

**ДЕПАРТАМЕНТ НАУЧНО – ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ и
ОБРАЗОВАНИЯ МСХ РФ**

**ФГБОУ ВО «Бурятская государственная сельскохозяйственная
академия им. В.Р. Филиппова»**

Кафедра «Экономика и региональное управление»

КУРСОВАЯ РАБОТА

На тему:

**Государственный долг. Проблемы управления
государственным долгом в России.**

Выполнил (а): студент (ка) гр.5202

Белецкая Н.М.

№051300182 зачетной книжки

Проверил (ла): Багаева Л.И.

Улан – Удэ

2015

Содержание

Введение.....	3
Глава 1. Понятие государственного долга.....	6
1.1. Сущность, формы и виды государственного долга.....	6
1.2. Управление государственным долгом.....	11
Глава 2. Проблемы управления российским долгом и пути их решения...	14
2.1. Основные проблемы и задачи по управлению госдолгом.....	14
2.2. Пути преодоления государственного долга.....	16
Заключение.....	24
Список использованной литературы.....	27

Введение

Ни для кого не секрет, что все мировое сообщество берет в долг. Берёт для нужд собственного государства, для покрытия государственного дефицита, для финансирования каких-то социальных программ, или как африканские государства в 90-х годах «для восстановления мира и спокойствия в своих государствах», то есть для вооружения населения.¹

Будущие поколения, еще не родившись, уже потенциальные должники. Подавляющее число стран испытывает недостаток собственных ресурсов для осуществления внутренних вложений, покрытия дефицита государственного бюджета, проведения социально-экономических преобразований и выполнения долговых обязательств по внешним заимствованиям. Кто-то является больше кредитором, чем заемщиком, кто-то наоборот. Но практически во всех этих странах сложилась долговая экономическая система. Причем зависимость национальных хозяйств от внешних подпиток будет укрепляться и дальше по ходу либерализации и глобализации финансовых рынков, несмотря на все-таки еще осязаемое сохранение их изолированности.

Государственный долг и его рост сильно влияют на функционирование экономики. В этом плане видятся две опасности: возможность банкротства нации и опасность переложения долгового бремени на будущие поколения. В настоящее время государственный долг занимает особое место среди болевых проблем современной бюджетной политики России. Но не нужно думать, что у России самый большой государственный долг. Мы и в этом плане далеко отстаём от Соединённых Штатов, у которых по официальным данным государственный долг достигает более 18 трлн. долларов, каждую секунду он увеличивается на несколько тысяч долларов. Однако оценивать задолженность государств правильнее не в абсолютных цифрах, а в привязке к ВВП — чем больше экономика страны, тем легче ей оплачивать долги.

¹ В. Кузьмин.// Долг в долг.

По данным Всемирного банка, долг США составляет 96,1% ВВП. Это также существенная цифра, хотя многие страны десятилетиями живут и с большим долгом — например, у Франции, Италии и Японии этот показатель превышает 100%. Государственный долг России составляет 10% ВВП². Поэтому российская финансовая система надежна и позволяет осуществлять выгодные заимствования.

Государственный долг является одним из макроэкономических параметров, объектом и инструментом экономической политики государства. Существование долга может оказывать как положительное, так и отрицательное воздействие на реальный, финансовый и другие секторы в зависимости от направления государственных расходов, фазы делового цикла, от уровня развития экономики. Положительное воздействие долга проявляется в обеспечении правительства финансовыми ресурсами и стимулировании экономического роста. Негативные последствия выражаются в эффекте вытеснения и перемещении бремени на будущие поколения.

Актуальность данной курсовой работы состоит в том, что величина государственного долга является важным показателем экономики страны, так как обслуживание государственного долга требует средств из бюджета и тем самым диктует необходимость сокращения расходов как правило на социальные нужды, что отражается на жизненном уровне населения. Поэтому грамотное управление размерами и структурой государственного долга важная социально-экономическая задача.

Бюджетная, долговая и валютная политика государства неразрывно связаны между собой: государственный долг влияет на экономический рост, денежное обращение, уровень инфляции, ставки рефинансирования, занятости, объема инвестиций в экономику страны в целом и реальный сектор экономики, приводит к сокращению инвестиционных ресурсов в экономике, нарушению воспроизводственных процессов, снижению

² www.minfin.ru

экономического роста. Рано или поздно заимствования выходят за рамки возможностей государства, что вызывает необходимость сокращения расходов на социальные, инвестиционные и другие цели, не связанные с погашением и обслуживанием долга. Необоснованная бюджетная, денежно-кредитная и курсовая политика государства вызывает неуверенность на финансовых рынках в отношении инвестиционного климата, побуждая инвесторов к выдвижению требований более высокой премии за риск. Чрезмерный рост государственного долга несет в себе угрозу для экономической безопасности страны и стабильности бюджетной системы.

Проблема долга важна и для нас простых граждан, потому что пока государство не выплатит государственный долг, оно не сможет вкладывать больше денег в социальную сферу: в образование, в здравоохранение, в увеличение оплаты социальных нужд и т.д. Таким образом, проблема государственного долга не просто важная, а архиважная.

В данной работе рассмотрены как теоретические аспекты управления государственным долгом, так и анализ, и проблемы управления государственным долгом в Российской Федерации на современном этапе.

Цель курсовой работы рассмотреть проблемы управления государственным долгом в России. В соответствии с целью поставлены следующие задачи:

- определить понятие и сущность государственного долга;
- раскрыть основные виды государственного долга;
- рассмотреть принципы управления госдолгом;
- определить основные проблемы государственного долга;
- определить пути преодоления государственного долга;
- рассмотреть проблемы управления государственным долгом в России;
- исследовать пути преодоления государственного долга.

Глава 1. Понятие государственного долга

1.1. Сущность, формы и виды государственного долга

Государственный долг - совокупность дефицита государственного бюджета за определенный период. Это экономическое определение государственного долга. В Бюджетном кодексе Российской Федерации дано юридическое определение государственного долга, как долговых обязательств Российской Федерации перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

Проблема 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.

Первое основание возникновения государственного долга – это государственные и муниципальные заимствования, с помощью которых обеспечивается формирование государственного долга, а также покрытие дефицита бюджета.

Вторым основанием формирования государственного долга Российской Федерации, субъектов РФ и муниципалитетов являются кредитные соглашения и договоры, которые могут заключаться от имени Российской Федерации, с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями, в пользу указанных кредиторов

Третьим основанием выступает предоставление государственных гарантий и поручительств. В этом случае государство выступает не как заемщик, а как гарант погашения обязательств за других заемщиков.

Четвертым основанием являются факты, когда государство или муниципалитеты принимают на себя обязательства третьих лиц.

Пятым основанием возникновения долговых обязательств государственного и муниципального долга в Бюджетном кодексе названы соглашения и договоры (в том числе международные), заключенные от имени Российской Федерации или субъекта РФ, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств Российской Федерации или субъекта РФ прошлых лет.

По структуре государственный долг РФ состоит из нескольких групп долговых обязательств:

- задолженности владельцам государственные краткосрочные облигации – облигации федерального займа (ГКО-ОФЗ);
- задолженности Минфина перед ЦБ по кредитам на финансирование дефицита бюджета;
- задолженности, появившейся вследствие взятого на себя государством обязательства по восстановлению сбережений граждан;
- внешней задолженности бывшего СССР, принятой на себя РФ;
- вновь возникшая задолженность РФ перед иностранными государствами, международными организациями и фирмами.

Согласно действующему законодательству, следует выделять государственный и общегосударственный долг:

Государственный долг - долговые обязательства государства перед национальными юридическими и физическими лицами и действующие государственные внешние заимствования.

Общегосударственный долг понятие более широкое и включает задолженность не только Правительства РФ, но и органов управления республиками, входящими в состав Российской Федерации и местных органов власти.

Существует несколько классификаций государственного долга в зависимости от признака, положенного в основу классификации.

Государственный долг подразделяется на капитальный и текущий:

Капитальный государственный долг – сумма задолженности государства по всем своим обязательствам вместе с процентами.

Текущий долг – сумма задолженности, срок которой наступает или наступил в данном году.

Хроническая дефицитность государственного и местных бюджетов и высокий государственный долг характерны на современном этапе для большинства промышленно развитых стран. Государство, широко используя свои возможности для привлечения дополнительных финансовых ресурсов в целях своевременного финансирования бюджетных расходов, постепенно накапливает задолженность как внутреннюю, так и иностранным кредиторам. Это ведет к росту государственного долга - внутреннего и внешнего.

Согласно Бюджетному кодексу РФ, внешний долг - это обязательства, возникающие в иностранной валюте (график 1).³

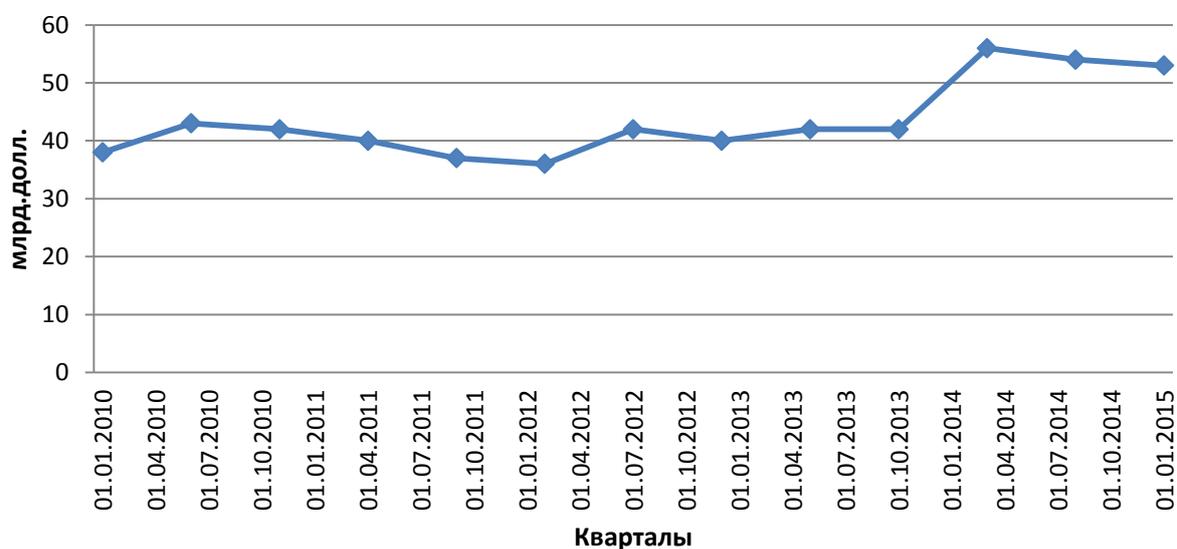


График 1. Динамика объемов государственного внешнего долга РФ в 2015 г.

Под государственным внутренним долгом понимаются долговые обязательства федерального правительства, возникающие в валюте Российской Федерации. Долговые обязательства федерального правительства

³ <http://info.minfin.ru/debt.php>

обеспечиваются всеми активами, находящимися в его распоряжении (график 2).⁴

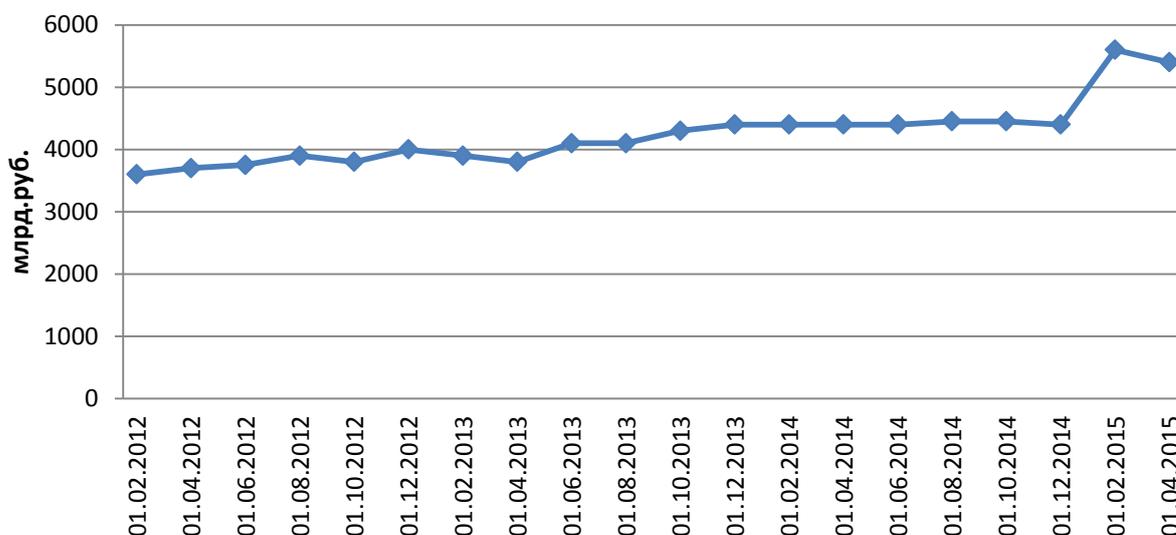


График 2. Динамика объемов государственного внутреннего долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах.

С формальной точки зрения внешними займами называются займы, заключенные на иностранных биржах или через иностранные банки в иностранной валюте. Но по существу (с материальной точки зрения) под внешними займами следует понимать те, которые находятся в руках иностранцев - кредиторов.

Для государства на федеральном и региональном уровнях возможно применение двух видов долговых обязательств: внутреннего или внешнего долга. Для муниципалитетов называется возможность применения только одного вида – внутреннего долга.

Любое государство в выборе форм долговых обязательств стремится к тому, чтобы основным кредитором было население своей страны и чтобы как можно меньше зависеть от иностранных кредиторов, поскольку это ослабляет не только экономическую самостоятельность страны, но и его суверенитет.

Предоставляя для Российской Федерации право приобретения обязательств в режиме внутреннего и внешнего долга, Бюджетный кодекс

⁴ http://info.minfin.ru/debt_vnutr.php

устанавливает при этом порядок определения количественных пределов таких обязательств и порядок их выполнения.

Для федерального уровня долговых обязательств государства Бюджетный кодекс устанавливает верхний предел государственного внутреннего долга, верхний предел государственного внешнего долга и отдельно предел государственных внешних заимствований на очередной финансовый год. Указанные предельные показатели долговых обязательств устанавливаются для всех уровней бюджетной системы. На федеральном уровне конкретные цифры предельных объемов государственного внутреннего и внешнего долга, а также отдельно предельные показатели внешних заимствований устанавливаются федеральным законом о бюджете на очередной год, в котором показатели долговых обязательств подлежат конкретизации по формам обеспечения. Верхний предел государственного внутреннего долга Российской Федерации на 1 января 2016 года в сумме составляет 7 218 501 812,0 тыс. рублей, верхний предел государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 января 2016 года в сумме 64,0 млрд. долларов США, или 49,2 млрд. евро.⁵

В состав государственного долга РФ входят долговые обязательства в следующих формах:

- кредитные соглашения и договоры, заключенные от имени Российской Федерации, как заемщика, с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями;
- государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации;

⁵ Федеральный закон Российской Федерации от 1 декабря 2014 г. N 384-ФЗ «О федеральном бюджете на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов».

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

- договоры о предоставлении Российской Федерацией государственных гарантий;

- соглашения и договоры, в том числе международные, заключенные от имени Российской Федерации, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств Российской Федерации прошлых лет.

Долговые обязательства Российской Федерации могут быть краткосрочными (до одного года), среднесрочными (свыше одного года до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет и до 30 лет). Срок погашения долговых обязательств не может превышать 30 лет. Также не допускается изменение условий выпущенного в обращение государственного займа, в том числе сроков выплаты и размера процентных платежей, срока обращения.

1.2. Управление государственным долгом

Под управлением государственным долгом понимается совокупность мероприятий государства по выплате доходов кредиторам, погашению займов, изменению условий уже выпущенных займов, определению условий по выпуску новых государственных ценных бумаг.

Существует большое количество методов решения проблемы государственного долга. К ним относятся как бюджетно-экспортные, так и финансово-технические. Бюджетно-экспортные методы являются долгосрочными и связывают решение проблемы, например, внешнего долга, с увеличением торгового баланса страны, а также увеличением ВВП и государственного бюджета. Технические же методы – краткосрочные, и позволяют решить проблему путем улучшения условий заимствования, уменьшения общей суммы долга, изменения временной структуры платежей.

Управление государственным долгом осуществляется с помощью следующих финансово – технических методов: конверсия, консолидация, унификация, новация, отсрочка, дефолт, рефинансирование.⁶

Конверсия – это изменение доходности займов. В целях снижения расходов по управлению государственным долгом государство чаще всего снижает размер выплачиваемых процентов по займам. Однако не исключено и повышение доходности государственных ценных бумаг для кредиторов.

Консолидация – это превращение части имеющейся задолженности в новую с более длительным сроком погашения. Чаще всего использование этого приема связано с желанием государства устранить опасность, которая может грозить в случае массового требования по погашению задолженности.

Унификация государственных займов обычно проводится вместе с консолидацией. Унификация займов – это объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных займов обмениваются на

⁶ <http://www.grandars.ru/student/finansy/upravlenie-gosudarstvennym-dolgom.html>

облигации нового займа. В исключительных случаях правительство может провести обмен облигаций по регрессивному соотношению, т.е. приравнивая несколько ранее выпущенных облигаций к одной новой облигации.

Новация – это соглашение между государством - заемщиком и кредитором по замене обязательств в рамках одного и того же кредитного договора.

Отсрочка – консолидация, при одновременном отказе государства от выплаты доходов по займам. Отсрочка погашения займа или всех ранее выпущенных займов проводится в условиях, когда дальнейшее развитие операций по выпуску новых займов не имеет финансовой эффективности для государства. При отсрочке не только отодвигаются сроки погашения займов, но и прекращается выплата доходов.

Дефолт – это отказ государства от уплаты государственного долга. Аннулирование ценных бумаг государства может проводиться по двум причинам: в случае финансовой несостоятельности государства, т.е. его банкротства и вследствие прихода к власти новых политических сил, которые по определенным причинам отказываются признать финансовые обязательства предыдущих властей.

Рефинансирование – это погашение части государственного долга за счет вновь привлеченных средств. Минимальная цена заемных средств на рынке определяется ставкой рефинансирования. Ставка рефинансирования – это процентная ставка, по которой происходит заимствование на обслуживание внутреннего долга. Таким образом, государственный кредит регулирует рынок межбанковских кредитов.

Основополагающим в процессе управления государственным долгом является деление долга на внешний и внутренний.

Структурно государственный долг складывается из двух частей: основной долг и непогашенный долг, включающий кроме основного долга еще и проценты.

Следует учитывать, что государственный долг – это не только объем заимствования государственных долгов, но и долги внебюджетных фондов.

В настоящее время при разработке вариантов оптимизации внешнего долга России внимание концентрируется главным образом на технических средствах решения проблемы: реструктуризации долга, конверсия части долговых обязательств в имущественные активы на территории России. Предлагаются также менее традиционные методы – выплата отступного, погашение долга в национальной валюте, реоформление кредиторской задолженности под расчеты по дебиторской задолженности.⁷

Под реструктуризацией долга, согласно ст. 105 Бюджетного кодекса РФ, понимается «погашение долговых обязательств с одновременным осуществлением заимствований (принятием на себя других долговых обязательств) в объемах погашаемых долговых обязательств с установлением иных условий обслуживания долговых обязательств и сроков их погашения». В определенной мере этот термин является синонимом консолидации займа. Основные схемы реструктуризации включают в себя: списание долга, то есть аннулирование прежних займов, выкуп долга, секьюритизацию долга.

В последние годы делаются позитивные попытки регулирования государственных заимствований. Особенно важным является установление предельных объемов государственного долга России и предельных объемов государственных заимствований России. Так, в соответствии с Бюджетным кодексом (ст. 106) установлено, что предельный объем государственных годовых внешних заимствований Российской Федерации не должен превышать годовой объем платежей по обслуживанию и погашению государственного внешнего долга Российской Федерации. Необходима достоверная оценка объема государственного внешнего долга, связанная с полной инвентаризацией внешних заимствований и выданных по ним гарантий и поручительств правительства РФ.

⁷ С.Грязьев /Политика развития //Наш современник.

Эффективное применение методов управления госдолгом приведет к снижению выплачиваемых процентов по займам, увеличению сроков погашения, что положительно скажется на экономике страны (график 3) ⁸.

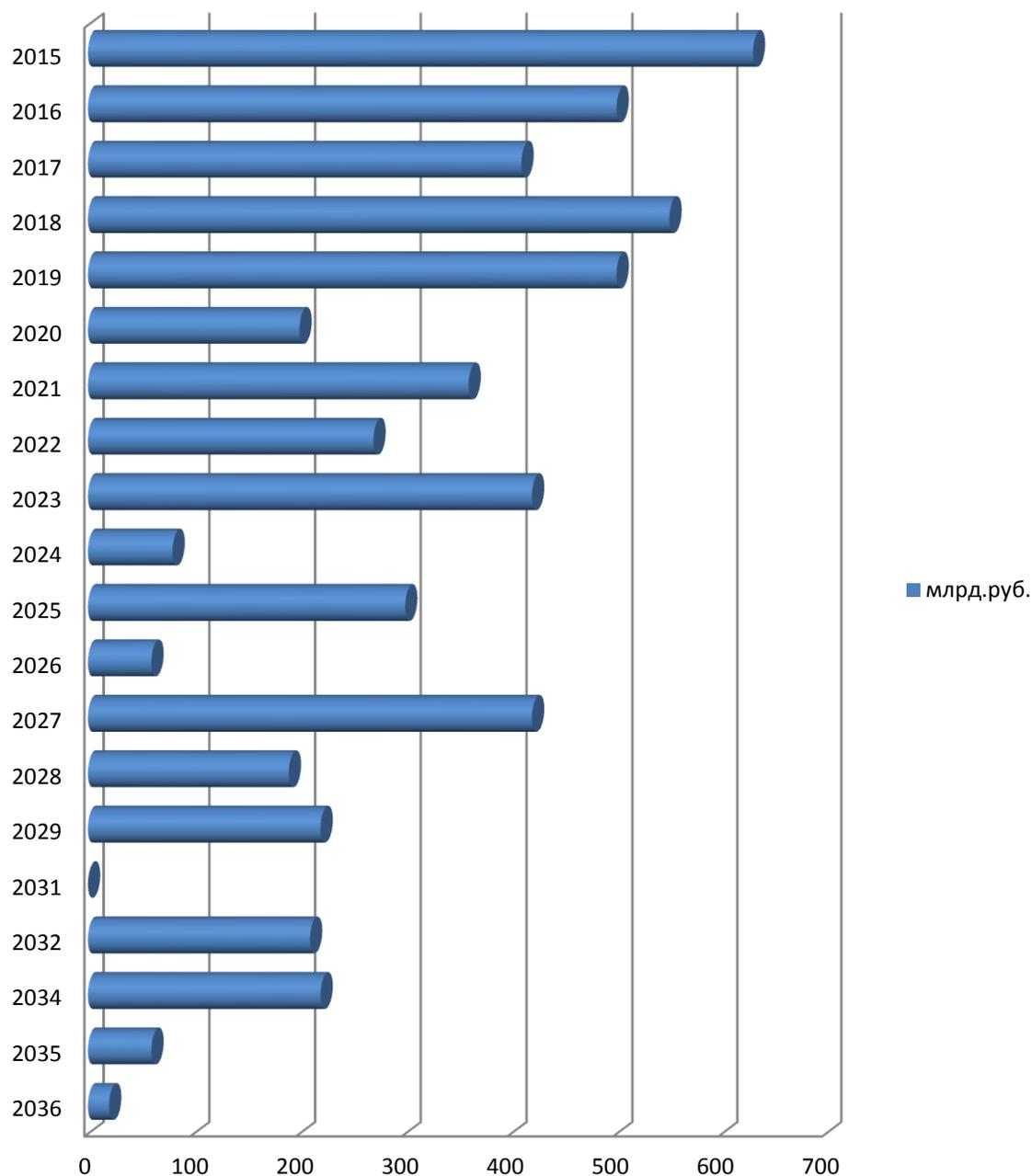


График 3. График погашения государственного внутреннего долга РФ по годам.

⁸ http://info.minfin.ru/debt_vnutr.php

Глава 2. Проблемы управления российским долгом и пути их решения

2.1. Основные проблемы и задачи по управлению госдолгом

Целью управления государственным долгом является выработка экономически обоснованного соотношения между потребностями государства в дополнительных финансовых ресурсах и затратами по их привлечению, поддержание объема долга на экономически безопасном уровне. Поэтому система управления государственным долгом должна быть ориентирована на обслуживание стратегических инвестиционных проектов, а государство выступать координатором и гарантом производственных инвестиций в рамках выработанной стратегии экономического роста.⁹

Как уже говорилось, управление государственным долгом - это регулируемая нормами права совокупность мероприятий государства по использованию долговых отношений, направленных на погашение долговых обязательств и формирование благоприятных социально-экономических условий развития страны, одно из направлений финансово-бюджетной политики страны, связанное с деятельностью государства на внешних и внутренних финансовых рынках в качестве экономического субъекта - заемщика и гаранта. Оно предусматривает привлечение финансовых ресурсов путем размещения ценных бумаг или других источников, погашение и обслуживание долговых обязательств.

Для этих целей необходим:

- анализ социально-экономического развития государства на перспективу;
- оценка методов финансирования бюджетного дефицита и возможных источников его покрытия;

⁹ Е.А.Ермакова./Система качественных критериев для оценки долговой политики субъектов РФ//Финансы и кредит.

- определение предельно допустимых размеров государственного долга, рационализация его состава и структуры;

- меры по стабилизации размеров, оценка влияния государственного долга на развитие экономики страны.

Чрезмерный рост государственного долга несет в себе угрозу для экономической безопасности страны и стабильности бюджетной системы.

В связи с этим также следует учитывать, что система управления государственным долгом по своей политико-экономической сути должна включать:

- определение цели и обоснованность государственных заимствований;

- минимизацию стоимости долга для заемщика;

- эффективное использование, учет и контроль за расходованием привлекаемых ресурсов;

- усиление инвестиционного характера займов;

- обеспечение своевременного возврата полученных кредитов.

Это предполагает формирование единой системы управления государственным долгом, включая учет займов субъектов Федерации, внешней задолженности банков и других корпоративных заимствований. С введением в действие Бюджетного кодекса впервые на законодательном уровне прописано понятие единой системы учета и регистрации государственных долговых обязательств.

Управление государственным долгом Российской Федерации базируется на достижении долговой устойчивости, исключающей возможности возникновения кризисов ликвидности или платежеспособности, а также на постепенном снижении зависимости федерального бюджета от ситуации на мировых рынках сырьевых товаров и ссудного капитала.

Перед Российской Федерацией в области управления государственным долгом с точки зрения оптимизации его структуры и стоимости

обслуживания, поддержания его размера на экономически безопасном уровне формируются следующие задачи:

- завершение формирования единой системы государственного долга и государственных заимствований;
- единая базы данных;
- внедрение интегрированной системы аналитического учета федеральных, региональных и муниципальных долговых обязательств и заимствований негосударственного сектора экономики с целью обеспечения экономически обоснованных решений в сфере управления государственным долгом и государственными заимствованиями.

Это предполагает: сокращение объемов долговых обязательств и соответственно оптимизацию стоимости их обслуживания, оптимизацию платежей по внутреннему долгу, а также структуры внешнего долга, увеличение доли его рыночной составляющей.¹⁰

2.2. Пути преодоления государственного долга

Идеальный способ обслуживания и погашения государственного долга своевременный возврат полученного кредита и процентов по нему. Однако намерения заемщика не совпадают с реальными возможностями. Появляются какие-то непредвиденные обстоятельства, обусловленные экономическими, социальными или политическими трудностями. Возникает необходимость в отсрочке выплаты процентов или уплаты основной суммы долга, изменении условий займа, а иногда и полному отказу от выплат. Явным признаком долгового кризиса является серьезное нарушение графика платежей. Государство - заемщик вынуждено прибегать к различным способам регулирования долга.

¹⁰ Н.И.Яшина, Е.В.Поющева, К.С.Яшин/ Методические аспекты оценки эффективности управления государственным//Финансы и кредит.

Механизм регулирования государственного долга в рыночных условиях объединяется понятием "реструктуризация", т. е. основанное на соглашении прекращение долговых обязательств, составляющих государственный (муниципальный) долг, с заменой их долговыми обязательствами, предусматривающими другие условия обслуживания и погашения. Реструктуризация не снимает долговой проблемы, а лишь переносит ее на более поздний срок. Следовательно, бремя погашения ложится на следующие поколения, общая сумма платежей еще более увеличивается за счет доначисленных процентов.

В структуре государственного долга России при некотором снижении внешней задолженности наблюдается рост внутренних и "новых" внешних долговых обязательств.¹¹ С экономической точки зрения это свидетельствует о начале реализации стратегической концепции в области государственного долга, суть которой заключается в постепенном стирании разделения долговых обязательств на внешние и внутренние. Государственный долг становится, все более, единым, и управление финансовыми обязательствами государства переходит к единому центру.

Исходя из макроэкономического контекста проведения государственной политики, управление государственным долгом предполагается использование широкого набора экономических мер. К ним относятся¹²:

- формирование долговой стратегии, обеспечивающей экономическую устойчивость и обоснованность уровня и темпов роста (снижения) государственного долга;
- активное управление рыночной его частью;
- возможность рефинансирования и обслуживания при меняющейся экономической конъюнктуре, не отступая от целевых установок в отношении стоимости и степени риска;

¹¹ Т.Фомченкова.//Долги уходят в рост.

¹² Ермакова Е.А.// Методические подходы и оценки эффективности долговой политики субъектов РФ.

- удержание задолженности государственного сектора на экономически приемлемом уровне;
- жесткий контроль за привлечением новых займов;
- эффективное управление зарубежными активами России и т. д.

Действующие правовые нормы по вопросам управления государственным долгом нуждаются в существенных дополнениях в связи с существующими экономическими и практическими реалиями. В первую очередь необходимо четко законодательно закрепить цели государственных заимствований, разграничить компетенцию, полномочия и функции органов, осуществляющих управление государственным долгом, а также порядок ведения Государственной долговой книги Российской Федерации, субъекта Российской Федерации и муниципальной долговой книги.

Принятие соответствующих изменений и дополнений действующего законодательства позволит осуществлять достоверный учет состояния государственного долга и операций по его обслуживанию, создать работоспособный механизм управления государственным долгом, повысить эффективность заемной и долговой политики, обеспечить действенный контроль за государственным долгом на основе прозрачности долговой политики для кредиторов и инвесторов, российского общества в целом.¹³

Для Российской Федерации главной проблемой с момента провозглашения ее суверенитета было отсутствие продуманной стратегии управления государственным внутренним и внешним долгом. Следствием этого стало экономически необоснованное принятие долга бывшего СССР, особенно внешнего государственного долга, и затем стремительный рост "нового" российского долга.

¹³ Основные направления бюджетной политики на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов//Российская газета.

Одним из условий эффективного управления государственным долгом Российской Федерации является достоверный учет и контроль за его состоянием в реальном режиме времени. Однако пока, учет долговых обязательств в значительной степени разобщен, а единая база данных государственных долговых обязательств отсутствует.¹⁴

Сложности в управлении государственным долгом для Российской Федерации создали ряд обстоятельств, отрицательно влияющих на проведение эффективной политики в области государственных заимствований и управления государственным долгом. Среди таких обстоятельств, следует отметить, нерыночный характер основной доли государственного долга, особенно внешнего.

Основная часть российских долговых инструментов номинирована в долларах, что повышает степень валютных рисков по операциям обслуживания и погашения задолженности, особенно в связи с введением евро и разницы в курсах валют. Это ставит управление государственным долгом, в частности внешним, в жесткую зависимость, как от внешних факторов, так и от валютной политики государства и состояния платежного баланса страны.

С другой стороны, большая часть иностранного долга перед Россией (более 65%) в рублях, что усложняет переговорный процесс и пересчет долга для его погашения, и планирование бюджетных доходов страны, связанных с выплатами по иностранному долгу перед Россией. Другими словами, несоответствие качественной структуры российского государственного внешнего долга структуре задолженности иностранных государств не позволяет производить обмен российского долга на долг перед Россией.

Усложняет ситуацию и законодательное закрепление признака классификации государственного долга на внутренний и внешний. Подобное

¹⁴ С.Муравьев// Долги наши тяжелые...

состояние было приемлемым в 1990-х гг., когда в Российской Федерации формировались рыночные отношения. Теперь же, когда эти отношения практически охватили всю социально-экономическую и финансовую сферы, около 90% долговых обязательств России находится в собственности нерезидентов. Иностранцы оказались владельцами не только инвалютных долговых обязательств, но и большей части рублевых облигаций, которые формально относятся к внутреннему долгу страны. Разграничение государственного долга на внутренний и внешний теряет экономический смысл.

Приведенные обстоятельства усложняют долговое положение России в случае ухудшения мировой экономической конъюнктуры, усиливают риски при возникновении неблагоприятной ситуации в финансовой сфере. Все это обуславливает необходимость реформирования системы управления государственным долгом на основе использования мирового опыта.¹⁵

Пока вне правового регулирования остается механизм проведения операций переоформления и реструктуризации, обмена долговых обязательств на инвестиции, а также конверсии и консолидации займов.

Необходимы рефинансирование внешнего долга за счет внутренних заимствований без существенного ухудшения структуры долга по срокам платежей, повышение эффективности использования заемных средств на национальном и мировом рынках ссудного капитала.

В целях совершенствования системы управления государственным долгом требуется также создание единой базы данных по государственному долгу Российской Федерации, установление единого порядка ведения государственных долговых книг Российской Федерации, ее субъектов и муниципальных образований. Существенным моментом в реформировании данной системы является разработка критериев и механизмов оценки

¹⁵ В.Ситнина//Россия долговая.

эффективности заемной и долговой политики государства и контроля за их соблюдением, включая контроль со стороны Счетной палаты Российской Федерации.

Перспективы погашения внешнего долга РФ объединяют в себе ряд приемов. В настоящий момент для России наиболее удачной представляется конверсия внешнего долга в инвестиции или акции предприятий. Однако необходимо сделать некоторые оговорки. При осуществлении подобного варианта государство должно выбирать для вложений те отрасли, которые важны для развития национальной экономики, действительно нуждаются в значительных внешних ресурсах и не могут привлечь их в обычной ситуации. Как правило, это отрасли с высокой долей добавленной стоимости, значительными незагруженными производственными мощностями. Инвестирование в них не приведет к искусственному расширению совокупного спроса и раскручиванию инфляции.¹⁶

Для бюджета страны схемы конверсии долга в инвестиции означают снижение издержек по обслуживанию внешнего долга в перспективе, а также увеличение доходов в результате развития отдельных отраслей национальной экономики. Еще одним преимуществом является использование национальной валюты и тем самым устранение в перспективе валютного риска, а также необходимости для правительства приобретать иностранную валюту.

Представляется целесообразным задействовать в конверсионных операциях, как нерезидентов, так и резидентов. Решающую роль должны играть определение цены конверсии и заинтересованность инвестора в реализации соответствующего инвестиционного проекта развития производства.

¹⁶ И.Благих. /Исследование долгового феномена XXI в.// Экономикс.

К сожалению, отсутствие ясной государственной промышленной политики, в том числе четко обозначенных приоритетов, препятствует эффективному осуществлению схем обмена долга на инвестиции.

Перспективным вариантом урегулирования долговой проблемы является схема обмена долга на товары. Но возможен и другой вариант - стимулирование российского экспорта и внутреннего производства в результате осуществления схем конверсии.

Проблема с товарными поставками заключается в том, что страна-кредитор должна быть заинтересована в приобретении соответствующих товаров, а страна-должник - активно способствовать их продвижению на рынок страны-кредитора. Здесь, решаются вопросы не только долговой политики в узком смысле, но и содействия развитию определенных отраслей национальной экономики со стороны государства. В данном случае должны соблюдаться принципы, схожие с теми, которые были отмечены для варианта конверсии долга в инвестиции. Имеет смысл осуществлять в счет оплаты долга поставки тех товаров, которые в обычных условиях затруднительны в силу тех или иных обстоятельств (например, ограничения со стороны платежеспособного спроса потребителя). В то же время наращивание производства этих товаров должно способствовать диверсификации структуры национальной экономики. Наиболее удачны в этом отношении поставки продукции машиностроительной отрасли.¹⁷

Следующий источник облегчения российской внешней задолженности - реструктуризация государственного долга, включая отсрочку платежа - секьюритизацию, т.е. перевод задолженности из краткосрочной в долгосрочную путем выпуска ценных бумаг.

Надо применять новые формы, в частности капитализацию долга. Страны Латинской Америки давно этим занимаются. Речь идет об обращении долга в недвижимость и акции. Однако, следует предостеречь при

¹⁷ С.Грязьев/ Политика развития //Наш современник.

этом от одной опасности: акции российских фирм, соответствующих западным по конкурентоспособности, эффективности, объему производимой продукции, численности занятых, продаются на фондовом рынке в 10—20 раз дешевле, чем аналогичные акции западных фирм.

Важным источником погашения внешней задолженности в РФ может стать использование наших финансовых требований к должникам из развивающихся стран (у нас этих требований более 100 млрд. долл.). Эти требования были использованы РФ при вступлении в Парижский клуб, т.к. мы представляли себя как крупнейшего кредитора и рассчитывали даже на списание значительных сумм нашей задолженности при одновременном списании требований развивающихся стран. К сожалению, это был ошибочный шаг, и Россия проиграла на нем, т.к. члены Парижского клуба заставили РФ списывать задолженность развивающихся стран, в то время как кроме Лондонского клуба списание долгов РФ не осуществлялось. Вместе с тем, возможно реально получить хотя бы 1/3 этих требований при одновременном внедрении в страны-должники, например при приобретении за эти долги недвижимости и других видов собственности, а также предприятий.

В критических случаях при наступлении сроков платежей иностранным кредиторам можно прибегнуть к помощи международных резервных активов Российской Федерации, которые на 1 мая 2015г. составили 358,5 млрд. долл.¹⁸

Мало уделяется внимания привлечению долларовых сбережений населения в кредитную систему, что составляет примерно 80 млрд. долл., и часть из них можно было бы занять для погашения государственных долгов. По всем источникам погашения внешней задолженности нужно вести постоянные переговоры. Даже вопрос о списании долга не надо снимать с повестки дня.

¹⁸ www.minfin.ru

Заключение

Проблема государственного долга является одной из основных проблем российской экономики, оказывающей непосредственное влияние как на темпы экономического роста страны в целом, так и на направления финансовой и бюджетной политики.

Причины появления государственного долга: внешние и внутренние заимствования для финансирования бюджетного дефицита, капитализация процентов по ранее полученным кредитам, недофинансирование обязательств, принятых государством к исполнению. Теория государственного долга неразрывно связана с теорией государственного бюджета и использует ряд основных бюджетных понятий, которые являются основополагающими при рассмотрении государственного долга. Важнейшей задачей экономической политики государств является поиск оптимального решения проблем бюджетного дефицита и государственного долга.

Государственный долг может оказывать как отрицательное, так и положительное влияние на экономическое развитие. Внешняя задолженность позволяет стране осуществлять большие совокупные затраты, чем выработанный национальный доход, и финансировать инвестиции, которые не обеспечиваются внутренними поступлениями. В этом аспекте государственные заимствования оказывают положительное влияние на макроэкономическое развитие.

Отрицательное влияние государственных заимствований отражается в наличии (возрастании) бюджетного дефицита, особенно в объемах, которые являются непомерными для развития конкретной экономики. Для отражения реальной экономической ситуации чаще используют относительные величины, в частности, отношение государственного долга к объему ВВП. Существуют различные экономические методы, применяемые государством для балансирования бюджета и регулирования экономического цикла.

Система управления государственным долгом Российской Федерации представляет собой следующую совокупность основных мероприятий: разработка программы заимствований Российской Федерации на следующий год, процедура принятия основных параметров управления государственным долгом Российской Федерации на очередной год, исполнение принятой программы управления государственным долгом в течение планового года.

В последние годы наметились качественно новые тенденции в сфере управления госдолгом, что обусловлено форсированным переходом к рыночным механизмам его формирования и обслуживания. Главные черты новых тенденций – мобилизация ресурсов с помощью займов и других государственных обязательств, использование налоговой системы, активных методов реструктуризации заимствований и организации обслуживания долга. Система управления госдолгом должна иметь два режима функционирования: управление в нормальном режиме воспроизводственного процесса, кризисное управление в условиях обостряющегося дефицита бюджета, спада производства, сокращение возможностей привлечения новых заимствований.

Госдолг представляет собой сложное экономико-финансовое образование, особый финансовый механизм, требующий использования системы методов для его регулирования.

Внешний долг – это обязательства, возникающие в иностранной валюте. Основные направления политики в сфере государственных заимствований и управления государственным долгом Российской Федерации, на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов, направлены на снижение государственного долга в процентах к ВВП, уменьшение абсолютного и относительного (в процентах к ВВП) размера государственного внешнего долга, замещение государственных внешних заимствований внутренними, развитие рынка государственных ценных бумаг, использование инструментов долговой политики для осуществления

дополнительной стерилизации излишней денежной массы в целях снижения инфляции.

Внутренний долг – это обязательства, возникающие в валюте Российской Федерации. В среднесрочной перспективе за счет роста внутреннего долга увеличится государственный долг. Основными направлениями долговой политики стало достижение превышения внутреннего долга над внешним.

Разработка данной стратегии обусловлена изменениями финансово – экономической ситуации в стране. В условиях мирового финансового кризиса и общего ухудшения экономической конъюнктуры заимствований появилась потребность корректировки проводимой политики государственных внутренних заимствований Российской Федерации, обозначить стратегию управления госдолгом, предметно определить направления долговой стратегии.

Управление государственным долгом является частью системы управления финансовыми ресурсами Российской Федерации, поскольку государственный долг при непродуманной долговой политике является потенциальным источником экономических и политических рисков. Данный фактор предопределяет тесную взаимосвязь управления государственным долгом с вопросами экономической безопасности Российской Федерации.

Качественное и эффективное управление долгом означает не только отсутствие просроченных долговых обязательств, оптимизацию расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации, но и создание прозрачной системы управления долгом с использованием четких процедур и механизмов публичного раскрытия информации о долге.

Российская Федерация будет стремиться к проведению максимально гибкой политики заимствований, позволяющей оперативно заменять одни долговые инструменты другими, в зависимости от изменения условий на внутреннем и внешнем рынках в интересах бюджета Российской Федерации.

Список использованной литературы

1. Федеральный закон Российской Федерации от 1 декабря 2014 г. N 384-ФЗ «О федеральном бюджете на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов».
2. Н. Зубаревич. Средняки уязвимы// Российская газета, №991, 31 марта 2015 г.
3. Бюджетные риски российских регионов/Натальи Шаш. –(Муниципальная экономика)// Местное самоуправление: организация, экономика и учет.- 2014.-№6. С.43-48.
4. В. Кузьмин. Долг в долг/ В. Кузьмин .- (Федеральный выпуск)// Российская газета. - от 31 марта 2015 г. №6637.
5. Влияние государственного долга на динамику развития экономики РФ/Н.А.Толстоброва, В.П.Постников, М.А. Кашинских.- (Бюджетная система)// Финансы и кредит. -2013.-№20.-С.37-42.
6. Динамика внешнего долга в современной России/А.О.Шабалин.- (Банковская система)//Банковские услуги.-2014.-№2. С.6-11.
7. Долг вырос/М. Делягин.-(уровень жизни)// Вопросы социального обеспечения.-2013.-20.-с.25
8. Долги наши тяжелые.../сост. С.Муравьев.-(экономика)//РФ сегодня.- 2013.-№20.С.32-33.
9. Ермакова Е.А. Методические подходы и оценки эффективности долговой политики субъектов РФ/ Е.А.Ермакова. – (долговая политика)// Финансы и кредит. – 2014. - №28. – С. 32-39.
- 10.И.Благих. Исследование долгового феномена XXI в./ И.Благих. – (Критика и библиография)// Экономикс. -2014.-№12. – С. 85-87.
- 11.Л.С. Брагинская «Государственный долг: анализ системы управления и оценка ее эффективности».
- 12.Методические аспекты оценки эффективности управления государственным долгом с учетом определения уровня благосостояния

- населения различных стран/Н.И.Яшина, Е.В.Поющева, К.С.Яшин.-
(финансовая сфера)//Финансы и кредит.-2014.-№3-С.2-12.
- 13.Основные направления бюджетной политики на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов//Российская газета.
- 14.Политика развития/С.Грязьев, предисл. А.Казинцева.-(Очерк и публицистика)//Наш современник.-2013.-№7.-С.169-185.
- 15.Привлекательность облигационного финансирования расходных обязательств в субъектах РФ в условиях роста региональных долгов/Е.А.Ермакова, Ю.В.Семерника.-(Региональные финансы)//Региональная экономика: теория и практика.-2013 -№44(323).- С.14-27.
- 16.Регионы завязли в долгах.-(повестка дня)// Эксперт.-2014.-№11.- С.8.
- 17.Россия долговая/В.Ситнина.-(Главное)//Коммерсантъ Власть.-2013-№5- С.10-16.
- 18.Россия, щедрая душа/Д.Докучаев.-(Экономика) (Внешний долг)// Эхо планеты.-2013.№26.-С.24-26.
- 19.Система качественных критериев для оценки долговой политики субъектов РФ/Е.А.Ермакова.-(Бюджетная система)//Финансы и кредит.- 2013.-№46. -С.27-33.
- 20.Т.Фомченкова. Долги уходят в рост/Т.Фомченкова.- (Федеральный выпуск)// Российская газета. - от 15 июля 2014 г. №6428
- 21.Внешний долг России снизился почти на 130 миллиардов долларов /опубликована на сайте "Российской Газеты"// Российская газета. 20 января 2015 г. Интернет ресурс: <http://www.rg.ru/2015/01/20/dolganons.html>
- 22.Министерство финансов Российской Федерации. Интернет ресурс: [//www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)
- 23.Центральный банк Российской Федерации. Интернет ресурс: [//www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)