

Факультет управления и психологии
Кафедра государственного и муниципального управления

КУРСОВАЯ РАБОТА

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА
ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

Работу выполнила Ю.В. Прыгуц Ю.В. Прыгуц
(подпись)

Направление подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление

Направленность (профиль) Муниципальное управление

Научный руководитель Т.А. Мясникова Т.А. Мясникова
д-р экон. наук, доцент (подпись)

Нормоконтролер Т.А. Мясникова Т.А. Мясникова
д-р экон. наук, доцент (подпись)

Краснодар
2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Экономическое содержание государственного долга.....	4
1.1 Сущность государственного долга и причины его возникновения.....	4
1.2 Формы и виды государственного долга.....	5
1.3 Управление государственным долгом.....	7
2 Государственный долг РФ и его влияние на функционирование экономики.....	11
2.1 Текущее состояние внутреннего государственного долга Российской Федерации.....	11
2.2 Текущее состояние внешнего государственного долга Российской Федерации.....	13
Заключение.....	18
Список использованных источников.....	24

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность работы заключается в проблеме долговой зависимости государства и, прежде всего, перед иностранными кредиторами. Во все времена имела актуальное значение, поскольку полная реализация суверенитета государства возможна лишь при определенной экономической его независимости.

Для удобства описания проблемы следует дать определение понятию государственный долг. Государственный долг – это итог финансовых заимствований страны, осуществляемых с целью возмещения недостатка бюджета. Превышение доходов над расходами формирует экономический избыток, превышение затрат над доходами – экономическая нехватка. Как правило, бюджетный дефицит выражается в процентах к ВВП.[1]

Всего рассматривается две главы. В первой главе описывается теоритическая часть, которая поясняет смысл понятия государственного долга, причины его возникновения, формы и виды государственной задолженности, а также принципы управления госдолгом. Во второй представлена практическая часть – текущее состояние внешнего и внутреннего долга Российской Федерации.

Цель курсовой работы – изучить государственный долг и его влияние на функционирование экономики РФ.

Цель работы включает следующие задачи:

- 1) выявить сущность государственного долга и предпосылки его появления;
- 2) проанализировать формы и виды государственного долга;
- 3) рассмотреть управление государственным долгом;
- 4) рассмотреть текущее положение внешнего и внутреннего государственного долга Российской Федерации и его влияние на экономику.

Предмет исследования: государственный долг. Объект исследования курсовой работы: государственный долг Российской Федерации.

1 Экономическое содержание государственного долга

1.1 Сущность государственного долга и причины его возникновения

Государственный долг – долговые обязательства Российской Федерации перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права, включая обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Российской Федерацией.

Формами государственного долга в соответствии со статьей 97 Бюджетного кодекса Российской Федерации являются:

1) кредитные соглашения и договоры, заключенные от имени Российской Федерации, как заемщика, с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями;

2) государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации;

3) договоры и соглашения о получении Российской Федерацией бюджетных ссуд и бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы Российской Федерации;

4) договоры о предоставлении РФ государственных гарантий;

5) соглашения и договоры, заключенные от имени РФ, о пролонгации реструктуризации долговых обязательств Российской Федерации прошлых лет.

К отрицательным тенденциям госдолга относятся:

1) подрыв экономической ситуации;

2) вытеснение частных инвестиций;

3) удорожание экспорта и удешевление импорта.

К последствиям накопления госдолга можно отнести:

1) переложение долгового времени на будущее поколение;

2) перераспределение доходов среди населения;

3) вытеснение, либо сокращение частных инвестиций в силу выпуска государственных ценных бумаг.

Чтобы не обанкротиться, стране достаточно увеличить налоговые ставки. Вследствие чего, придет приток средств в бюджет государства, и оно сможет покрывать, либо обслуживать госдолг. Так же возможно вливание в экономическую систему, т.е. в экономику, в страну денежные массы. Такой практикой занимается США.

Когда бюджетных средств не хватает, государство может объявить об отказе выплачивать проценты и погашать свои обязательства перед внутренними или внешними инвесторами, то есть объявить суверенный дефолт – банкротство государства.

В соответствии с действующим законодательством, следует выделять государственный и общегосударственный долг. Последнее понятие наиболее обширное и содержит задолженность не только Правительства Российской Федерации, но и органов управления республиками, входящими в состав РФ, местных органов власти.

1.2 Формы и виды государственного долга

Существуют различные формы и виды государственного долга. Различают [2]:

1) капитальный государственный долг – это вся сумма выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, которые должны быть, выплачены по этим обязательствам;

2) текущий государственный долг – это расходы государства по выплате доходов кредиторам и погашению обязательств, срок которых наступил;

3) внешний государственный долг – это займы государства у граждан и организаций за рубежом, то есть долг перед нерезидентами.

Внутренний долг РФ – это то, что государство взяло займы для финансирования дефицита государственного бюджета внутри страны, долг перед резидентами [2].

Внешний долг складывается из задолженностей [3]:

- 1) международным организациям развития;
- 2) зарубежным учреждениям управления;
- 3) прочая внешняя задолженность;
- 4) корректировка, связанная с различиями в стоимостных оценках.

Внутренний долг может состоять из задолженностей:

- 1) другим частям сектора государственного управления;
- 2) органам денежно – кредитного регулирования;
- 3) депозитным банкам;
- 4) прочая внутренняя задолженность;
- 5) корректировки, связанные с различиями стоимостных оценках.

Выбирать между внутренним и внешним долгом можно, когда есть альтернатива – ликвидный и хорошо функционирующий внутренний рынок ГЦБ. Тогда имеет смысл рассмотреть следующие обстоятельства:

- 1) Влияние долга на экономику;
- 2) Затраты на обслуживание долга;
- 3) Скрытый в долге риск.

Некоторые экономисты утверждали, что различий между внутренним и внешним долгом нет; оба сокращают национальное богатство. По мнению «современных экономистов», между внутренним и внешним долгом есть ясное и существенное различие. При внешнем долге резиденты ничем не жертвуют в момент возникновения долга. Внешний долг указывает на фискальную безответственность государства.

Долговые обязательства погашаются в сроки и не могут превышать 30 лет. Изменение условий выпущенного в обращение государственного займа, в том числе срока выплаты и размера процентных платежей, не допускается [3].

1.3 Управление государственным долгом

Управление государственным долгом означает – совокупность денежных мероприятий страны, по использованию долговых отношений, нацеленных на погашение долговых обязательств и формирование благоприятных социально-экономических условий развития страны; так же это одно из направлений финансово-бюджетной политической деятельности государства, связанное с деятельностью страны на внешних и внутренних денежных рынках в качестве заемщика и гаранта [4]. Управление учитывает привлечение денежных ресурсов методом размещения ценных бумаг или же иных источников, погашение и обслуживание долговых обязательств.

Лучший способ обслуживания и погашения муниципального долга - это своевременный его возврат и проценты по нему. Впрочем, планы страны не всякий раз совпадают с реальными возможностями. Создаются некие неожиданные обстоятельства, обусловленные финансовыми, социальными или политическими проблемами.

Появляется надобность в отсрочке выплаты процентов или уплаты ведущей суммы долга, изменении критерий займа, а временами и абсолютному отказу от выплат. Очевидным признаком долгового кризиса является значительное несоблюдение графика платежей. Правительство вынуждено прибегать к разным методам регулировки государственного долга.

К событиям, содействующим погашению муниципального долга, относятся [6]:

- 1) погашение внешних и внутренних займов;
- 2) предоставление гарантий;
- 3) изменение условий выпущенных займов;
- 4) определение критерий выпуска и размещения новых муниципальных долговых обещаний и др.

Выполнение данных событий находится в зависимости от принятия обоснованных решений в процессе управления государственным долгом,

собственно, что основывается на анализе объема и структуры долга, объективной оценке его текущего состояния. При этом применяются абсолютные и относительные показатели.

Абсолютные показатели отображают размер государственной и внутренней и внешней задолженности в валютном выражении, значение затрат, связанных с ее погашением и обслуживанием. Главные условные характеристики, значимо действующие на принятие административных решений и выбор способов управления госдолгом, включают [7]:

- 1) процентное соответствие суммы долга и ВВП;
- 2) долю затрат на погашение и обслуживание госдолга в совместной сумме затрат бюджета.

Управление госдолгом управляет собой постоянный процесс, имеющий 3 этапа [8]:

- 1) первый этап ориентируется на предельные размеры муниципальных заимствований и залогов на еще один бюджетный год, выбираются инструменты привлечения ресурсов и увеличения эффективности их применения;

- 2) второй этап привлекает ресурсы на внешних или же внутренних денежных рынках методом выпуска и размещения государственных ценных бумаг, получения кредита или же предоставления муниципальных гарантий, а вслед за тем эти способы направляются на финансирование текущих бюджетных расходов или инвестиционных планов;

- 3) третий этап заключается в поисках источников денежных ресурсов для погашения и обслуживания госдолга, понижение совокупных потерь, своевременном выполнении долговых обещаний.

Способы управления госдолгом можно разделить на административные и финансовые [9].

Административные методы основаны на быстром и точном выполнении отдельных постановлений органов государственной власти и управления, они не предусматривают оценку финансовой производительности и итогов

действий по управлению госдолгом.

Финансовые методы состоят в выборе способов и форм обеспечения погашения муниципального долга с помощью анализа денежных показателей и нацелены на максимизацию эффекта от привлекаемых займов при наименьших издержках, связанных с их погашением и обслуживанием.

В условиях долгового упадка, когда правительство испытывает проблемы с выполнением ранее взятых обязательств по погашению и обслуживанию государственной задолженности, применяются надлежащие инструменты:

Рефинансирование – выпуск новых займов в целях покрытия ранее выпущенных долговых обещаний. Применяются 3 метода рефинансирования госдолга:

- 1) замена обязательств с истекшими сроками погашения на новые, по сумме эквивалентные погашаемым;
- 2) преждевременная замена одних обязательств на иные с более длительными сроками погашения;
- 3) продажа новых облигаций и за счет вырученных средств погашение облигаций с истекшими сроками погашения.

Конверсия займов – использование всевозможных механизмов, обеспечивающих замещение госдолга другими видами обязательств, наименее обременительными для экономики государства. Более распространенными видами конверсии являются обмен долга на акции, замен долга на продукты, обратный выкуп долга заемщиком на особых условиях;

Консолидация займов – изменение сроков действия ранее выпущенных займов;

Аннулирование - отказ от всех обязательств по ранее выпущенным займам. Но использование этого метода ведет к нанесению неисправимого ущерба репутации страны как заемщика;

Реструктуризация долга – погашение долговых обязательств с одновременным осуществлением займов.

Таким образом, управление госдолгом непосредственно воздействует на финансовый подъем, уровень инфляции, ссудного процента, занятости, размера вложений в экономику государства в целом и в реальный сектор экономики.

2 Государственный долг РФ и его влияние на функционирование экономики

2.1 Текущее состояние внутреннего государственного долга Российской Федерации

Бюджетный Кодекс Российской Федерации предусматривает деление государственного долга на внутренний и внешний по признаку валюты обязательств. В этом состоит особенность российской практики, в других странах государственный долг рассчитывается с учетом заимствований перед резидентами и нерезидентами. Для начала рассмотрим внутренний государственный долг Российской Федерации [1].

Государственный внутренний долг – это некие обязательства государства финансового характера, которые возникли в результате привлечения средств граждан страны и негосударственных организаций для воплощения в жизнь конкретных государственных программ и заказов. То есть, внутренний долг – это долговые обязательства только перед теми кредиторами, которые являются резидентами РФ.

Конкретно внутренний долг Российской Федерации состоит из таких частей:

- 1) задолженности СССР, которые взяла на себя РФ;
- 2) долговые обязательства за прошлые годы;
- 3) новые долги.

Внутренний государственный долг РФ выражен в национальной валюте и может быть представлен в нескольких формах. Это могут быть кредиты, которые получены Правительством РФ. Также это государственные займы, осуществление которых происходит с помощью выпуска ценных бумаг от лица Правительства РФ. И третья форма, в которой может быть выражен внутренний долг – другие долговые обязательства, гарантированные Правительством РФ.

В современном обществе и в сегодняшней экономике наличие внутреннего долга у страны не считается столь страшной вещью, за исключением того, когда долг становится слишком большим и дает начало для неблагоприятных процессов в сфере финансов и экономики. В настоящее время такие долговые обязательства просто необходимы, если у государства не хватает собственных денежных средств для обеспечения программ государственного уровня и выполнения задач [10].

Вышеупомянутые долговые обязательства разделяются на три вида:

- 1) краткосрочные – до 1 года;
- 2) среднесрочные – от 1 года до 5 лет;
- 3) долгосрочные – от 5 и до 30 лет.

Современному внутреннему долгу предшествовало становление рынка государственных ценных бумаг в 1993 г., который был необходим для стабилизации экономической обстановки в стране. Прямое финансирование дефицита бюджета было запрещено Правительством Российской Федерации, взамен стали выпускать краткосрочные купонные облигации – ГКО-ОФЗ. Темпы роста внутреннего долга увеличивались в геометрической прогрессии, и его обслуживание в 1998 г. стало обременительным для государства. К середине 1998 г. государственный внутренний долг в ГКО-ОФЗ составил 425 млрд. рублей. Вследствие этого в России был объявлен дефолт. В 1999 г. по сравнению с 1998 г. расходы по обслуживанию и погашению государственного долга существенно сократились и составили всего 0,82 от предыдущего уровня [11]. Обратимся к динамике внутреннего государственного долга с 2005 г. по настоящее время.

Таблица 1 - Объем государственного внутреннего долга России [12]

По состоянию на	Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации, млрд. руб.	
	Всего	в т.ч. государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации
01.01.2005	778,47	12,93
01.01.2006	875,43	18,86
01.01.2007	1064,88	31,23
01.01.2008	1301,15	46,68
01.01.2009	1499,82	72,49
01.01.2010	2094,73	251,36
01.01.2011	2940,39	472,25

01.01.2012	4190,55	637,33
01.01.2013	4977,90	906,6
01.01.2014	5722,24	1289,85
01.01.2015	7241,17	1765,46
01.01.2016	7307,61	1734,52

Значительные размеры государственного долга отражают кризисное состояние экономики России. Увеличение заимствований на финансовом рынке и у зарубежных кредиторов приводит к росту расходов на обслуживание и погашение государственного долга и уменьшению государственных расходов по другим направлениям. Такие масштабы государственного долга требуют и соответствующего управления им. Одним из методов регулирования является утверждение законодательной властью его верхних пределов.

В Федеральном законе о бюджете на 2016 г. верхний предел государственного внутреннего долга на 01.01.2017 г. предусмотрен в сумме 8817 млрд. рублей [2].

В современных условиях исполнительной власти для покрытия огромных государственных расходов не хватает налоговых поступлений, а денежная эмиссия ведет к инфляции. Отказ правительства от использования на эти цели кредитов Центрального банка РФ привел к тому, что их место заняли займы внутри страны и за рубежом. В результате резкого увеличения дефицита бюджета и растущих заимствований существенно возрос государственный долг России, как внутренний, так и внешний [13].

2.2 Современное состояние внешнего долга Российской Федерации

Проанализировав внутренний долг РФ, рассмотрим проблемы внешнего долга. Проблема внешней задолженности в настоящее время является весьма актуальной для России. Возможность выплаты государственного внешнего долга – один из ключевых факторов экономической стабильности в стране. От

правильности принимаемых решений долговой проблемы зависит бюджетная дееспособность, состояние валютных резервов, стабильность национальной валюты, уровень процентных ставок, инвестиционный климат, характер поведения всех сегментов отечественного финансового рынка России.

Таким образом, при формировании государственного бюджета правительство должно учитывать приемлемую для страны величину внешнего государственного долга [14].

Если внутренние займы Российской Федерации основываются на кредитах, получаемых государством в результате выпуска и размещения ценных бумаг, то внешние государственные займы привлекаются у иностранных юридических лиц, стран, субъектов международного права и международных организаций. Внешний долг затрагивает интересы РФ на международной арене [14]. Проанализируем динамику внешнего долга с 2011-по 2015 гг.

Таблица 2 - Внешний долг Российской Федерации [15]

(аналитическое представление)					
(млн. долларов США)					
	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
Внешний долг Российской Федерации	538 884	636 421	728 864	599 901	515 848
Внешний долг государственного сектора в расширенном определении*	221 595	298 930	375 905	304 892	268 073
Внешний долг частного сектора*	317 290	337 490	352 959	295 009	247 774
Прочие секторы	227 758	251 296	271 603	231 652	204 436

На 01.01.2017 г. верхний предел государственного внешнего долга Федеральным законом о бюджете на 2016 г. предусмотрен в объеме 55,1 млрд. долл. США [2]. Следует отметить, что в связи с глобальным

финансовым кризисом 2008 г. внешний корпоративный долг Российской Федерации превысил объем золотовалютных резервов. Государственные корпорации получили кредиты рефинансирования, однако проблема корпоративного долга остается актуальной и сегодня [16].

Профицит счета текущих операций платежного баланса Российской Федерации в I полугодии 2016 года составил 13,7 млрд долларов США, уменьшившись на 32,8 млрд долларов США по сравнению с показателем I полугодия 2015 года вследствие сокращения наполовину до 44,3 млрд долларов США положительного сальдо внешней торговли товарами. Чистый вывоз капитала частным сектором снизился до 7,1 млрд долларов США против 51,5 млрд долларов США годом ранее.

Внешний долг страны по состоянию на 1 июля 2016 года составил 523,4 млрд долларов США, увеличившись с начала года на 4,9 млрд долларов США, или на 1,0% [16]. Определяющими факторами роста стали увеличение иностранных обязательств органов государственного управления в результате активизировавшегося приобретения нерезидентами суверенных долговых инструментов в рублях на вторичном рынке, а также расширение внешних обязательств прочих секторов, связанного в том числе с характерным для конца первого полугодия ростом задолженности по объявленным, но еще не выплаченным дивидендам, перед нерезидентами. Иностранные обязательства банков и центрального банка за отчетный период снизились.

Чистая международная инвестиционная позиция Российской Федерации по состоянию на 1 июля 2016 года уменьшилась до 304,3 млрд долларов США с 344,5 млрд долларов США по состоянию на начало года вследствие более существенного роста обязательств по сравнению с иностранными активами. Динамика накопленных объемов иностранных активов и обязательств в отчетном периоде сложилась под влиянием положительной переоценки, обусловленной как увеличением долларового эквивалента инструментов, номинированных в других валютах, включая рублевые, так и повышением рыночной стоимости российских финансовых инструментов [17].

По предварительной оценке Банка России, объем внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 октября 2016 года составил 516,1 млрд долларов США, сократившись по сравнению с началом года на 2,4 млрд долларов США, или на 0,5%. Уменьшение накопленной внешней задолженности произошло главным образом за счет сокращения внешних обязательств банков при сохранении практически на том же уровне задолженности прочих секторов. В то же время внешний долг органов государственного управления на фоне новых размещений и активизации нерезидентов на вторичном рынке суверенных заимствований увеличился по сравнению с началом года на четверть, составив 38,4 млрд долларов США, или 7,4% накопленной внешней задолженности страны.

Кризис внешней задолженности может стать серьезным негативным фактором, сдерживающим экономический рост страны. На обслуживание государственного долга направляются большие средства федерального бюджета, вследствие чего возникает необходимость сокращения расходов на развитие национального производства, а также на социальные нужды, что, в конечном счете, негативно отразится на жизненном уровне населения [18].

Государственный внешний долг оказывает отрицательное влияние на экономику страны. Среди таких факторов можно выделить следующие:

1) чрезмерное увеличение государственного внешнего долга вынуждает правительство ограничивать инвестиционные капиталовложения в национальное хозяйство;

2) увлечение государства заемными операциями способствует отвлечению солидных бюджетных средств от нужд хозяйственного и социального развития страны;

3) при чрезмерных внешних заимствованиях государства возникает зависимость отечественных финансов от международных;

4) внешние государственные заимствования требуют погашения вместе с процентами.

Но помимо негативных последствий можно выделить так же и положительные аспекты влияния государственного долга на национальную экономику страны. Они заключаются в следующем:

1) главная выгода для страны при внешних заимствованиях - возможность привлекать в бюджет страны заемные ресурсы капитала и сохранять относительный размер долга [19];

2) при дефиците бюджета увеличивается объема государственный долг, а при профиците возникает возможность погашать долг, соответственно при постоянном экономическом росте пополняется доходная часть бюджета, способствующая уплате процентов по государственному долгу;

3) при долговременном выпуске долговые обязательства, покупающиеся физическими и юридическими лицами, способствуют организации сбережений населения и их инвестирования.

Используя результаты исследования можно обозначить ряд рекомендаций, который должны применяться в практике РФ:

1) Займы или выпуск денег. Существуют два различных способа, которыми федеральное правительство может финансировать дефицит: за счет займов у населения (посредством продажи процентных бумаг, или за счет выпуска новых денег его кредиторам). Воздействие на совокупные расходы будет в каждом случае различно.

2) Заимствования. Если правительство выходит на денежный рынок и размещает там свои займы, оно вступает в конкуренцию с частными предпринимателями за финансовые средства. Этот дополнительный спрос на средства вызовет рост равновесной процентной ставки, а инвестиционные расходы обратно пропорциональны ставке процента. Следовательно, правительственное заимствование будет иметь тенденцию к повышению уровня ставки процента, и, таким образом, будет выталкивать некоторые расходы частных инвесторов и чувствительные в величине процента потребительские расходы.

3) Погашение долга. Поскольку федеральное правительство имеет накопленную задолженность, логично, что правительство может использовать дополнительные средства для погашения долга. Эта мера, однако, может несколько снизить антиинфляционное воздействие бюджетного излишка. Выкупая свои долговые обязательства у населения, правительство передает свои избыточные налоговые поступления обратно на денежный рынок, вызывая падение ставки процента и стимулируя, таким образом, инвестиции и потребление.

4) Изъятие из обращения. С другой стороны, правительство может добиться большего антиинфляционного воздействия своего бюджетного излишка просто за счет изъятия этих избыточных сумм, приостановив любое их последующее использование. Изъятие избытка означает, что правительство изымает покупательную способность некоторых размеров из общего потока доходов и расходов и удерживает ее. Если избыточные налоговые доходы не впрыскиваются (вливаются) вновь в экономику, то отсутствует возможность расходования даже некоторой части бюджетного избытка. То есть, уже нет никаких шансов к тому, что эти средства создадут инфляционное воздействие, противодействующее дефляционному влиянию избытка как такового.

Таким образом, государственный внешний долг может оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на национальную экономику России. Формирование и регулирование внешнего долга является важнейшим аспектом оказывающим влияние на состояние государственных финансов, инвестиционного климата страны, структуру потребления, развитие международного сотрудничества и на многие другие элементы социально-экономической жизни общества. Изучая влияние государственного долга на национальную экономику страны можно выделить следующую закономерность: чем больше сумма долга, тем обременительнее его воздействие на экономику.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследовав государственный внешний и внутренний долг, можно сделать следующие выводы:

- 1) в последние годы наблюдается рост общей величины государственного долга и увеличение внутреннего государственного долга;
- 2) неуклонный рост внешнего корпоративного долга.

Решения о размещении государственных займов принимаются в рамках долговой политики Российской Федерации. Планируется, что дефицит федерального бюджета в 2016 г. составит 2360 млрд. руб., для покрытия которого будут привлекаться новые займы. В 2016-2018 гг. источниками покрытия дефицита федерального бюджета будут выступать средства Резервного фонда и государственные заимствования Российской Федерации. Как отмечено в документе «Основные направления бюджетной политики на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 годов», наращивание государственных заимствований не будет препятствовать своевременному и в полном объеме выполнять долговые обязательства, и объем государственного долга не превысит предельные 15-20% ВВП [20].

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».

Перечислим методы управления государственным долгом, используемые в разных странах мира.

Самым распространенным методом является рефинансирование государственного долга – размещение новых займов с целью погашения старых. Однако для использования данного метода у страны должна быть высокая финансовая репутация. Без условий значительного смягчения

кредитования этот метод не всегда хорош, так как затягивает страну в еще большую задолженность.

В условиях финансового кризиса страны пользуются методом реструктуризации – изменение графика выплаты долга, продление льготного периода, во время которого выплачиваются только проценты, и изменение срока платежей. При этом долг не уменьшается, а даже увеличивается из-за дополнительных процентов в новый период его погашения, но в то же время государство-должник получает краткосрочное облегчение.

Другими административными методами регулирования долга, помимо реструктуризации и рефинансирования, являются списание и аннулирование долга. Как правило, аннулирование долга связано с политическими причинами. Аннулирование долговых обязательств происходит либо в случае финансовой несостоятельности государства, либо в случае отказа от выплаты долга. Однако в таком случае подрывается доверие к стране-должнику, перспективы дальнейших заимствований становятся ограниченными, сокращается внешняя торговля с другими странами.

Обратимся к некоторым экономическим методам регулирования государственного долга – конверсии и секьюритизации.

Конверсия представляет собой изменение размера доходности займа. Чаще всего государство сокращает выплачиваемую процентную ставку. Под секьюритизацией понимают выпуск облигаций, обмениваемых на старый долг либо подлежащих продаже. Секьюритизация внешнего долга происходит в случае признания заемщиком и кредитором приоритета новых долговых обязательств.

Сегодня у Российской Федерации наблюдаются негативные тенденции роста государственного долга. В связи с этим планируется создание Российского финансового агентства – специализированного финансового органа, который будет заниматься реализацией государственной политики в сфере управления государственным долгом и суверенными фондами России на финансовых рынках. Предполагается, что Росфинагентство станет

важнейшим элементом системы управления государственным долгом, целью которого является снижение стоимости государственных заимствований и обслуживания долга, обеспечение профессионального присутствия на финансовых рынках. Кроме того, в связи со сложной ситуацией в сфере корпоративных заимствований будет совершенствоваться система мониторинга внешнего долга банков и корпораций, а также планируется утверждение советом директоров корпораций предельных показателей долговой устойчивости компании.

Введение санкций в отношении российской экономики вызвали изменения в политике по управлению государственным внешним долгом. Необходимо одновременно достичь две цели: обеспечить финансирование дефицита консолидированного бюджета и способствовать развитию внутреннего финансового рынка.

Можно сделать заключение о том, что полное изъятие бюджетного избытка является более сдерживающей мерой по сравнению с использованием этих средств для погашения государственного долга.

Следует обратить внимание на необходимость расширения круга используемых долговых инструментов и в том числе таких нетрадиционных для практики управления государственным долгом как производные контракты.

В широком смысле привлечение новых инструментов позволяет заполнять всевозможные сегменты рынка (открытие новых рынков, как правило, улучшает возможности индивидуальных инвесторов).

В более узком смысле для минимизации стоимости обслуживания долга желательно использования схем хеджирования (страхование открытых валютных позиций).

В этой связи эффективным инструментом управления государственным долгом должны стать так называемые сноповые соглашения. Они могут заключаться с отечественными и зарубежными институтами и

предусматривать обмен потоков процентных выплат по различным инструментам долга.

Минимизация стоимости обслуживания является стратегической задачей управления государственным долгом, а в более широком понимании - всей бюджетно-налоговой политики. Эта задача согласуется не только с чисто фискальными интересами, но и с потребностями стимулирования инвестиционной активности, а также с долгосрочной максимизацией благосостояния населения поскольку экономия текущих затрат по обслуживанию долга снижает налоговое бремя для будущих поколений.

С точки зрения долгосрочной стратегии управления долгом важно оптимизировать временную структуру процентных ставок. Рациональная стратегия удлинения сроков до погашения должна основываться на принципе целенаправленного формирования долговременной кривой доходности. Данная стратегия означает, что государство, используя свои возможности, репутацию, благоприятные условия, создает наиболее привлекательную временную структуру долга, беря за отправную точку облигации максимальной возможной длительности.

На практике Министерство финансов РФ занимает более пассивную позицию, следуя представлениям рынка об эффективности долгосрочных вложений. Но у российских инвесторов эти представления находятся пока еще на стадии формирования, а для мирового рынка, оперирующего долгосрочными финансовыми инструментами, предлагаемая стратегия оказалась бы вполне приемлемой [21].

Рассмотрение теоретических и практических аспектов проблемы государственного долга позволяет сделать вывод, что преодоление кризисных явлений в системе государственных финансов и создание предпосылок для устойчивого экономического роста невозможно без выработки единой концепции управления государственным долгом, основанной на активном использовании международного опыта и отражающей современное состояние российской экономики.

Долговая стратегия должна учитывать не только финансовые возможности бюджета по обслуживанию и погашению долга, которые во многом зависят от уровня цен на сырьевые товары, но и высокие риски, связанные с колебаниями курса доллара к евро на мировых финансовых рынках. При разработке такой стратегии необходим комплексный подход, позволяющий решить задачи, связанные с текущим обслуживанием государственного долга, дальнейшим снижением долговой нагрузки на экономику, повышением эффективности использования заемных средств, а также оптимизацией структуры долга [8].

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 О порядке составления, представления и утверждения бюджетов государственных внебюджетных фондов в Российской Федерации. Бюджетный кодекс Российской Федерации (в ред. от 27.06.2011) // Система «КонсультантПлюс».- URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ab33c37d2968ca1fe489af0c882c8b0bf53211dd/ (дата обращения: 26.12.2016)

2 О государственных внутренних заимствованиях Российской Федерации, государственный внутренний долг Российской Федерации и предоставление государственных гарантий Российской Федерации в валюте Российской Федерации. Федеральный закон от 30.11. 2011 г. №-371 –ФЗ// Информационно-справочное обеспечение «Гарант». - URL: http://base.garant.ru/12192526/1/#block_15 (дата обращения: 10.12.2016)

3 Анисимов, А. С. Государственный долг России / А. С. Анисимов - М.: Экономика, 2000. - 143с.

4 Алехин, Б. И. Государственный долг. Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 061000 «Гос. и муницип. упр.» и 060400 «Финансы и кредит» / Б. И. Алехин - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 335с.

5 Борисов, С. М. Новое о внешнем долге России / С. М. Борисов// Деньги и кредит. – 2008. - №8. – С. 15-21.

6 Бабич, А. М. Государственные и муниципальные финансы: Учебник для вузов / А. М. Бабич, Л. Н. Павлова - М.: ЮНИТИ, 2002.- 687 с.

7 Брагинская, Л. С. Государственный долг: анализ системы управления и оценка ее эффективности / Л. С. Брагинская - М.: Университетская книга, 2007. - 78 с.

8 Вавилов, Ю. Я. Государственный долг: учебное пособие для вузов / Ю. Я. Вавилов - изд. 3-е, перераб. и дополн. М.: Перспектива, 2008.- 256 с

9 Воронин, Ю.В. Управление государственным долгом / Ю. В. Воронин, В. А. Кабашкин // Экономист. 2006. – №1. С. 58 – 67.

10 Ворожцов, П.О. О принципах политики России в области управления государственным долгом / П. О. Ворожцов // Рынок ценных бумаг – 2005. - №18.- С. 9.

11 Данилов, Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика / Ю.А. Данилов - М.: МАКС Пресс, 2008.- 432 с.

12 Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации [электронный ресурс]// Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.-URL: http://minfin.ru/ru/document/?id_4=20965 (дата обращения: 12.11.2016)

13 Дадашев, А. З. Финансовая система России: Учеб.пособие / А. З. Дадашев, Д. Г. Черник - М.: ИНФРА-М, 2006.- 248 с.

14 Козикова, Е. Н. Государственный внешний долг. Функционирование в экономике страны-заемщика /Е. Н. Козикова - М.: МАКС Пресс, 2004.- 210 с.

15 Внешний долг, рассчитанный в соответствии с методологией шестого издания «Руководства МВФ по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6) [электронный ресурс] // Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации.- URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs> (дата обращения 20.12.2016)

16 Мацкуляк, И. Д. Государственные и муниципальные финансы/ И. Д. Мацкуляк - М.РАГС, 2007.- 640с.

17 Шабалин, А. Динамика государственного и корпоративного долга/ А. Шабалин //Экономист, 2010. №3.- С. 50-57.

18 Новожилова, Т.Н. Государственный долг Российской Федерации: история становления, современное состояние: учебное пособие/ Т.Н. Новожилова – Н. Новгород: Из-во ВВАГС, 2007. – 71с.

19 Соболев, В. И. Управление государственным долгом в целях обеспечения сбалансированности государственного бюджета России / В. И. Соболев// V Международная научно-практическая конференция «Актуальные

проблемы науки XXI века», сборник статей, 3 часть. – М.: Международная исследовательская организация «Cognitio», 2015.- С. 123-129.

20 Лупей, Н. А., Соболев, В. И. Финансы: учебное пособие/ Н.А. Лупей, В.И. Соболев. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2016. - 444 с.

21 Мысляева, И. Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник / И. Н. Мысляева - М.: ИНФРА–М, 2004. - 268 с.