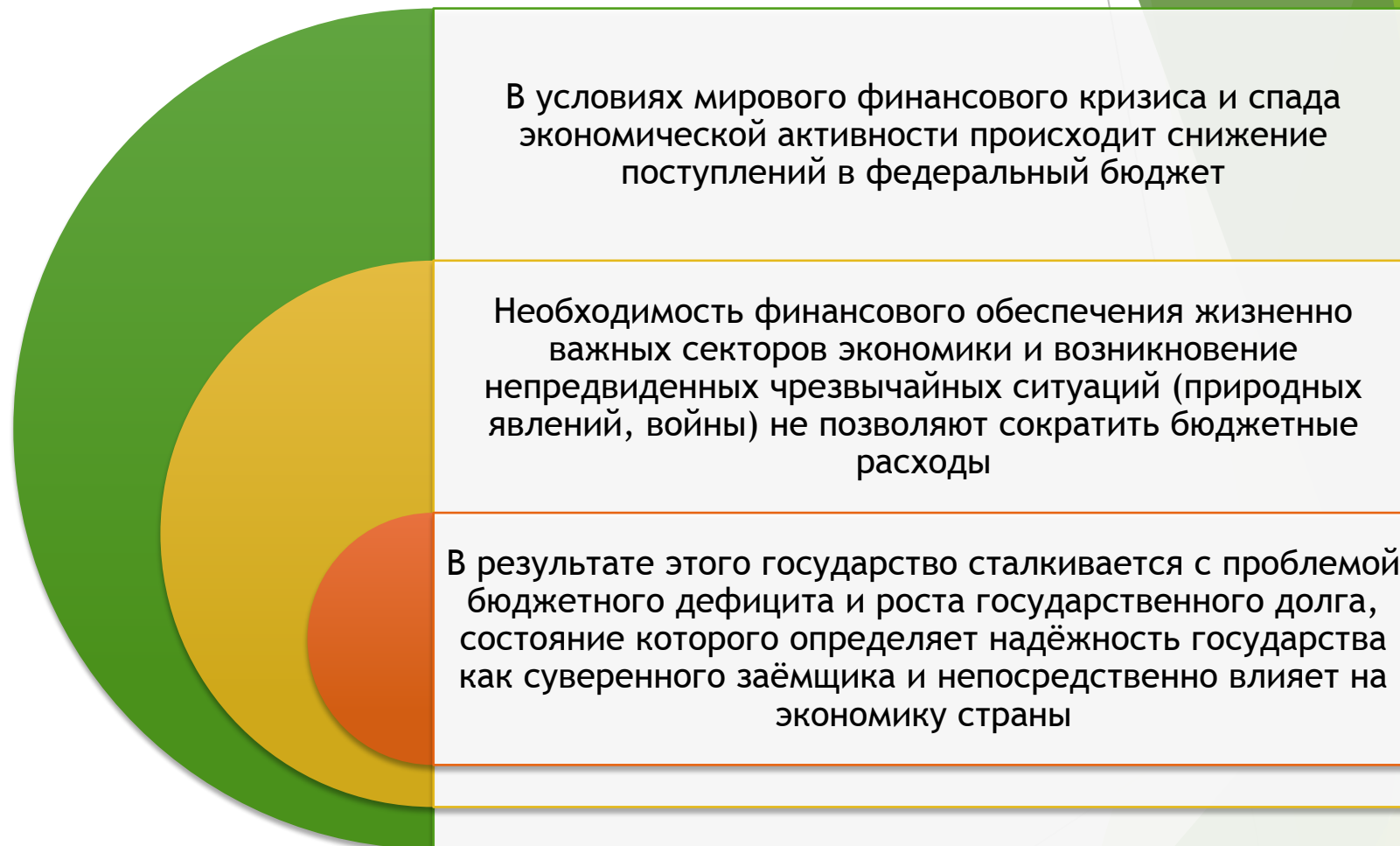


# Государственный ДОЛГ



## Сбалансированность бюджета - важный принцип построения бюджетной системы любого государства



*Целью является изучение влияния государственного долга Российской Федерации на макроэкономическую устойчивую и финансовую стабильность и разработка на этой основе направлений по повышению макроэкономической устойчивости.*



- Задачами являются:
- ✓ определить экономическую сущность государственного долга, причины его возникновения и роль в финансовой системе государства;
  - ✓ изучить влияние государственного долга на устойчивость финансовой системы государства;
  - ✓ провести оценку структуры и динамики государственного внутреннего и внешнего долга Российской Федерации;
  - ✓ предложить пути повышения эффективности управления государственным долгом в Российской Федерации для усиления макроэкономической устойчивости.

# Подходы к понятию государственного долга

## Экономический

- Долг как результат формирования дополнительных ресурсов государства
- Ю.Я. Вавилов, Г.С.Вечканов, Б.И. Алехин

## Материальный

- Долг как сумма задолженности государства по непогашенным долговым обязательствам и проценты по ним.
- В.И. Колесников, М.В. Романовский

Важной составляющей при создании благоприятного финансового климата в государстве выступает федеральный бюджет.

Российский экономист В.М. Федосов определяет, что «государственный долг - это сумма задолженности по непогашенным внутренним государственным займам, а также сумма финансовых обязательств страны по отношению к иностранным кредиторам на определённую дату»

В соответствии со статьёй 97 Бюджетного кодекса Российской Федерации определено следующее: «К государственному долгу Российской Федерации относятся долговые обязательства Российской Федерации перед физическими и юридическими лицами Российской Федерации, субъектами Российской Федерации, муниципальными образованиями, иностранными государствами, международными финансовыми организациями, иными субъектами международного права, иностранными физическими и юридическими лицами, возникшие в результате государственных заимствований Российской Федерации, а также долговые обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Российской Федерацией, и долговые обязательства, возникшие в результате принятия законодательных актов Российской Федерации об отнесении на государственный долг долговых обязательств третьих лиц, возникших до введения в действие Бюджетного кодекса»

# Классификация государственного (муниципального) долга

## По экономическому содержанию

- Активная  
задолженность
- Пассивная  
задолженность

## По типу заемщика

- Общегосударственный
- Региональный
- Муниципальный
- Долг госкорпораций

## По форме долговых обязательств

- Государственные  
ценные бумаги
- Кредиты кредитных  
организаций
- Бюджетные  
кредиты
- Государственные  
гарантии

# Классификация государственного (муниципального) долга

## По срокам погашения

- Краткосрочный
- Среднесрочный
- Долгосрочный

## По валюте займа

- Внутренний
- Внешний

## По обращаемости на рынке

- Рыночный долг
- Нерыночный  
долг

Структура государственного долга Российской Федерации представляет собой группировку долговых обязательств Российской Федерации по установленным видам долговых обязательств.



В статье 98 Бюджетного кодекса Российской Федерации определяется, что «структура государственного долга Российской Федерации представляет собой группировку долговых обязательств Российской Федерации по установленным видам долговых обязательств»



## Долговые обязательства Российской Федерации могут существовать в виде обязательств по:

кредитам, привлечённым от имени Российской Федерации как заёмщика от кредитных организаций, иностранных государств, в том числе по целевым иностранным кредитам международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц

бюджетным кредитам, привлечённым в федеральный бюджет из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации

государственным ценным бумагам, выпущенным от имени Российской Федерации

государственным гарантиям Российской Федерации

иным долговым обязательствам, ранее отнесённым в соответствии с законодательством Российской Федерации на государственный долг Российской Федерации

# Причины возникновения государственного долга :

- дефицит бюджета
- макроэкономические диспропорции
- неэффективная экономическая политика государства
- завышенные государственные расходы
- отсутствие полноценных и доступных источников финансирования
- неэффективная налоговая система

## **Положительные последствия государственного долга:**

- его существование не приводит к увеличению денежной массы в обращении в национальной экономике;
- взятые финансовые ресурсы могут быть направлены на ускорение социально-экономического развития в стране;
- используя возможность восполнения финансовых ресурсов из вне государство имеет возможность оптимально распределять налоговое бремя внутри

## Отрицательные последствия внешнего государственного долга :

- появляются дополнительные расходы на обслуживание долга;
- финансовые ресурсы, взятые государством в долг являются акцептированными налогами;
- излишний рост государственных заимствований влечет существенное отвлечение бюджетных средств от социального развития;
- финансовая зависимость от зарубежных кредиторов способно с течением времени привести к зависимости политической;
- высокая долговая нагрузка, создает определенные угрозы

## ВНУТРЕННИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

Под внутренним государственным долгом понимается **внутренняя задолженность** государства перед юридическими и физическими лицами, которая появилась в связи с привлечением их средств, с целью осуществления гос. программ и заказов, выпуском в обращение бумажных денег, гос. облигаций и других ценных бумаг.

Пункт 4 статья  
98 Бюджетного  
кодекса гласит,  
что «в объём  
государственного  
о внутреннего  
долга  
Российской  
Федерации  
включаются:

номинальная сумма долга по государственным  
ценным бумагам Российской Федерации,  
обязательства по которым выражены в валюте  
Российской Федерации

объём основного долга по кредитам,  
которые получены Российской Федерацией и  
обязательства по которым выражены в  
валюте Российской Федерации

объём основного долга  
по бюджетным  
кредитам, полученным  
Российской  
Федерацией

объём обязательств,  
вытекающих из  
государственных  
гарантий, выраженных  
в валюте Российской  
Федерации

объём иных долговых  
обязательств Российской  
Федерации, оплата  
которых в валюте  
Российской Федерации  
предусмотрена  
федеральными законами  
до введения в действие  
Бюджетного кодекса

## В объем государственного внешнего долга Российской Федерации включаются:

- 1) номинальная сумма долга по государственным ценным бумагам Российской Федерации, обязательства по которым выражены в иностранной валюте;
- 2) объем основного долга по кредитам, которые получены Российской Федерацией и обязательства по которым выражены в иностранной валюте, в том числе по целевым иностранным кредитам (заимствованиям), привлеченным под государственные гарантии Российской Федерации;
- 3) объем обязательств, вытекающих из государственных гарантий Российской Федерации, выраженных в иностранной валюте.

Государственный  
долг  
классифицируется  
по степени охвата  
(масштабу) на  
основной,  
капитальный и  
текущий

## Основной долг

определяется как совокупный номинальный объём государственных обязательств и заимствований, гарантированных ним

## Капитальный долг


вся сумма долговых обязательств вместе с начисленными процентами, которые должны быть выплаченными по ним

## Текущий долг


предстоящие расходы государства по долговым обязательствам, срок погашения которых уже наступил



# Влияние государственного долга на устойчивость финансовой системы государства



Устойчивой называется такая финансовая система государства, которая способна сохранять своё состояние под воздействием поражающих факторов внутренней и внешней среды



Оценка устойчивости финансовой системы производится по признакам платёжеспособности и наличия достаточного объёма финансовых ресурсов для дальнейшего развития государства

*По мнению современных экономистов, на данный момент в мире не существует примеров абсолютно устойчивой финансовой системы*



В научной литературе часто встречается понятие «стабильность финансовой системы», характеризующее её состояние в более широком смысле



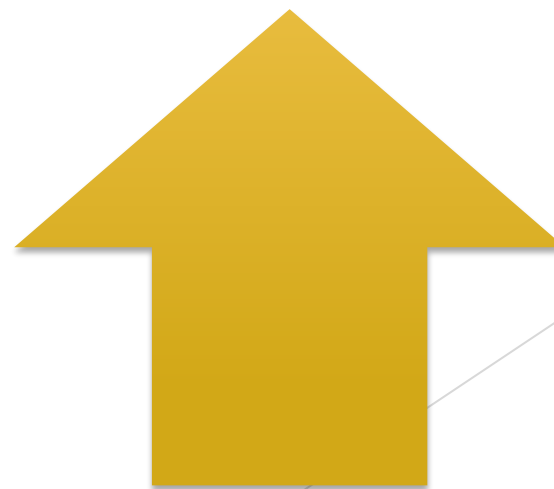
Понятия «устойчивость финансовой системы» и «финансовая стабильность» характеризуют состояние финансовой системы, они взаимосвязаны, но не взаимозаменяемы



При финансовой устойчивости финансовая система государства способна вернуться в равновесие после прекратившегося воздействия на неё дестабилизирующих факторов



Черты финансовой стабильности государства предполагают только полное равновесие финансовой системы



Международный валютный фонд (далее - МВФ) и Всемирный банк оценивают состояние сферы государственного долга каждой отдельной страны на основе принятых международных критериев устойчивости государственного долга и их пороговых значений

- Под долговой устойчивостью понимают такое состояние, при котором накопленный государственный долг может быть обслужен в любой момент времени, не прибегая к реструктуризации задолженности, пересмотру сроков или накоплению задолженности
- Всемирным банком были установлены четыре возможных критерия риска долговой устойчивости: низкий, умеренный, высокий и кризисный

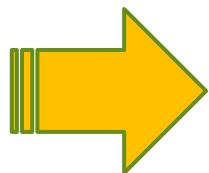


# Внешний долг / экспорт товаров и

## услуг

- ✓ С помощью данного показателя оценивают способность государства покрывать свою внешнюю задолженность за счёт полученных валютных доходов от экспорта товаров и услуг

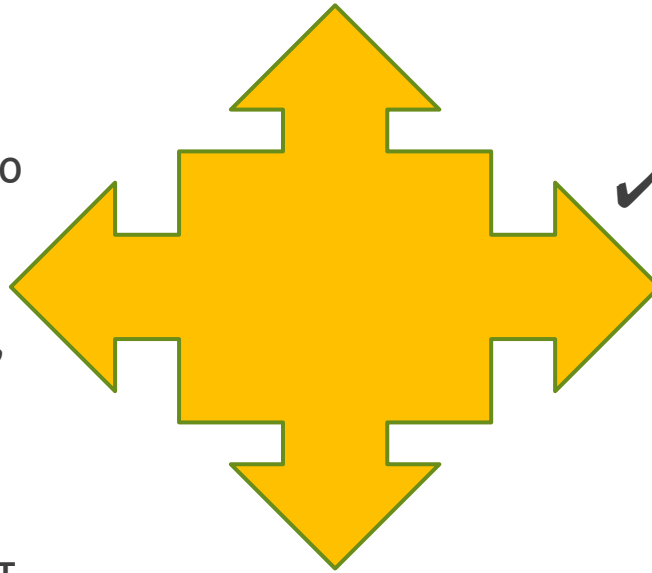
Таблица 1 -  
Показатели  
долговой  
устойчивости  
Российской  
Федерации, %



Показатели	2015	2016	2017	2018 (прогноз)	Пороговое значение
Отношение государственного долга РФ к ВВП	13,5	13,2	14,7	15,2	20,0
Доля расходов на обслуживание государственного долга РФ в общем объёме расходов федерального бюджета	3,3	3,8	4,5	5,3	10,0
Отношение годовой суммы платежей на погашение и обслуживание государственного долга РФ к доходам федерального бюджета	10,6	9,2	11,5	11,9	15,0
Отношение государственного долга РФ к доходам федерального бюджета	80,2	82,5	94,9	99,8	100,0
Отношение государственного внешнего долга РФ к годовому объёму экспорта товаров и услуг	15,2	18,4	18,3	17,6	220,0
Отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга РФ к годовому объёму экспорта товаров и услуг	0,7	0,9	0,9	1,2	25,0

✓ Эффективное использование долга и своевременное его погашение может стать фактором экономического роста и развития государства

✓ Дополнительные финансовые ресурсы способствуют укреплению позиций государства на международном рынке капитала, притоку иностранных инвестиций, повышению доверия к национальной валюте, тем самым укрепляя его внешнеторговые связи и международный авторитет



✓ Общепринятые показатели долговой устойчивости позволяют оценить, какую опасность представляет существующий государственный долг для экономики государства

✓ Если данные показателей долговой устойчивости находятся в пределах установленных значений, то величина государственного долга находится на относительно безопасном уровне

Для оценки современного состояния государственного долга Российской Федерации необходимо рассмотреть значения объёма государственного внутреннего долга Российской Федерации за 2015-2018 годы (в млрд. руб.)

Показатели	по состоянию на							
	01.01.2015 г.		01.01.2016 г.		01.01.2017 г.		01.01.2018 г.	
	млрд. руб.	доля, в %	млрд. руб.	доля, в %	млрд. руб.	доля, в %	млрд. руб.	доля, в %
Государственные долговые ценные бумаги	5475,713	75,62	5573,095	76,26	6100,341	76,22	7247,124	83,40
Государственные гарантии	1765,456	24,38	1734,516	23,74	1903,114	23,78	1442,515	16,60
Государственный внутренний долг - всего	7241,169	100	7307,611	100	8003,455	100	8689,639	100

Таблица 2 - Объём государственного внутреннего долга Российской Федерации за 2015-2018 гг., в млрд. руб.

Вид ценных бумаг	по состоянию на							
	01.01.2015 г.		01.01.2016 г.		01.01.2017 г.		01.01.2018 г.	
	млрд. руб.	доля, в %	млрд. руб.	доля, в %	млрд. руб.	доля, в %	млрд. руб.	доля, в %
БОФЗ	103,58	1,89	-	-	-	-	-	-
ОФЗ-ПК	1000,00	18,26	1347,26	24,17	1738,00	28,48	1748,44	24,12
ОФЗ-ПД	2551,02	46,59	2710,34	48,63	3051,10	50,02	4283,62	59,11
ОФЗ-АД	1038,56	18,97	791,17	14,21	680,06	11,15	539,84	7,45
ОФЗ-ИН	-	-	141,77	2,54	163,63	2,68	168,52	2,33
ГСО-ППС	560,55	10,24	360,55	6,47	245,55	4,03	245,55	3,39
ГСО-ФПС	132,00	2,41	132,00	2,37	132,00	2,16	132,00	1,82
ОВОЗ	90,00	1,64	90,00	1,61	90,00	1,48	90,00	1,24
ОГРВЗ 1991 г.	0,0001	0,00	0,0001	0,00	0,0001	0,00	0,0001	0,00
ОФЗ-н	-	-	-	-	-	-	39,15	0,54
<b>Итого ГЦБ</b>	<b>5475,71</b>	<b>100</b>	<b>5573,09</b>	<b>100</b>	<b>6100,34</b>	<b>100</b>	<b>7247,12</b>	<b>100</b>

✓ Поскольку свыше половины объёма государственного внутреннего долга Российской Федерации выражено в государственных ценных бумагах, следует подробнее рассмотреть его структуру по видам ценных бумаг

Таблица 3 - Структура государственного внутреннего долга Российской Федерации по видам ценных бумаг за 2015-2018 гг., в млрд. руб.



Для выявления основных причин роста внутреннего долга и последующей разработки мер по повышению эффективности его управления проанализируем на основании данных Министерства финансов из таблицы ежегодных значений объёма государственного внутреннего долга Российской Федерации динамику государственного внутреннего долга Российской Федерации

Государственный внутренний долг по состоянию на 1 января	Объём, млрд. руб.	Изменение к предыдущему году	
		в млрд. руб.	в %
2008	1301,15	-	-
2009	1499,82	+ 198,67	+ 15,27
2010	2094,73	+ 594,91	+ 39,67
2011	2940,39	+ 845,66	+ 40,37
2012	4190,55	+ 1250,16	+ 42,52
2013	4977,90	+ 787,35	+ 18,79
2014	5722,24	+ 744,34	+ 14,95
2015	7241,17	+ 1518,93	+ 26,54
2016	7307,61	+ 66,44	+ 0,92
2017	8003,46	+ 695,85	+ 9,52
2018	8689,64	+ 686,18	+ 8,57

Таблица 4 -  
Показатели динамики  
государственного  
внутреннего долга  
Российской  
Федерации за  
2008-2018 гг., в млрд.  
руб.

Пункт 5 статья 98 Бюджетного кодекса гласит, что «в объём государственного внешнего долга Российской Федерации включаются:

- ✓ номинальная сумма долга по государственным ценным бумагам Российской Федерации, обязательства по которым выражены в иностранной валюте;
- ✓ объём основного долга по кредитам, которые получены Российской Федерацией и обязательства по которым выражены в иностранной валюте, в том числе по целевым иностранным кредитам (заимствованиям), привлечённым под государственные гарантии Российской Федерации;
- ✓ объём обязательств, вытекающих из государственных гарантий Российской Федерации, выраженных в иностранной валюте»

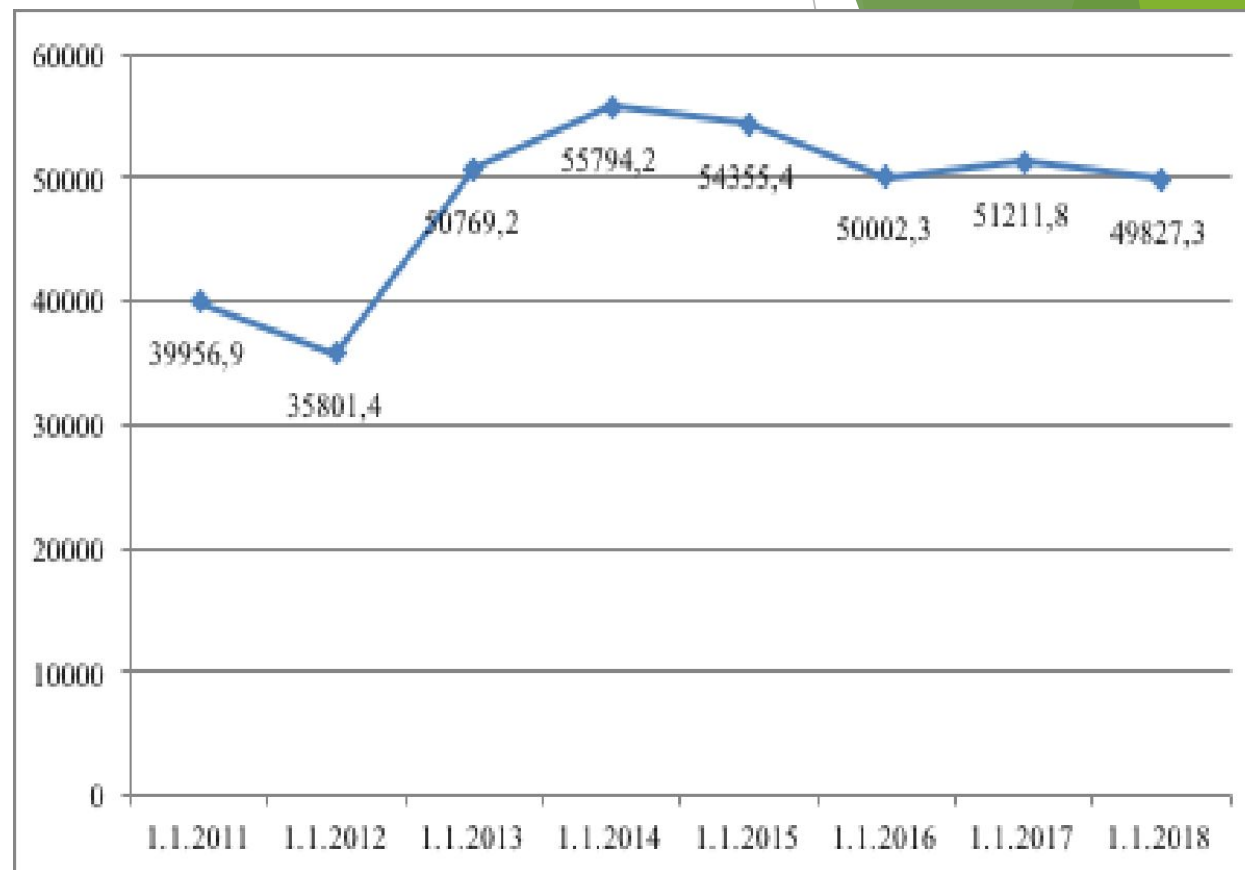


Рисунок 1 - Объём государственного внешнего долга Российской Федерации за 2011-2018 гг., в млн. долл. США

# Рассмотрим структуру государственного внешнего долга Российской Федерации за 2016-2018 годы (в млн. долл. США)

Категория долга	по состоянию на					
	01.01.2016		01.01.2017		01.01.2018	
	млн. долл.	%	млн. долл.	%	млн. долл.	%
Государственный внешний долг РФ (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые РФ)	50002,3	100	51211,8	100	49827,3	100
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба	805,3	1,61	629,3	1,23	559,4	1,12
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	1384,3	2,77	1222,0	2,39	677,6	1,36
Задолженность по внешним облигационным займам	35911,2	71,83	37607,0	73,42	38209,5	76,68
Задолженность по ОВГВЗ	-	-	3,4	0,01	3,2	0,01
Прочая задолженность	20,2	0,04	19,6	0,04	20,4	0,04
Государственные гарантии РФ в иностранной валюте	11875,9	23,75	11730,5	22,91	10357,2	20,79

Таблица 5 - Структура государственного внешнего долга Российской Федерации за 2016-2018 гг., в млн. долл. США

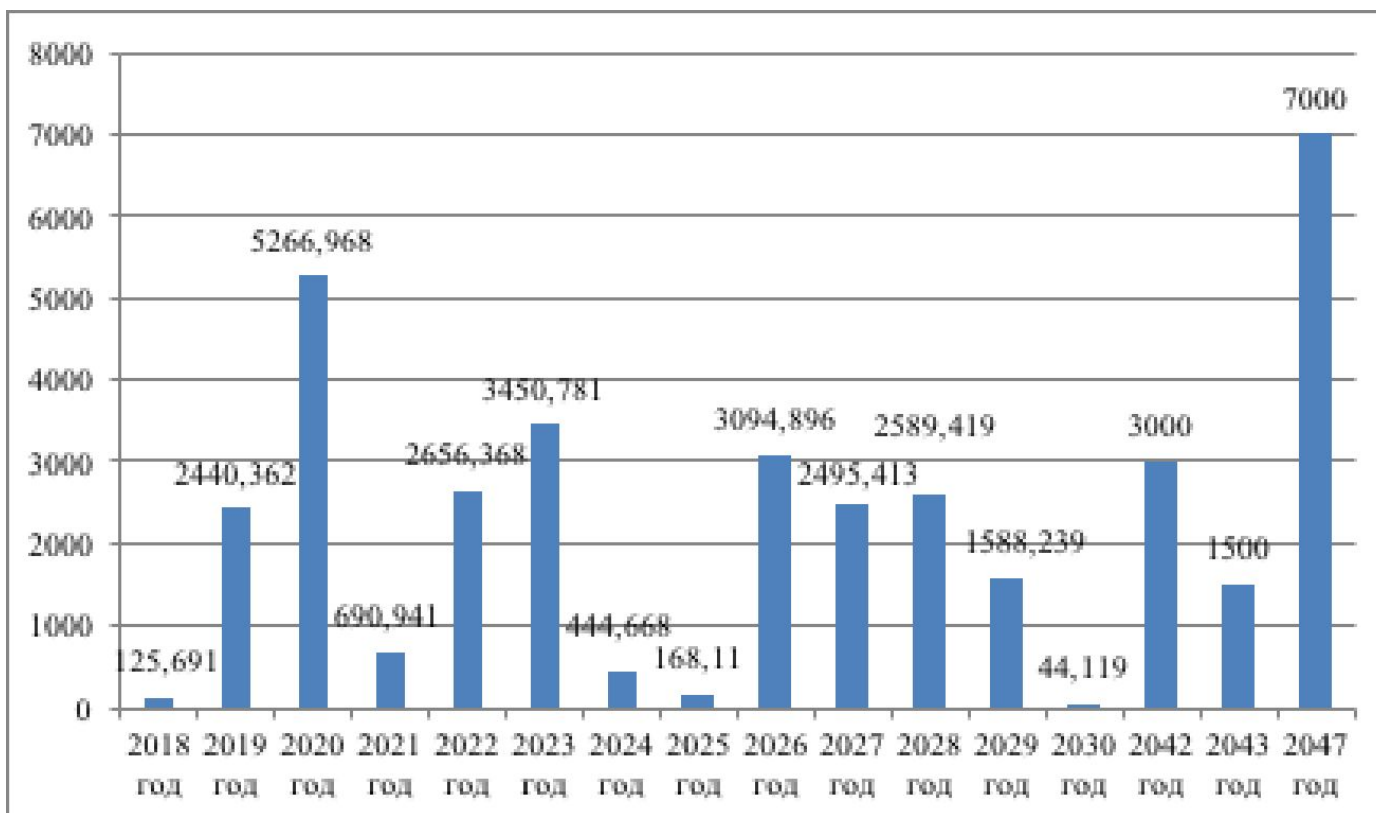


Рисунок - Плановый график погашения государственного внешнего долга Российской Федерации, в млн. долл. США

Для обеспечения макроэкономической стабильности в стране необходимо грамотное управление государственным внешним долгом



- ✓ Проблема управления государственным долгом не только затрагивает вопросы организации бюджетной политики, но и существенно сказывается на финансовой системе государства и её устойчивости.
- ✓ Устойчивое состояние финансовой системы государства характеризуется платёжеспособностью и достаточным количеством финансовых ресурсов для выполнения текущих задач и будущего развития.
- ✓ Способность государства своевременно расплачиваться по своим обязательствам рассматривается в рамках исследования долговой устойчивости государства.
- ✓ Путём оценки макроэкономических индикаторов устойчивости определим, является ли в настоящее время финансовая система Российской Федерации устойчивой, и на основе этого разработаем пути повышения эффективности управления долгом

## Показатели долговой устойчивости Российской Федерации, % -1

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Порог
Отношение государственного долга Российской Федерации к ВВП,	11,8	10,6	13,2	13,5	13,2	14,6	14,9	15,3	20
Доля расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации в общем объеме расходов федерального бюджета	2,6	2,7	2,8	3,3	3,8	4,5	5,3	5,4	10

Источник: Минфин РФ



## Показатели долговой устойчивости Российской Федерации, %-3

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Порог
Отношение государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и Услуг	11,5	9,7	14,2	15,2	18,4	18,0	17,0	16,5	220,0
Отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	0,5	0,4	0,5	0,7	0,9	0,9	1,2	0,8	25

Источник: Минфин РФ

На рисунке 3 приведена сравнительная характеристика соотношения государственного долга к ВВП Российской Федерации и развитых стран (в %), по которой видно, что по значению показателя соотношение государственного долга к ВВП Российской Федерации гораздо лучше, чем у других государств

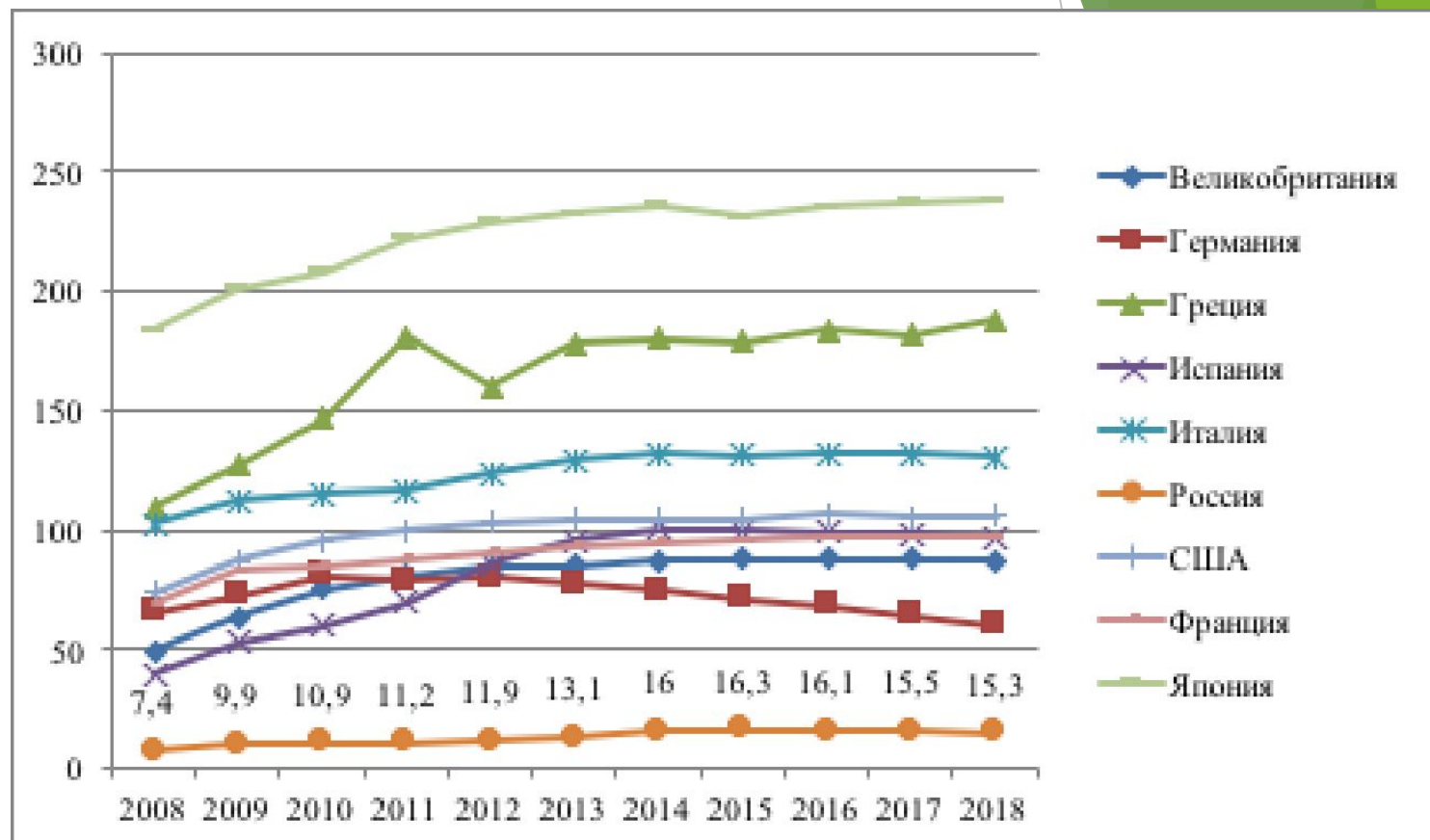


Рисунок 3 - Соотношение государственного долга к ВВП развитых стран, %





## Определение основных направлений повышения эффективности управления государственным долгом для усиления макроэкономической устойчивости государства, основными из которых являются:

- ✓ По результатам проведённой оценки макроэкономических индикаторов устойчивости можно сделать вывод, что по сравнению с другими странами финансовая система Российской Федерации является более устойчивой.
- ✓ Соответствие нормативным значениям, предложенным Международным валютным фондом, достаточный объём золотовалютных резервов в стране, а также приемлемое соотношение совокупного государственного долга к ВВП позволяют утверждать, что величина государственного долга Российской Федерации находится на экономически безопасном уровне, а государство остаётся способным обеспечивать свои обязательства.

организация единой системы управления государственным долгом, в частности совершенствование действующего законодательства в области государственного долга и создание отдельного органа по управлению им

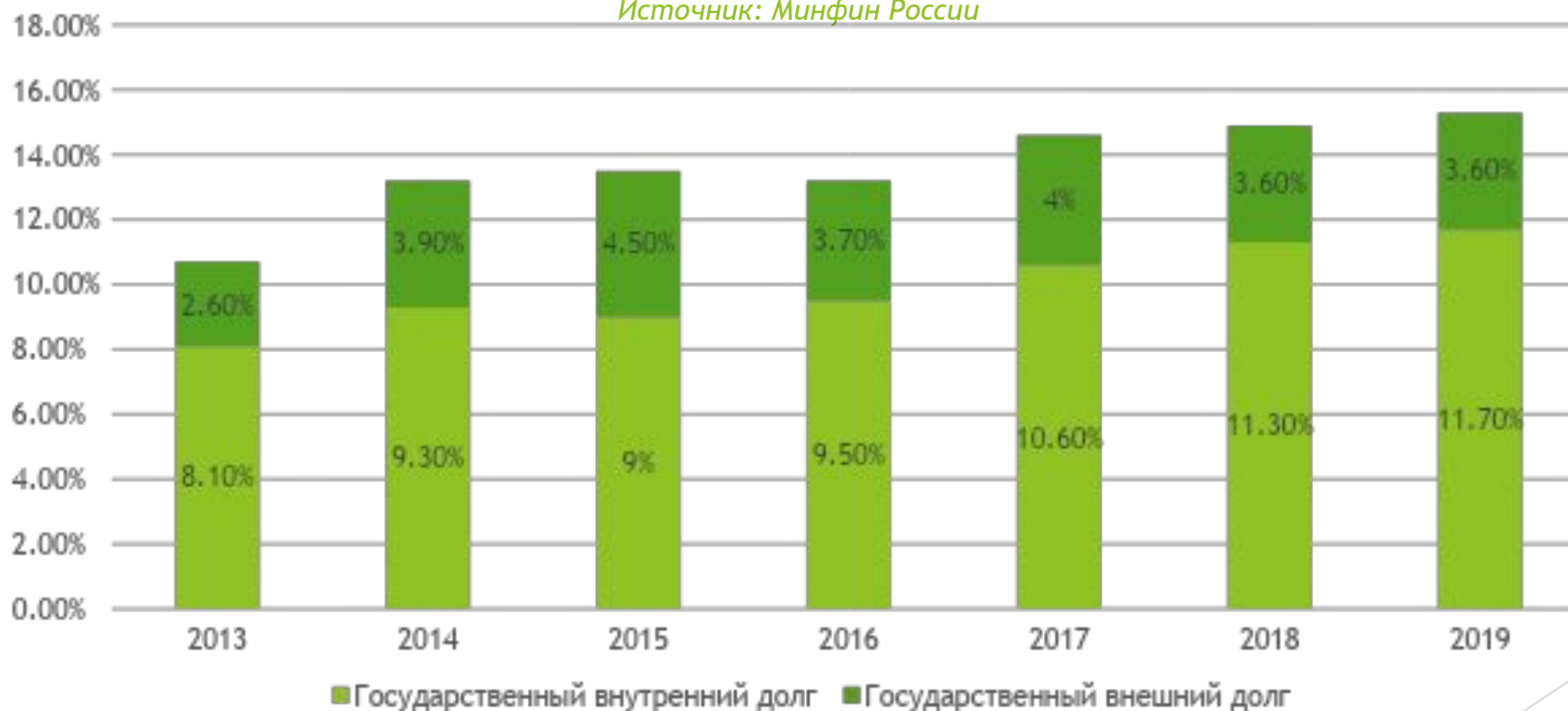
снижение расходов государственного бюджета путём пересмотра структуры государственного долга

усовершенствовать механизм предоставления государственной гарантийной поддержки, повысив требования к отбору проектов и заёмщиков

применять систему оценок риска, например, при расчёте будущих расходов на обслуживание государственного долга, с помощью стресс-тестов

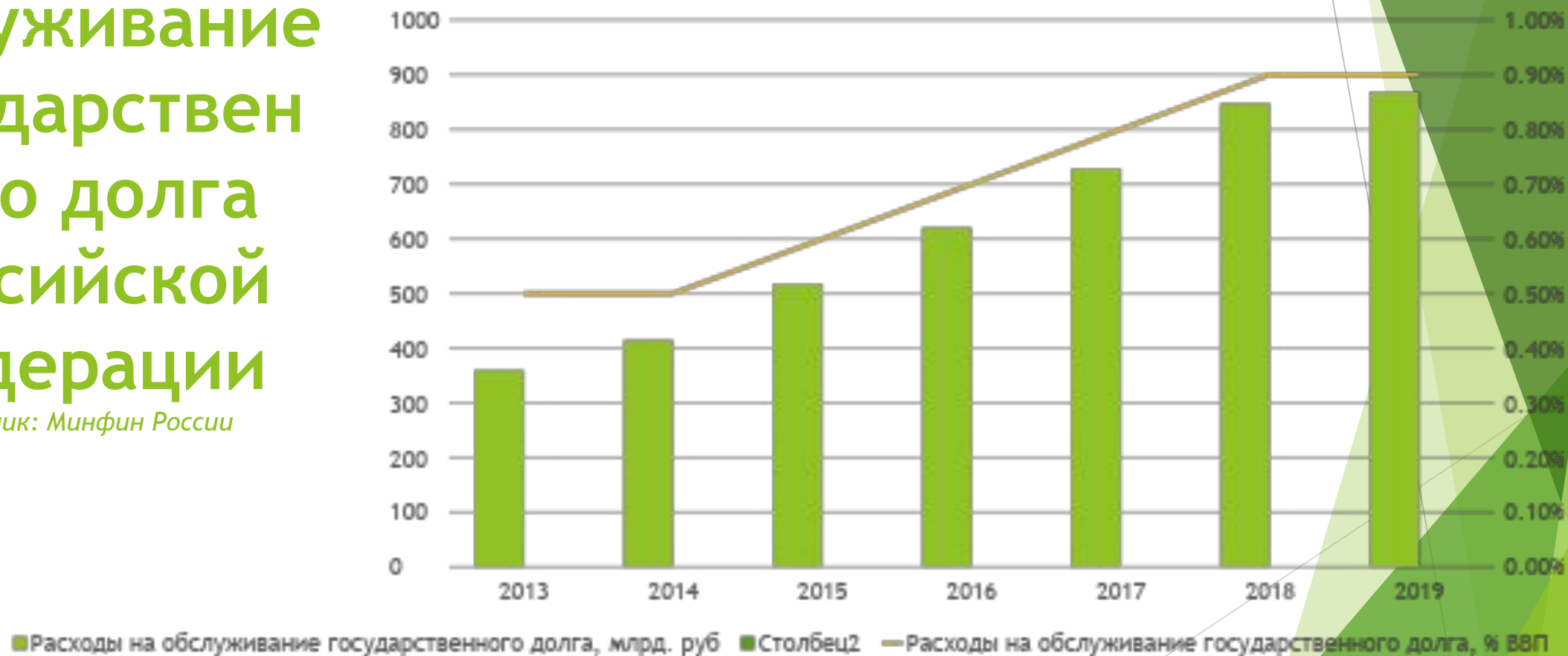
# Объем государственного долга Российской Федерации (по состоянию на конец года), % ВВП

Источник: Минфин России



# Расходы на обслуживание государственного долга Российской Федерации

Источник: Минфин России



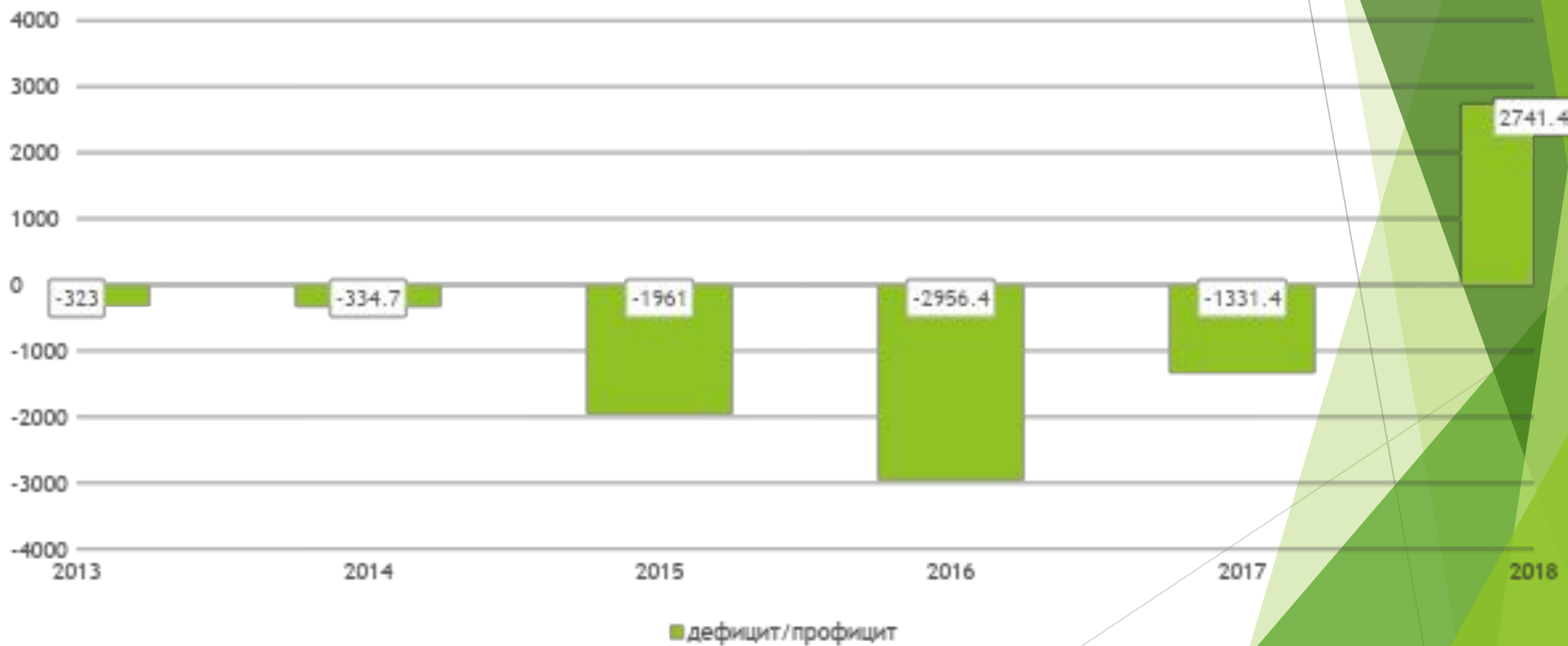
# Структура государственного внешнего долга Российской Федерации

по состоянию на 1 октября 2019 года | млн. долларов США

- задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба
- задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - членами Парижского клуба
- задолженность по внешним облигационным займам
- задолженность по ОВГВЗ
- прочая задолженность
- государственные гарантии РФ в иностранной валюте

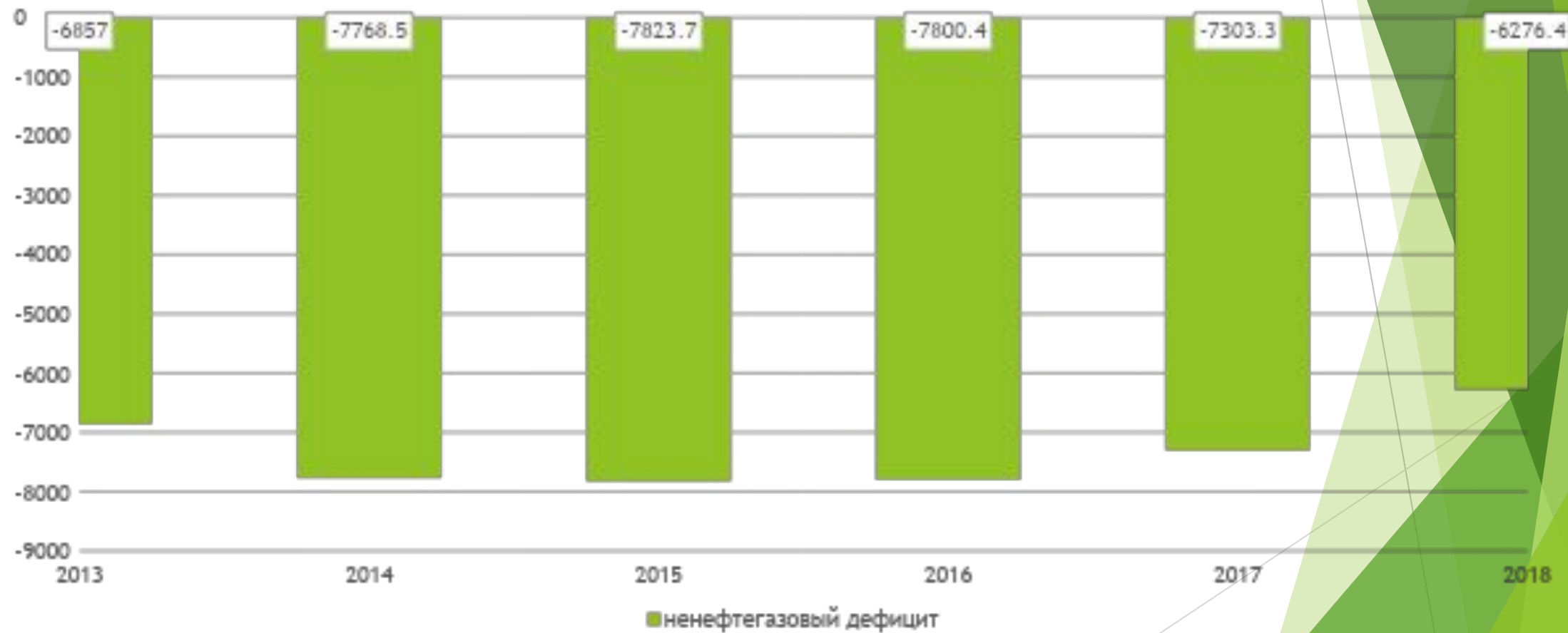


# Дефицит (-)/Профицит (+) федерального бюджета | млрд. руб



# Ненефтегазовый дефицит

| млрд. руб





## Классификация заемщиков по группам долговой устойчивости, по данным Минфина РФ

Показатель	Пороговое значение	Группа долговой устойчивости	Экономическое содержание
Отношение государственного долга к общему доходу бюджета без учета безвозмездных поступлений	>85% (45%)	Низкая	Отражает уровень платежеспособности субъекта Федерации
	50-85% (25-45)	Средняя	
	<50% (<25%)	Высокая	
Доля расходов на обслуживание и погашение государственного долга в расходах бюджета	>8%	Низкая	Отражает влияние государственного долга на социально-экономическое развитие территории
	5-8%	Средняя	
	<5%	Высокая	
Отношение расходов на обслуживание и погашение государственного долга к доходам бюджета	>18%	Низкая	Характеризует уровень риска неисполнения расходных обязательств в связи с погашением долга региона
	13-18%	Средняя	
	<13%	Высокая	

## Статья 98.1. Прекращение долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в валюте Российской Федерации, и их списание с государственного долга Российской Федерации

- ▶ 1. В случае, если долговое обязательство Российской Федерации не предъявлено к погашению (не совершены кредитором определенные условиями обязательства и (или) нормативными правовыми актами действия) в течение трех лет с даты, следующей за датой погашения, предусмотренной условиями долгового обязательства либо соответствующими федеральными законами, указанное долговое обязательство считается полностью прекращенным и списывается с государственного внутреннего долга Российской Федерации, если иное не предусмотрено федеральными законами.



## Статья 98.1. Прекращение долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в валюте Российской Федерации, и их списание с государственного долга Российской Федерации

- ▶ Долговые обязательства Российской Федерации по государственным гарантиям Российской Федерации в валюте Российской Федерации считаются полностью прекращенными при наступлении событий (обстоятельств), являющихся основанием прекращения государственных гарантий Российской Федерации, и списываются с государственного внутреннего долга Российской Федерации по мере наступления (получения сведений о наступлении) указанных событий (обстоятельств).
- ▶ (абзац введен Федеральным законом от 02.08.2019 N 278-ФЗ)

## Статья 98.1. Прекращение долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в валюте Российской Федерации, и их списание с государственного долга Российской Федерации

- ▶ 2. Министерство финансов Российской Федерации по истечении сроков, указанных в абзаце первом пункта 1 настоящей статьи, издает акт о списании с государственного внутреннего долга Российской Федерации долговых обязательств, выраженных в валюте Российской Федерации.

## Статья 98.1. Прекращение долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в валюте Российской Федерации, и их списание с государственного долга Российской Федерации

- ▶ 3. Списание с государственного внутреннего долга Российской Федерации осуществляется посредством уменьшения объема государственного внутреннего долга Российской Федерации по видам списываемых государственных долговых обязательств, выраженных в валюте Российской Федерации, на сумму их списания без отражения сумм списания в источниках финансирования дефицита федерального бюджета.

## Статья 98.1. Прекращение долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в валюте Российской Федерации, и их списание с государственного долга Российской Федерации

- ▶ 4. Действие абзаца первого пункта 1, пунктов 2 и 3 настоящей статьи не распространяется на обязательства по кредитным соглашениям, на долговые обязательства Российской Федерации перед субъектами Российской Федерации и муниципальными образованиями.
- ▶ 5. Списание с государственного внутреннего долга Российской Федерации реструктурированных, а также погашенных (выкупленных) долговых обязательств осуществляется с учетом положений статей 105 и 113 настоящего Кодекса.

## Статья 98.1. Прекращение долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в валюте Российской Федерации, и их списание с государственного долга Российской Федерации

- ▶ 6. Выпуски государственных ценных бумаг Российской Федерации, выкупленные (полученные в результате обмена или иных предусмотренных законодательством Российской Федерации операций) в полном объеме Министерством финансов Российской Федерации в соответствии с условиями эмиссии государственных ценных бумаг Российской Федерации до наступления даты погашения, могут быть признаны по решению Министерства финансов Российской Федерации досрочно погашенными.
- ▶ (в ред. Федерального закона от 02.08.2019 N 278-ФЗ)

Министерство финансов Российской Федерации вправе признать исполненными обязательства по государственным ценным бумагам Российской Федерации, выкупленным (полученным в результате обмена или иных предусмотренных законодательством Российской Федерации операций) до наступления даты погашения.  
(абзац введен Федеральным законом от 29.12.2015 N 406-ФЗ; в ред. Федерального закона от 02.08.2019 N 278-ФЗ)

## Статья 102. Ответственность по долговым обязательствам Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований

- ▶ 1. Долговые обязательства Российской Федерации, субъекта Российской Федерации, муниципального образования полностью и без условий обеспечиваются всем находящимся в собственности Российской Федерации, субъекта Российской Федерации, муниципального образования имуществом, составляющим соответствующую казну, и исполняются за счет средств соответствующего бюджета.
- ▶ 2. Российская Федерация не несет ответственности по долговым обязательствам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, если указанные обязательства не были гарантированы Российской Федерацией.



## Статья 102. Ответственность по долговым обязательствам Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований

- ▶ 3. Субъект Российской Федерации не несет ответственности по долговым обязательствам Российской Федерации, иных субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, если указанные обязательства не были гарантированы этим субъектом Российской Федерации.

## Статья 102. Ответственность по долговым обязательствам Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований

- ▶ 4. Муниципальное образование не несет ответственности по долговым обязательствам Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и иных муниципальных образований, если указанные обязательства не были гарантированы этим муниципальным образованием.

# Центральный банк

**Обслуживание** госдолга РФ возложено на **Банк России** и его учреждения

**ЦБ** осуществляет функции **генерального агента**, указанные в пункте 2 настоящей статьи, **безвозмездно**.

**ст. 119 БК**  
**РФ**



## Статья 120. Учет и регистрация государственных и муниципальных долговых обязательств

Учет и регистрация государственных долговых обязательств Российской Федерации осуществляются в государственных долговых книгах внутреннего и внешнего долга Российской Федерации (далее - Государственная долговая книга Российской Федерации).

Ведение Государственной долговой книги Российской Федерации осуществляет Министерство финансов Российской Федерации.

В Государственную долговую книгу Российской Федерации вносятся сведения об объеме долговых обязательств Российской Федерации, о дате возникновения обязательств, об исполнении (прекращении по иным основаниям) указанных обязательств полностью или частично, а также иная информация.

## Нормативно-правовая база

- Современная нормативная база, определяющая основные параметры современной системы управления государственным внешним долгом, в целом сложилась в конце 1990-х гг. С принятием Бюджетного кодекса Российской Федерации (принят 31 июля 1998 года №145-ФЗ) были конкретизированы многие элементы действующей на сегодняшний момент системы управления внешним государственным долгом
- Однако, само по себе понятие управления внешним долгом в Кодексе до сих пор не конкретизировано

## Нормативно-правовая база

- В статье 101 БК РФ определены основные субъекты управления: Правительство Российской Федерации и уполномоченное им Министерство финансов Российской Федерации
- Полномочия Правительства Российской Федерации в части управления государственным внешним долгом определены также в ст. 15 Федерального конституционного закона от 17 декабря 1997 года №2-ФКЗ
- Ряд вопросов, связанных с управлением государственным внешним долгом, нашел отражение и в положениях нормативных документов Правительства РФ, Министерства финансов РФ и Банка России



Единого определения понятия управления государственным долгом в настоящий момент не сформировано.

В узком смысле:

**Управление государственным долгом** – как совокупность финансово-долговых операций, осуществляемых исполнительными органами государственной власти и уполномоченными ими специализированными агентами, в целях изменения структуры и состава государственного долга в рамках выполнения ими бюджета на текущий финансовый год

В широком смысле:

**Управление государственным (муниципальным) долгом** представляет собой финансовую деятельность законодательных и исполнительных органов государственной власти и уполномоченных ими специализированных агентов, направленную на финансовое прогнозирование, планирование и осуществление финансовых долговых операций, а также ведение учета и контроля государственного долга, направленную на финансирование дефицита федерального бюджета и удешевление государственного долга.

По мнению доктора экономических наук, Панкова В.В.:

**Управление государственным внешним долгом** - совокупность процедур, процессов и мер, используемых субъектами управления государственным долгом, а также уполномоченными ими агентами, направленных на размещение, обслуживание и погашение долговых обязательств Российской Федерации в иностранной валюте в рамках действующей государственной долговой политики

Банковская модель

Министерская модель

Агентская модель

**Методы управления  
государственным  
долгом**

Целесообразно различать четыре уровня управления  
госдолгом:

Стратегический

Основное  
управление

Обслуживание  
долга

Контроль

## Основные субъекты управления государственным внешним долгом Российской Федерации и их основные функции

На стратегическом уровне основные решения принимаются Президентом РФ и Федеральным Собранием.

Субъект управления	Основные функции
Президент РФ	Осуществляет координацию и задает основные направления деятельности законодательных и исполнительных органов в сфере управления государственным долгом Российской Федерации. Эту функцию он осуществляет через формирование системы и структуры органов исполнительной власти (Президент РФ назначает Председателя Правительства РФ, представляет кандидатуру Председателя Банка России и т.д.), предоставления бюджетного послания, возможности использования права законодательной инициативы или вето в части совершенствований правового регулирования отношений в сфере государственного долга

## Основные субъекты управления государственным внешним долгом Российской Федерации и их основные функции

Субъект управления	Основные функции
Федеральное Собрание	<p>Принимает федеральные законы о федеральном бюджете и утверждает программы внешних и внутренних заимствований. Кроме того, проводит необходимую подготовительную работу в части разработки, доработки законопроектов, их экономико-правового анализа и пр. Значимость участия высшего законодательного (представительного) органа выражается также в необходимости законодательного подтверждения существующих государственных долговых обязательств и одобрения возможности новых заимствований.</p>



## Основные субъекты управления государственным внешним долгом Российской Федерации и их основные функции

На втором уровне выступают Правительство РФ и Минфин России.

Субъект управления	Основные функции
Правительство РФ	В соответствии с БК РФ, на основании бюджетных целей и ограничений, установленных Президентом РФ и Федеральным Собранием, осуществляет непосредственное управление государственным внешним долгом. В рамках выполнения указанной функции Правительство РФ осуществляет предоставление в Государственную Думу проекта федерального бюджета и отчета об его исполнении, заключений на законопроекты о выпуске государственных займов, об изменении финансовых обязательств государства. На заседаниях Правительства РФ устанавливаются параметры выпуска государственных ценных бумаг и утверждаются Генеральные условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг.

## Основные субъекты управления государственным внешним долгом Российской Федерации и их основные функции

Субъект управления	Основные функции
Минфин России	<p>Осуществляет составление и исполнение федерального бюджета и реализует основные полномочия по управлению государственным внешним долгом Российской Федерации. Минфин России проводит работы по формированию состава и структуры государственного долга, подготовке проектов программ внешних и внутренних заимствований, вносит предложения по совершенствованию структуры государственного долга и оптимизации расходов по его обслуживанию, осуществляет ведение учета государственного долга, осуществляет контроль за эффективным исполнением государственной долговой политики.</p>

## Основные субъекты управления государственным внешним долгом Российской Федерации и их основные функции

Непосредственное обслуживание государственного долга реализуется через Банк России и уполномоченные Минфином РФ специализированные финансовые организации (уполномоченные агенты)

Субъект управления	Основные функции
Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России)	Обеспечивает консультационную и методологическую поддержку Минфина России в части разработки основных направлений развития рынка ценных бумаг (в том числе государственных ценных бумаг) и координации деятельности органов государственной власти по вопросам регулирования рынка ценных бумаг.

## Основные субъекты управления государственным внешним долгом Российской Федерации и их основные функции

Субъект управления	Основные функции
Банк России	<p>Реализует денежно-кредитную политику государства, в рамках которой устанавливает величину обязательных нормативов, резервов, ставок кредитования, размера золотовалютных резервов, валютные интервенции. Активно проводит операции на рынке государственных ценных бумаг, в том числе в иностранной валюте, что во многом определяет общее состояние рынка внешних государственных заимствований и косвенно подтверждает способность государства обслуживать и погашать государственный долг. Проведение операций с государственными долговыми обязательствами в иностранной валюте осуществляется Банком России на безвозмездной основе.</p>

## Основные субъекты управления государственным внешним долгом Российской Федерации и их основные функции

Субъект управления	Основные функции
Федеральное казначейство	Осуществляет регистрацию операций, связанных с поступлением из источников финансирования дефицита бюджета, а также санкционирует и финансирует расходы федерального бюджета по обслуживанию государственного долга. Тем самым Федеральное Казначейство осуществляет контроль сроков и полноты исполнения государственных долговых обязательств со стороны Банка России и других уполномоченных финансовых организаций.
Уполномоченные кредитные и специализированные финансовые организации	Организуют первичное размещение долговых обязательств Российской Федерации и проводят операции на вторичных рынках. Через них же может осуществляться обслуживание государственного внешнего долга РФ.

## Основные субъекты управления государственным внешним долгом Российской Федерации и их основные функции

Субъект управления	Основные функции
Счетная палата РФ	<p>Выступает главным органом финансового контроля в сфере государственного внешнего долга, в том числе в отношении уполномоченных органов. В рамках выполнения своих функций Счетная палата РФ осуществляет контроль за государственным внешним долгом, движением средств федерального бюджета в кредитных организациях и на счетах Федерального Казначейства, своевременностью и полнотой исполнения доходных и расходных статей федерального бюджета по объемам и структуре, целевому назначению государственных займов и т.д. Также Счетной палатой РФ производится непосредственный контроль за состоянием государственного внутреннего и внешнего долга.</p>

Управление государственным долгом Российской Федерации охватывает ряд взаимосвязанных направлений деятельности:

- Бюджетное планирование объема госдолга и расходов на его обслуживание
- Осуществление заимствований и проведение операций с долговыми обязательствами, направленных на оптимизацию структуры госдолга (снижение рисков по долгу) и сокращение расходов на его обслуживание
- Организация учета долговых обязательств и операций с долгом, исполнение долговых обязательств в соответствии с платежным графиком
- Поддержание постоянного диалога с инвестиционным сообществом, реализация комплекса мер по развитию рынка субфедерального долга

## Способы регулирования государственного долга:

### Рефинансирование

- Погашение старой государственной задолженности путём выпуска новых займов. Активное рефинансирование применяется при выплате процентов и погашений по внешнему государственному долгу.

### Конверсия

- Изменение размера доходности займа, например, снижение или повышение процентной ставки дохода, выплачиваемого государством своим кредиторам.

### Консолидация

- Изменение срока действия уже выпущенных займов.

### Унификация

- Объединение нескольких займов в один, когда ранее выпущенные облигации подлежат обмену на новые.



Реструктуризация долга - это основанное на соглашении прекращение долговых обязательств, составляющих государственный или муниципальный долг, с заменой указанных долговых обязательств иными долговыми обязательствами, предусматривающими другие условия обслуживания и погашения обязательств.

ст. 105 БК РФ

Реструктуризация долга может быть осуществлена с частичным списанием (сокращением) суммы основного долга.

Сумма расходов на обслуживание реструктурируемого долга не включается в объем расходов на обслуживание долгового обязательства в текущем финансовом году, если указанная сумма включается в общий объем реструктурируемых обязательств.

## Способы регулирования государственного долга:

Обмен облигаций  
по регрессивному  
соотношению

- Погашение старой государственной задолженности путём выпуска новых займов. Активное рефинансирование применяется при выплате процентов и погашений по внешнему государственному долгу.

## Способы регулирования государственного долга:

### Отсрочка погашения займа

- Проводится в условиях, когда дальнейшее активное развитие операций по выпуску новых займов не имеет финансовой эффективности для государства. Это происходит в тот момент, когда правительство уже выпустило много займов и условия их эмиссии не выгодны для государства.

## Способы регулирования государственного долга:

### Аннулирование долга

- Отказ государства от долговых обязательств. Оно может происходить по следующим причинам: в случае банкротства государства (финансовой несостоятельности), прихода к власти новых политических сил и отказа признавать обязательства предыдущих властей, либо в случае смены административного устройства государства.

Для решения проблем в области управления государственным долгом необходима реализация комплекса мероприятий, которые бы способствовали замедлению роста государственного долга и его дальнейшему снижению. Одной из таких мер является оптимизация объема и реструктуризация расходов федерального бюджета. С другой стороны, пополнению бюджета может способствовать процесс разгосударствления и приватизации госсобственности. Важную роль играет и привлечение в страну иностранных инвестиций, что ведет к сокращению бюджетных расходов на финансирование капитальных вложений и увеличению поступлений в бюджет за счет появления новых налогоплательщиков.

## Проблемы управления государственным долгом в Российской Федерации

- Проблема в рациональном и эффективном расходовании средств бюджета
- Увеличение величины госдолга после введения санкций
- Государство берет новые кредиты, не рассчитавшись со старыми
- Отсутствие документов по средне- и долгосрочному планированию бюджетной политики
- Узконаправленность политики ЦБ и Минфина России
- Непрозрачность инвестиционного климата
- Высокий уровень коррупции и отмывания денег в стране

**Спасибо за  
внимание!**