

УДК 336.27

ЛОТОВ Дмитрий Сергеевич*,
студент, Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации,
Москва,
ldlotov@mail.ru

LOTOV Dmitry Sergeevich,
Student, Financial University under the Government
of the Russian Federation,
Moscow

МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ

Аннотация. В статье на основе нормативно-правовых актов и научных трудов производится анализ современных направлений развития системы управления государственным долгом в России. Проводится исследование влияния COVID-19 на исполнение федерального бюджета и возможного формирования дефицита государственного бюджета. Рассматриваются теоретические основы государственного долга, проблемы управления государственным долгом в Российской Федерации и в других странах, а также возможные пути решения по совершенствованию системы управления государственным долгом. Описываются ключевые инструменты управления государственным долгом в Российской Федерации и других странах.

Ключевые слова: Экономика, государственный долг, бюджетная политика, конвертация, реструктуризация.

376

WORLD EXPERIENCE AND RUSSIAN PRACTICE OF PUBLIC DEBT MANAGEMENT

Abstract. The article analyzes the current trends in the development of the public debt management system in Russia based on regulatory legal acts and scientific papers. A study is being conducted on the impact of COVID-19 on the execution of the federal budget and the possible formation of a state budget deficit. The theoretical foundations of public debt, the problems of public debt management in the Russian Federation and in other countries, as well as possible solutions to improve the public debt management system are considered. The key instruments of public debt management in the Russian Federation and other countries are described.

Keywords: Economy, public debt, fiscal policy, conversion, restructuring.

На современном этапе трансформации российского общества важными механизмами является стимулирование социально-экономических показателей страны и макроэкономических элементов. Наиболее эффективным механизмом стимулирования российской экономики является бюджетная политика и ее регулирование. Немаловажную роль в экономике государства занимает федераль-

ный бюджет, влияющий на развитие всех сфер общественной жизни.

Отметим, что из-за активной государственной политики в области стимулирования социально-экономического развития происходит процесс увеличения расходной части федерального бюджета, что формирует его дефицит, следовательно, государство внедряет инструменты финансиرو-

[*Научный руководитель: АДАМСКАЯ Любовь Владимировна, кандидат социологических наук, доцент, доцент кафедры «Государственное и муниципальное управление» Факультета «Высшая школа управления» Финансового университета; lvadamskaya@fa.ru

Scientific adviser: ADAMSKAYA Lyubov Vladimirovna, Candidate of Social Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of State and Municipal Management of the Faculty of Higher School of Management of the Financial University; lvadamskaya@fa.ru]

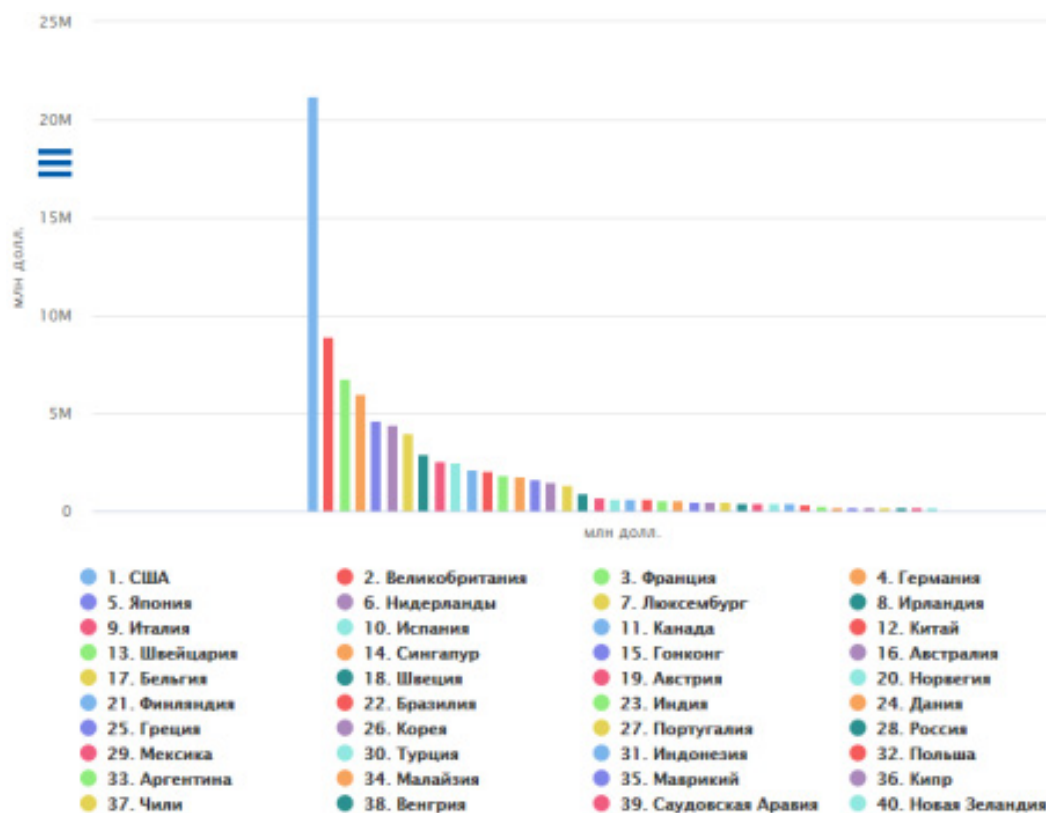


Рис. 1. Размер общего государственного долга стран мира, не учитывая ВВП [2][3].

ния бюджетного дефицита с учетом увеличения государственного долга [1].

Для более полного раскрытия практики управления государственным долгом необходимо обратиться к понятию государственный долг. Государственный долг – это сумма финансовых заимствований страны и ее субъектов управления, которые осуществляются для покрытия бюджетного дефицита государства, следовательно, государственный долг является инструментом функционирования страны. Именно такой дефицит бюджета необходимо покрывать с помощью государственного долга [1].

В экономической науке государственный долг воспринимается неоднозначно. С одной стороны это недостаток эффективного государственного управления, а с другой стороны является инструментом хеджирования рисков в бюджетной политике государства. Кроме того, довольно высокий бюджетный профицит тоже не эффективно, поскольку государство не использует свои

резервы для повышения уровня жизни населения. Государственный долг может формироваться из-за государственных программ, реального сектора экономики, рыночной экономики в стране и активной социальной поддержки населения со стороны государства.

Проанализируем показатели отношения государственного долга к ВВП некоторых стран мира, включая и Российскую Федерацию (рис. 1): На данном рисунке показано, что Россия отмечена 28-м местом из 40 стран по внешнему долгу. Также мы видим, что государственный долг ведущих стран мира, таких как США, Япония, Великобритания имеют достаточно высокий государственный долг, однако именно они являются мировыми лидерами по уровню социально-экономического развития жизни населения [3].

Государственный долг Российской Федерации имеет следующую специфику:

1. Государственные ценные бумаги (Облигации федерального займа и т.д.)



Рис. 2. Объем государственного долга Российской Федерации [3].

2. Государственные гарантии Российской Федерации

3. Международные кредиты

4. Иные обязательства

Так, внутренний долг в России формируется исходя из государственного долга, в свою очередь внутренний долг состоит из облигаций федерального и муниципального займа и других долговых ценных бумаг [4].

Рассмотрим методы финансирования государственного долга с целью его эффективного управления:

1. Консолидация (Слияние займов в один);

2. Реструктуризация (Отсрочка срока уплаты с увеличением процента к уплате);

3. Конверсия (Уменьшение процента займа);

4. Новация (Замена условий погашения займа);

С целью совершенствования системы управления государственным долгом Российской Федерации и стимулирования экономики необходимо внедрение следующих решений [1]:

1. Создание автоматизированной эффективной системы управления государственными финансами;

2. Разработка и реализация эффективной системы бюджетных расходов;

3. Качественное управление активами и пассивами страны;

4. Обеспечение прозрачной активности бюджетной политики; Стоит отметить, что в течение 2020 года государственный долг Российской Федерации вырос до 14 триллионов рублей, следовательно, государственный долг России является актуальной проблемой [3].

Однако заметим, что такие данные заметно отличаются от показателей объема государственного долга мировых держав. В некоторых случаях, дефицит бюджетной политики – это показатель активной бюджетной политики государства. С другой стороны, финансирование государственного долга внутренними средствами приводит к оттоку капитала из реального сектора экономики.

В мировой практике присутствует колоссальный опыт по управлению государственным долгом. Многие страны осуществляют выбор механизма управления государственным долгом на основе анализа

альтернативных практик управления по некоторым критериям, которые зачастую зависят от особенности экономической системы государства [5].

Одной из распространенных мировых практик управления государственным долгом является бюджетная консолидация, которая характеризуется политикой сокращения задолженностей путем сокращения расходной части или же повышения доходной части федерального бюджета.

В период масштабных экономических кризисов спектр возможных инструментов управления государственным долгом снижается из-за оттока капитала и спроса как внутренних, так и внешних инвесторов. С целью пресечения крупных экономических спадов многие страны разрабатывают антикризисные программы и меры:

- проведение стимулирующей фискальной политики (снижение налогов, увеличение расходной части бюджета в банковской системе);

- стабилизация финансовой системы (проведение стимулирующей бюджетной политики, снижение ставок рефинансирования, увеличение государственных гарантий, национализация некоторых банков);

Так, в кризисный период долговые инструменты можно разделить на введение новых ценных бумаг и изменение специфики старых ценных бумаг, а также изменение самих процедур и процессов размещения займов. В мировой практике, независимый орган управления государственным долгом является достаточно востребованным из-за необходимости регулирования данного процесса. Распространенной является практика создания координационного комитета высшего уровня [4].

В развитых странах управление государственным долгом осуществляют специальные подразделения федерального казначейства или министерства финансов. Так, в США – это специальное бюро государственного долга министерства финансов, в Великобритании – агентство по вопросам управления долгом, который, в свою очередь, является исполнительным органом федерального Казначейства. Целью политики управления государственным долгом является, прежде всего, минимизация расходов на его обслуживание в долгосрочной промежуток времени и хеджирование рисков долговой политики, следовательно, управление государственным долгом не может противоречить денежно-кредитной политике [6].

Таким образом, основные принципы управления государственным долгом направлены на стабилизацию и на повышение устойчивости в области государственных финансов к внешним рискам. Ключевые инструменты, которые внедрялись в кризисные периоды, сформировались из-за эффективного сотрудничества стран-кредиторов и стран-дебиторов. Так, мировой опыт позволил обосновать и обобщить методы и принципы управления государственным долгом, которые в дальнейшем можно применять на уровне Российской Федерации.

Список источников:

1. Гиндес Елена Григорьевна, Буценко Ирина Николаевна *Мировой опыт управления государственным долгом* // АНИ: экономика и управление. 2019. №1 (26). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mirovoy-opyt-upravleniya-gosudarstvennym-dolgom> (дата обращения: 26.01.2022).

2. Бакшеев Виталий Вячеславович, Нарышева Анастасия Владимировна, Бураков Илья Евгеньевич, Костюрин Владимир Викторович, Поляков Дмитрий Игоревич *Система управления государственным долгом в России* // Инновации и инвестиции. 2020. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sistema-upravleniya-gosudarstvennym-dolgom-v-rossii> (дата обращения: 26.01.2022).

3. Долг России // TADVISER URL: <https://clck.ru/VXxJb> (дата обращения: 26.01.2022).

4. Дырченкова, Ю.А. *Государственный долг Российской Федерации: аналитический аспект* / Ю.А. Дырченкова // Финансово-экономическое и информационное обеспечение инновационного развития региона: Материалы IV Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, Ялта, 24–26 марта 2021 года / Отв. редактор А.В. Олифиров. – Симферополь: Общество с ограниченной ответственностью «Издательство Типография «Ариал», 2021. – С. 162–166.

5. Гиндес Елена Григорьевна, Буценко Ирина Николаевна *Мировой опыт управления государственным долгом* // АНИ: экономика и управление. 2019. №1 (26). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mirovoy-opyt-upravleniya-gosudarstvennym-dolgom> (дата обращения: 26.01.2022).

6. Бобков Денис Викторович *Управление государственным долгом России* // Вестник КГУ. 2006. №12. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-gosudarstvennym-dolgom-rossii> (дата обращения: 26.01.2022).