

Шатров К. Д., студент финансово-экономического факультета

Финансового Университета при Правительстве РФ

Гордиенко Д. Г., студент финансово-экономического факультета

Финансового Университета при Правительстве РФ

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ, ПРОБЛЕМЫ ЕГО ОБСЛУЖИВАНИЯ И СПОСОБЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Аннотация: Рассмотрены теоретические аспекты государственного долга и его влияния на развитие национальной экономики. Проанализировано соотношение государственного долга к ВВП стран мира, включая Российскую Федерацию. Перечислены ключевые проблемы, к которым приводит наращивание государственного долга. Проанализировано структуру внутреннего долга России и динамику общего государственного долга в 2012 – 2017 гг. Рассмотрены методы, с помощью которых идет обслуживание и регулирование государственного долга.

Ключевые слова: государственный долг России, бюджетная политика, бюджет, дефицит бюджета, технический дефолт, долговые ценные бумаги, облигации.

Abstract: The article examines the theoretical aspects of public debt and its impact on the development of the national economy. The ratio of public debt to GDP of the countries of the world, including the Russian Federation, is analyzed. The key problems, which lead to the build-up of public debt, are listed. The structure of Russia's domestic debt and the dynamics of the overall public debt in 2012 - 2017 are analyzed. The methods used to service and regulate the public debt are considered.

Key words: public debt; budget policy; budget; budget deficit; technical default; debt securities; bonds; the state debt of Russia.

В современных условиях государственный долг становится одной из основных проблем функционирования всех стран мира. Все чаще и активнее в новостных лентах мировой экономики и финансов слышатся рассуждения о том, как уменьшить государственный долг и что применить, чтобы остановить его рост. Актуальность научного исследования по вопросу обслуживания и регулирования государственного долга связана и с последними событиями в экономике Еврозоны, где Греция объявила о риске технического дефолта из-за невозможности уплаты долговых обязательств. Немалую роль при этом играет мировой фондовый рынок, где долговые ценные бумаги (в первую очередь, казначейские и муниципальные облигации), становятся костяк финансовых инструментов.

Таким образом, целью научной статьи является анализ теоретических аспектов государственного долга и способы его обслуживания для уменьшения размера. В частности, для реализации данной цели необходимо взять отечественную практику и рассмотреть проблему управления государственным долгом в Российской Федерации.

Государственный долг – это результат финансовых заимствований государства и ее субъектов управления, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета, как инструмента функционирования страны. Государственный долг равен дефициту бюджета за прошлые года с учетом вычета бюджетного профицита. В вопросах обслуживания и сокращения государственного долга в значительной степени сконцентрированы проблемы различного характера, включая и чисто экономические, но и многие политические проблемы, связанные с активной ролью нашей страны в современном экономическом пространстве и мире [2].

В экономической литературе, значение государственного долга неоднозначно и причиной тому является модель экономики, ее системы и процессов, наблюдаемых в обществе. Изначально, государственный долг считался «основным пороком экономики», который приводил к негативным последствиям (Д. Рикардо). Но, со времени кейнсианской школы экономики,

значение государственного долга изменилось, и стало считаться, что это инструмент экономического стимулирования.

Причиной такого мнения является послекризисный период США со времен «Большой Депрессии», выходом с которой считается увеличение дефицита государственного бюджета с целью стимулирования модернизации рыночной инфраструктуры. Аналогичное мнение встречается и сегодня, к тому же, многие экономисты защищают позицию Дж. Кейнса. Среди них и политики, так текущий президент США Дональд Трамп считает, что увеличение дефицита бюджета за счет стимулирующей налоговой политики и увеличения государственных расходов на модернизацию рыночной инфраструктуры, возможно увеличение экономического роста страны до темпов Китая.

Несмотря на положительную оценку влияния государственного долга на стимулирование экономического роста, его восходящая динамика приводит к следующим негативным последствиям:

- переложение налогового давления на будущее поколение населения страны;
- перераспределение доходов среди населения;
- сокращение частных инвестиций в силу выпуска государственных долговых ценных бумаг.

Наиболее рациональным показателем уровня государственного долга в стране является его соотношение к объему ВВП (%). Так, по состоянию на 2016 год, государственный долг ведущих стран мира выглядит следующим образом (см.рис. 1).

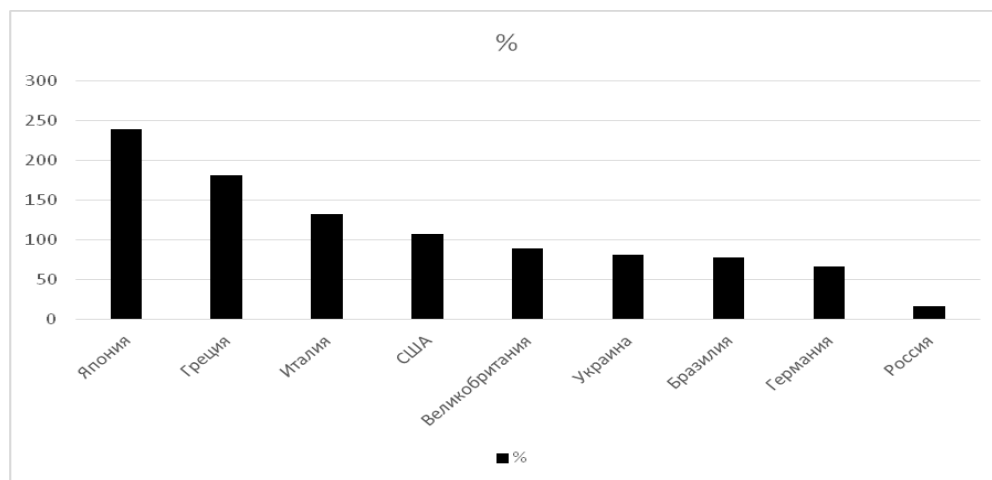


Рис. 1. Соотношение государственного долга к ВВП (%) ведущих стран мира [6]

Исходя из статистики соотношения государственного долга к ВВП, можно сделать выводы о том, что в Российской Федерации данный показатель один из лучших во всем мире. Так, государственный долг США в % от ВВП в 6 раз выше, чем в нашей стране [1].

Государственный долг Российской Федерации может существовать в виде следующих обязательства [3]:

- международные и бюджетные кредиты;
- государственные ценные бумаги;
- государственные гарантии РФ;
- иные долговые обязательства.

В зависимости от вида валюты государственный долг подразделяется на внутренний долг (выражаемый в валюте РФ) и внешний долг (выражаемый в иностранной валюте).

В структуру внутреннего долга России входят следующие виды государственных облигаций [5]:

- 1) ОФЗ-ПК (Облигации федерального займа с переменным купоном);
- 2) ОФЗ-ПД (Облигации федерального займа с постоянным доходом);
- 3) ОФЗ-АД (Облигации федерального займа с амортизацией долга);
- 4) ОВОЗ (Облигации внутренних облигационных займов);
- 5) ГСО-ППС (Государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода);
- 6) ГСО-ФПС (Государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой купонного дохода).

Их доля в структуре внутреннего долга России на 01.01.2017 года выглядит следующим образом (рисунок 2).

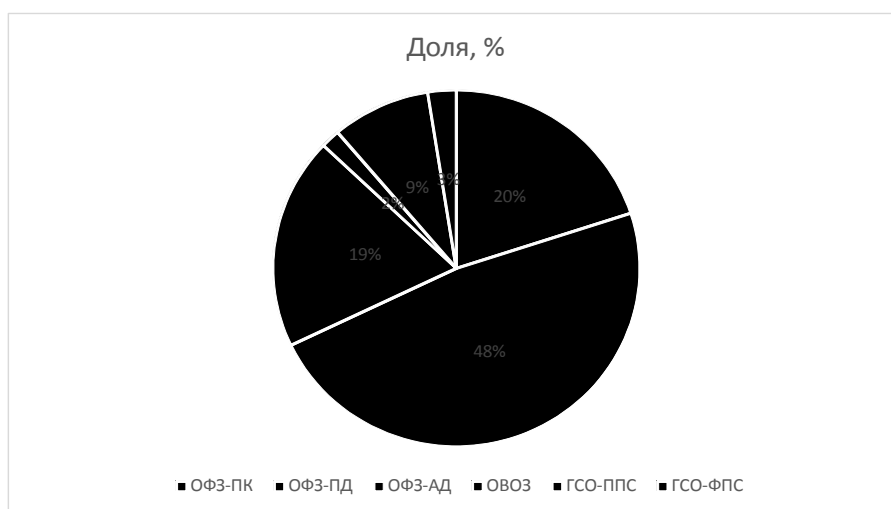


Рис. 2. Структура внутреннего долга России по видам долговых обязательства (%) на 01.01.2017 [5]

При этом, динамика общего состояния России в вопросе обслуживания государственного долга представлена в таблице ниже.

Год	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Внутренний государственный долг, трлн. рублей	4,19	4,98	5,72	7,24	7,3	9,2
Внешний государственный долг, млрд. долларов	35,8	50,77	55,79	54,36	50,0	51,8
Соотношение государственного долга к ВВП, %	11,8	13,1	13,7	13,4	17,0	14,7
Доля расходов на обслуживание государственного долга, %	2,6	3,2	3,4	3,3	3,7	4,5

Таблица 1. Основные показатели государственного долга РФ в периоде 2012 – 2017 гг. Источник: Минфин России

Таким образом, исходя из данных, можно сделать следующие выводы:

- государственный долг России демонстрирует рост, в частности, это прослеживается по показателю соотношения к ВВП (%). Более того, по состоянию на 01.01.2017 года, внутренний государственный долг страны вырос до новой рекордной отметки 8,82 трлн. рублей, что на 20,82% больше, чем годом ранее;

- расходы на обслуживание государственного долга растут и это обусловлено методами регулирования и обслуживания текущего долга правительством РФ.

Актуальной задачей для России является эффективное управление долговым портфелем. Управление государственным долгом представляет собой комплекс мер, осуществляемых государством в лице его уполномоченных органов по определению условий размещения и погашения государственных займов, а также по гармонизации интересов заемщика и кредитора [1].

На сегодняшний день, ключевым методом регулирования государственного долга является реструктуризация, которая хоть и оттягивает периоды уплаты обязательств, но приводит к таким негативным последствиям, как увеличение суммы государственного долга и накопление процентных выплат на его обслуживание в будущем временном периоде [4].

Помимо реструктуризации, актуальными методами регулирования государственного долга могут быть:

- консолидация (слияния нескольких займов в один);
- конверсия (уменьшения процента займов);
- конверсия (передача акций и векселей для уплаты займов);
- новация (замена условий погашения займов, т.е. другим способом, возможно не денежным).

Таким образом, вопрос управления и регулирования государственным долгом в России становится острой проблемой для правительства нашей страны, так как в условиях кризисной экономики, дефицит бюджета стал отчасти критичным и может привести в будущем к негативным последствиям. Несмотря на это, анализ соотношения объема государственного долга к ВВП в развитых странах демонстрирует доказательство убеждения кейнсианской школы экономики, согласно которой, государственный долг – это инструмент стимулирования экономического роста.

Работа выполнена под научным руководством д. э. н., профессора Финансового Университета при Правительстве РФ Николайчук О.А.

Библиографический список:

1. Безвезюк К. В. Современное состояние государственного долга РФ и методы его регулирования // Гуманитарные научные исследования. 2016. №6. Режим доступа к журн. URL: <http://human.snauka.ru> (дата обращения: 17.12.2017).
2. Внешний долг России: Монография / Н. О. Люшнина, О. А. Николайчук. // М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. 132 с.
3. Государственный долг и управление им. Режим доступа URL: https://psyera.ru/gosudarstvennyy-dolg-i-upravlenie-im_9948.htm (дата обращения: 17.12.2017).
4. Николайчук О. А. Внешний долг России: проблемы и перспективы возврата //В сборнике: Ломоносовские чтения на Алтае: фундаментальные проблемы науки и образования Сборник научных статей международной конференции. Алтайский государственный университет. 2015. С. 3557-3561.
5. Питенко К. С., Блохина И. М. Современное состояние государственного долга РФ и методы его регулирования // Аллея науки. 2017. №9. С.126-132.
6. Report for Selected Countries and Subjects. Режим доступа URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/01> (дата обращения: 17.12.2017).