВВП, а доля первичного бюджетного излишка относительно ВВП увеличиваться.

Особенности управления государственным долгом.

Важным элементом стратегии макроэкономического управления является уменьшение размера бюджетного дефицита.

Современная экономическая мысль предлагает множество концепций бюджетного дефицита, с помощью которых определяется эффективность фискальной политики и ее влияние на экономическую систему.

Важнейшими из них являются [2]:

- общий дефицит бюджета, который называют также "фактическим" или "кассовым", образуется государственными расходами, которые превышают государственные доходы и субсидии;
- внешний дефицит равен внешнему расходу государства за исключением государственных поступлений от внешних источников;
- внутренний дефицит — это общий дефицит "минус" внешний дефицит;
- операционный дефицит определяется как общий дефицит за исключением инфляционной части процентных платежей;
- первичный дефицит представляет собой разность между величиной общего дефицита и суммой всех процентных платежей;

- текущий бюджетный дефицит /избыток/ образуется текущими государственными доходами за исключением текущих расходов.

Уменьшить дефицит бюджета правительство может путем накопления задолженности — прострочки платежей по долгам или закупленные товары, а также за счет повышения налогов. Эти меры должны не инфляционный характер.

Долговое финансирование дефицита бюджета ведет к накоплению государственного долга, который необходимо обслуживать. Обслуживание долга связано с выплатой процентов по нему и постепенной выплатой основной суммы долга.

Долг является важным элементом круговорота "доходы – расходы". Когда в экономике растут доходы, то растут и сбережения, которые должны быть использованы домашними хозяйствами, фирмами и правительством. Создание долга — это механизм, посредством которого сбережения передаются экономическим агентам, осуществляющим расходы. Если домохозяйства и фирмы не склонны к заимствованиям, то частная задолженность растет недостаточно быстро, чтобы поглотить растущий объем сбережений. Следовательно, чтобы экономика не отошла от состояния полной занятости ресурсов, все сбережения должны быть использованы государством путем прироста государственного долга.

Управление внешним долгом.

Внешнее заимствование возникает при превышении импорта товаров и услуг над экспортом.

Дефицит счета текущих операций, обусловленный неблагоприятным торговым балансом, финансируется за счет чистого притока капитала.

Чистый приток капитала возникает вследствие международных займов (от иностранных правительств и коммерческих банков, от международных валютно-финансовых операций), продажи долгосрочных финансовых активов иностранным инвесторам.

Прямых иностранных инвестиций в данную страну и использования валютных резервов государства.

Прямые иностранные инвестиции предусматривают ввоз в страну капитала (в денежной или товарной форме) и является финансовым потоком, который не создает долговых обязательств. Соответственно, когда государство тратит часть своих резервов иностранной валюты, это

сопровождается сокращением объема чистых иностранных активов, но не создает долговых обязательств.

Внешний долг состоит из обязательств перед нерезидентами, которые возникают вследствие международных займов или продажи финансовых активов за рубеж. Приток внешних частных и государственных финансовых ресурсов, который создает долговые обязательства перед нерезидентами, приводит к росту внешнего долга страны. Внешние займы позволяют стране инвестировать и потреблять больше, чем производит ее экономика. Возможность занимать внешние ресурсы означает, что экономические агенты (фирмы, правительства) стран, где существует дефицит капитала и рыночная процентная ставка ниже.

Когда страна привлекает внешние займы, она должна платить проценты по долгу. Рост долга сопровождается ростом процентных платежей, которые необходимы для обслуживания долга. Поэтому внешние займы должны покрывать не только разницу между внутренними сбережениями и инвестициями и государственными доходами и расходами, но и проценты по долгу.

Объем привлечения внешних займов определяется, во-первых, тем, сколько иностранного капитала страна может эффективно поглотить, так чтобы прибыль от инвестиций превышала стоимость привлечения капитала, во-вторых, тем, какой объем долга она может обслуживать без риска возникновения проблем с внешними платежами. Темпы роста долга зависят от [3]:

- доли внешних заимствований в общем объеме имеющегося долга (это можно выразить соотношением между дефицитом баланса по товарам и услугам и накопленным долгом);
- процентной ставки (повышение ставки процента требует увеличения внешних займов).

Эффективное использование заемных ресурсов для финансирования инвестиций позволяет ускорить экономический рост в стране. Нерациональность и убыточность использования внешних ресурсов создает такие долговые обязательства страны, которые в будущем существенно ограничивают возможности государства по проведению экономической политики. Поэтому возникает потребность в управлении внешним долгом.

Долгосрочная цель управления внешним долгом состоит в удержании роста внешних обязательств страны в рамках ее способности обслуживать долг. Реализация этой цели требует эффективного использования заемных ресурсов. Краткосрочная цель управления внешним долгом — регулирование объемов внешних заимствований таким образом, чтобы совокупный спрос соответствовал положению внутренних и внешних расчетов страны.

Реализация этой цели позволяет обеспечить соответствие внешних заимствований общим целям макроэкономической политики.

Управление внешней задолженностью делится на три стадии: привлечение финансирования, его размещения (использования) и погашения долга.

Соответственно, система управления внешней задолженностью страны означает управление всеми стадиями и охватывает [4]:

- анализ кредитоспособности — возможности страны занимать средства;
- оценку платежеспособности — способностью обслуживать долг;
- контроль уровня внешней задолженности;
- контроль за составом внешнего долга.

С этой целью используются показатели задолженности — индексы задолженности, которые измеряют различные составляющие внешнего долга.

К стандартным показателям задолженности относятся:

- отношение размера долга (выплаченного или неоплаченного) к экспорту и к ВВП;
- отношение общей суммы платежей по обслуживанию долга к экспорту и государственных доходов;
- коэффициент обслуживания долга (соотношение между суммой выплат по обслуживанию долга и величиной экспорта товаров и услуг).

Эффективность управления внешним долгом во многом определяется другими видами экономической политики. Прибыль на инвестированный капитал, а, следовательно, и размер внешних займов напрямую зависит от торговой политики, политики валютных курсов, ценовой политики, а также от денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики. В свою очередь, уровень внешней задолженности и условиях предоставления внешнего долга во многом определяют характер экономической политики в стране.

Список использованной литературы

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации : Федеральный Закон от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ (в ред. Федерального закона от 05.08.2000 г. № 116-ФЗ). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: budkod.ru.
2. Барулин С. В. Финансы : учебник / С. В. Барулин. — М. : КНОРУС, 2011. — 640 с.
3. Галицкая С. В. Финансы : учеб. пос. / С. В. Галицкая. — М. : Эксмо, 2008. — 336 с.
4. Ковалев В. В. Финансы : учебник / В. В. Ковалев. — М. : Проспект, 2009. — 640 с.
5. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. — Режим доступа: <http://minfin.ru/ru/>.
6. Бюджетный кодекс Российской Федерации : последняя действующая редакция с Комментариями [Электронный ресурс]. — Режим доступа: budkod.ru.