

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ В  
ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ  
ЗАИМСТВОВАНИЯ

Заведующий кафедрой

канд.экон.наук

К.А. Баннова

«13» *сентября* 2018г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
(магистерская диссертация)

УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ВНЕШНИМ ДОЛГОМ РФ:  
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика»

Выполнила работу  
Студентка 3 курса заочной  
формы обучения

Пархомчук  
Айгуль  
Ильшатовна

Научный руководитель  
Канд.экон.наук, доцент

Абышева  
Анжелика  
Викторовна

Рецензент  
Руководитель группы расчетов с  
поставщиками «ЮТэйр-  
Пассажирские Авиалинии»

Протапопова  
Лариса  
Геннадьевна

г. Тюмень, 2018

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита  
Финансово-экономического института ТюмГУ  
по направлению «Экономика»,  
магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Защита в ГЭК  
протокол от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_  
оценка \_\_\_\_\_

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО ВНЕШНЕГО ДОЛГА РОССИИ.....	7
1.1. Сущность и содержание государственного внешнего долга	7
1.2. Виды и формы долговых обязательств, формирующих государственный внешний долг России.....	15
1.3. Методы управления внешним долгом.....	20
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ГОСУДАРСТВЕННОГО ВНЕШНЕГО ДОЛГА И МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ИМ.....	31
2.1. Анализ состава и структуры внешнего государственного долга России и расходов на его обслуживание.....	31
2.2. Управление государственным внешним долгом.....	42
ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕШНИМ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ РОССИИ....	52
3.1. Перспективы сокращения государственного внешнего долга Российской Федерации.....	52
3.2. Рекомендации по совершенствованию управления внешним долгом России с учетом отечественного и зарубежного опыта.....	62
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	76
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	81
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	86

## ВВЕДЕНИЕ

Характерной чертой современной экономики является недостаточность собственных ресурсов у большинства стран для покрытия дефицита государственного бюджета, для осуществления вложений, совершенствования социально - экономической системы, выполнения обязательств перед другими странами в плане погашения заимствований. Так как современное состояние экономики означает неравномерность экономического развития всех стран, а также текущих платежных балансов, некоторые страны являются и кредиторами и должниками, а некоторые только должниками. Вместе с тем в мире нет ни одного государства, которое в те или иные периоды своей истории не сталкивалось бы с проблемой государственного долга. Государственный долг является неотъемлемой частью большинства финансовых систем государств мира. Мировая практика свидетельствует о широком использовании государством заемной политики для финансирования расходов бюджета.

Российская Федерация в настоящее время имеет дефицит собственных ресурсов для инвестиций в собственную экономику, а также для преобразования социальной сферы страны. Также нашей стране необходимы денежные средства по выполнению обязательств по внешним заимствованиям. В условиях преодоления множества трудностей, возникающих на пути рыночных реформ, фактор - «возврата и обслуживания долгов» - будет играть определяющую роль в стабилизации финансовой системы Российской Федерации, ее социально - экономического развития в ближайшие десятки лет. Это предполагает глубокое и всестороннее изучение мировой экономической и финансовой среды, в которую интегрируется Российская Федерация.

Актуальность выбранной темы обусловлена тем, что управление государственным внешним долгом является неотъемлемой частью кредитно-денежной и финансовой политики государства. Именно поэтому в настоящий момент проблема обслуживания и погашения государственного

внешнего долга Российской Федерации - один из ключевых факторов макроэкономической стабильности в стране. От характера решения долговой проблемы будет зависеть бюджетная дееспособность Российской Федерации, состояние ее валютных резервов, стабильность национальной валюты, уровень процентных ставок, инвестиционный климат, характер поведения всех сегментов отечественного финансового рынка.

Целью данной работы является анализ современного состояния государственного внешнего долга РФ и методы его управления. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. рассмотреть основные понятия государственного внешнего долга и причины его возникновения;
2. изучить возможные методы управления внешним долгом;
3. проанализировать состав и структуру внешнего долга РФ;
4. оценить современное состояние и изучить управление государственным долгом в РФ;
5. изучить перспективы сокращения внешнего долга РФ;
6. предложить рекомендации по совершенствованию управления государственным внешним долгом РФ с учетом отечественного и зарубежного опыта.

Решение поставленных задач предопределило следующую структуру работы: введение, три главы, заключение, список источников и приложения. В первой главе рассмотрены теоретические аспекты государственного внешнего долга, а также причины его возникновения, объем и динамику. Вторая глава включает в себя анализ управления государственным внешним долгом, а также его современное состояние. В третьей главе рассмотрены перспективы сокращения государственного внешнего долга страны, а также рекомендации по совершенствованию управления государственным внешним долгом.

Объектом исследования является государственный внешний долг РФ, а предмет - экономические отношения, возникшие в процессе управления государственным внешним долгом РФ. Новизна исследования определяется

конкретизацией и детализацией вопросов управления государственным внешним долгом РФ.

Основные методы использования при исследовании работы являются: метод наблюдения, сравнительный анализ, описательный метод.

Теоретической и методической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых по исследуемой проблеме, материалы периодических изданий, а также монографический метод исследования, расчетно-конструктивный, графический метод.

Элементы научной новизны заключаются в следующем:

1. В результате анализа современного состояния государственного внешнего долга и показателей долговой устойчивости, оценено качество управления долгом.
2. В результате выявленных недостатков в политике России в части управления государственным внешним долгом, предложены рекомендации по совершенствованию политики в области управления.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате выполнения данной выпускной квалификационной работы была достигнута поставленная цель - изучено современное состояние государственного внешнего долга РФ, предложены методы совершенствования долговой политики.

Очевидно, что задолженность перед другими государствами не имеет положительных аспектов - это неэффективное использование полученных в кредит денежных средств, обслуживание кредитных обязательств, зависимость от страны, давшей кредит. Но плюсы найти все-таки возможно:

- любой иностранный заем улучшает экономическое положение страны-заемщика;

- приток иностранного капитала помогает в развитии определенных сфер экономики (например, транспортной, энергетической и т. д.);

- восстанавливается общий бюджет государства.

Но эти положительные аспекты начинают работать только в случае эффективного распределения заемных денежных средств.

Существует множество способов управления задолженностью, но главными являются реструктуризация, а также административные способы. Но следует учитывать, что управление внешним государственным долгом имеет свои особенности, так как быстрый рост задолженности перед иностранными государствами грозит банкротством. Управление внешним долгом должно осуществляться на стадии привлечения внешних займов, их использования и погашения.

Основным инструментом экономической политики государства является рациональная стратегия управления государственным долгом, целенаправленная деятельность государства по определению основных задачи и количественных параметров формирования доходов и расходов бюджета.

Если у страны отсутствует доступ к собственным международным резервам, то нет и речи о платежеспособности. В результате многие развивающиеся страны не имеют возможности вернуть имеющиеся кредиты. В таких странах вся получаемая прибыль уходит на выплату внешней задолженности, а текущие затраты на собственную деятельность обеспечиваются за счет вновь взятых кредитов.

Федеральный закон от 01.07.2017 «О федеральном бюджете на 2018 год и плановый период 2019 и 2020 годов» установил верхний предел государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 января 2018 года в размере 49,8 млрд. долл. США (45 млрд. евро). На данный момент размер государственного внешнего долга составляет 49,8 млрд. долл. США, что удовлетворяет минимальным требованиям. Резкое снижение долга произошло в 2015 году, после чего размер долга варьировался примерно на уровне 50-51 млн. долл. США, что говорит о качественном улучшении ситуации вокруг государственного внешнего долга Российской Федерации.

В процессе анализа состава и структуры государственного внешнего долга было выявлено, что размер внешнего государственного долга снизился на 1,8% в 2018 по сравнению с аналогичным периодом в 2014г. и на 2,7% по сравнению с 2017г. Стоит отметить, что практически каждый показатель свидетельствует о положительной динамике.

Наибольший удельный вес в структуре государственного внешнего долга в 2018г. составляет задолженность по внешним облигационным займам. Далее – государственные гарантии. Остальные категории долга занимают незначительную часть долга (менее 2%).

Долговая политика России ориентирована на решение, в числе других, таких ключевых задач, как поддержание умеренной долговой нагрузки на федеральный бюджет и экономику в целом, сдерживание роста расходов на обслуживание государственного долга, соблюдение показателей и индикаторов, установленных в рассматриваемой области государственной программой «Управление государственными финансами и регулирование



финансовых рынков». Показатели долговой устойчивости в России находятся на безопасном уровне.

Согласно долговой политике России, перспективы для сокращения долга довольно высоки. Снижается размер заимствований на внешнем рынке, что означает сокращение внешнего долга России. Но одновременно с этим, увеличивается заимствования на внутреннем рынке, что увеличит долговую нагрузку на население страны. Долговая политика будет направлена на ограниченное количество заимствований на внешнем рынке, в большей части на это повлияло напряженная геополитическая ситуация, в результате которой, многие международные рынки закрыты для России.

В то же время, степень проведенных реформ в этом направлении в нашей стране была ничтожно мала. Даже несмотря на то, что Россия в последние несколько лет исправно выплачивала свой внешний долг, сложившаяся сырьевая структура экономики и зависимость размеров поступлений валютных ресурсов в страну от мировой конъюнктуры цен на энергоресурсы, не позволяет гарантировать, что трудности с обслуживанием внешнего долга не возникнут в будущем вновь.

Основываясь на текущей экономической ситуации и выявленных проблемах в ходе анализа современного состояния государственного долга и управления им, можно выделить основные принципы долговой политики Российской Федерации в перспективе для сокращения государственного долга.

Во-первых, безусловное обслуживание обязательств и поддержание высокого кредитного рейтинга. Для получения инвестиционного рейтинга при формировании долговой политики важно обеспечить поддержание высокого уровня доверия кредиторов, безусловное и своевременное выполнение долговых обязательств, обеспечение равного доступа на рынок российских долговых обязательств инвесторов при сохранении эффективного контроля над вложениями нерезидентов в российские ценные

бумаги. Поддержание высокого кредитного рейтинга страны необходимо для укрепления доверия кредиторов к стране, для привлечения инвесторов.

Во-вторых, долговременная стратегия. Необходимо усилить долговременную ориентацию долговой политики, покончить с ее подчиненностью решению текущих бюджетных проблем.

В-третьих, связь с внешней политикой Россия должна активнее, чем в прошлом, отстаивать свои интересы в сложившейся мировой системе управления кредитно-долговыми отношениями, которая включает встречи «большой восьмерки» и связанные с ними подготовительные заседания, работу международных финансовых организаций (МВФ, Мирового банка) и международных клубов кредиторов. В прошлом Россия, в силу своей экономической слабости и сильной долговой зависимости, нередко была вынуждена соглашаться практически с любыми решениями этих организаций.

В-четвертых, в условиях сохраняющейся геополитической напряженности, следствием которой стало ограничение доступа Российской Федерации и отечественных компаний к внешнему финансированию, приобретает особую актуальность решение задачи обеспечения доступа России и ее хозяйствующих субъектов к альтернативным источникам заемных ресурсов. Безусловный приоритет в рассматриваемой области - выпуск новых долговых инструментов, регулируемых российским правом, с использованием национальной инфраструктуры финансового рынка и с опорой на отечественные финансовые институты. Наиболее перспективным в этой связи представляется размещение на Московской Бирже ОФЗ, номинированных в китайских юаня. Основными аргументами в пользу выбора национальной валюты КНР в качестве валюты дебютного выпуска облигаций являются высокая емкость внутреннего долгового рынка Китая, внушительный потенциал юаня как новой резервной валюты, а также важность развития двустороннего сотрудничества с этой страной в финансово-экономической сфере.

Однако, учитывая политику России, сокращать внешний долг, увеличить внутренний, данные рекомендации могут навредить экономике. В случае увеличения внутреннего государственного долга, увеличится и долговая нагрузка на населения, следовательно, необходимо проводить политику сокращения государственного внешнего долга, обращая особое внимание на состояние внутреннего, иначе сумма внешнего долга сократится, а сам долг России не изменится. Данный вопрос можно рассмотреть с точки зрения опыта зарубежных стран.

Как следует из опыта западных стран, все меньшую значимость имеет деление государственного долга на внешний и внутренний. Этому способствует устойчивая конвертируемость национальных валют, а так же сближение базовых условий на рынках внутреннего долга с состоянием и динамикой мировых финансовых рынков. Тем самым обеспечиваются условия общего подхода к управлению государственным внешним и внутренним долгом, что также ускоряет процесс оперативного принятия необходимых решений, что актуально для РФ.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бабич, А.М. Государственные и муниципальные финансы / А.М. Бабич, Л.Н. Павлова. - М.: Юнити-Дана, 2016. - 687 с.
2. Бескова И.А. Управление государственным долгом / И.А. Бескова // Финансы. - 2016. – № 7. - С. 64-67.
3. Борщ, Л.М., Черная, М.Е. Государственный долг РФ и его влияние на состояние государственных финансов // Финансы. – 2016. - № 1(45). - С. 48-62.
4. Брагинская, Л. С. Государственный долг. Анализ системы управления и оценка ее эффективности / Л.С. Брагинская. - М.: Университетская книга, 2017. - 128 с.
5. Бржеский, Н.К. Государственные долги России / Н.К. Бржеский. - М.: Книга по Требованию, 2017. - 354 с.
6. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19702/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/) (дата обращения: 03.09.2018г.)
7. Вавилов А. Государственный долг: уроки кризиса и принципы управления / А. Вавилов. - М.:Городец–издат, 2013. - 304 с.
8. Вавилов, Ю.Я. Государственный долг. Гриф МО РФ / Ю.Я. Вавилов. - М.: Перспектива, 2017. - 227 с.
9. Вести экономики [Электронный ресурс]: <https://www.vestifinance.ru/articles/31375/print> (дата обращения 03.09.2018г.)
10. Внешний долг РФ: размер, график выплат до 2028 года [Электронный ресурс]: <https://www.kubdeneg.ru/vneshniy-dolg-rf-razmer-grafik-vyplat-do-2028-goda/> (дата обращения 03.05.2018).
11. Воронцов, В. Государственный бюджет и государственные долги России/ В. Воронцов. - М.: ИнфаМедиа, 2015. - 337 с.

12. Вронский В.Н. Государственный бюджет / В.Н. Вронский. - М.: Инфа Медиа, 2017. - 173 с.
13. Воронцова Е.Н. Проблема государственного долга в развитых странах и политика бюджетной консолидации как возможность ее решения // Современные научные исследования и инновации. 2013. - № 6. - С. 34-37.
14. Гаврилова Н. К вопросу о государственном долге / Н. Воронцова // Экономист. – 2015. № 31. - С. 67-70.
15. Газета ру. [Электронный ресурс] // Деловые новости. - 2017. Электронная версия печат. публ. - Режим доступа: <https://www.gazeta.ru/business/news/> (дата обращения: 03.09.2018г.).
16. Головачёв Д. И. Государственный долг: теория, российская и мировая практика / Д.И. Головачёв. - М.: ЮНИТИ, 2013. - 230 с.
17. Городетский Д. Концепция бюджетной сбалансированности / Д. Городетский // Экономист. 2015, - №4, - С.14-27
18. Государственный внешний долг [Электронный ресурс]: [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/external/structure/](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/) (дата обращения 03.09.2018г.).
19. Государственный долг и внешние активы.: Учеб. пособие / А.З. Селезнев; Под ред. В.Ю. Катасонов. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 284 с.:
20. График погашения государственного внешнего долга Российской Федерации по видам долговых обязательств [Электронный ресурс]: [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/external/payments/](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/payments/) (дата обращения 03.09.2018г.).
21. Гриценко А.Н. Государственный внешний долг России / А.Н. Гриценко. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2015. - 268 с.
22. Гриценко Г.А. Кризис на мировом финансовом рынке и его влияние на денежный рынок России / Г.А. Гриценко // Банковское дело. - 2013. - №3. - с. 22-24.
23. Гукасян Г.М. Экономическая теория / Г.М. Гукасян, Г.А. Маховикова, В.В. Амосова. - СПб.: Питер, 2015. - 480 с.

24. Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика / Ю.А. Данилов. - М.: ГУ ВШЭ, 2012. - 432 с.
25. Долговая устойчивость Российской Федерации [Электронный ресурс]: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения 03.05.2018).
26. Дэниэл Гарнер. Привлечение капитала / Д. Гарнер/ Пер. с англ. - М.: «Джон Уайли энд Санз», 2013. - 464 с.
27. Ермасова, Н.Б. Государственные и муниципальные финансы: теория и практика в России и в зарубежных странах / Н.Б. Ермасова. - М.: Высшее образование, 2016. - 516 с.
28. Замков О.О. Бюджетный дефицит, государственный долг и экономический рост / О. О. Замков // Вестник Московского университета. - 2015, - № 2, - С.4-13.
29. Золотухина Т.А. Проблемы социализации российского законодательства / Т.А. Золотухина // Конституционное и муниципальное право. 2016. - № 17. - С. 10-12.
30. Игонина Л.Л. Налоговый потенциал региона: эффективность реализации и факторы роста / Игонина Л.Л. Кусраева Д.Э. Монография. – Краснодар. 2015. - 80 с.
31. Клишина Ю.Е. Значение государственного кредита в современных условиях // Инновационная наука. - 2015. - № 32(144). - С. 34-36;
32. Кляйн Л.Ю. Значение государственного кредита в современных условиях// Инновационная наука - М.: ГУ ВШЭ, 2012. - 432 с.
33. Майбурд Е.М. Государственный внешний долг. / Е.М. Майбурд. - М. 2013. - 234 с.
34. Макконнелл К.Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю. - М.: Инфра-М, 2014. - 124 с.
35. Мохнаткина, Л.Б. Государственный и муниципальный долг: Учебное пособие. Гриф МО РФ / Л.Б. Мохнаткина. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 461 с.
36. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов года

- [Электронный ресурс]:[https://www.minfin.ru/ru/performance/budget/policy/?id\\_57=119695&page\\_id=523&popup=Y&area\\_id=57](https://www.minfin.ru/ru/performance/budget/policy/?id_57=119695&page_id=523&popup=Y&area_id=57) (дата обращения 21.11.2018г.).
37. Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на 2017–2019 гг. [Электронный ресурс]: [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/policy/](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/policy/) (дата обращения 01.10.2018г.).
38. Официальный сайт «Федеральная служба Российской статистики»: [Электронный ресурс]: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 03.09.2018г.).
39. Пакова, О.Н., Лыкова Т.К. Государственный кредит и государственный долг России // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. - 2016. - № 1(11). - С. 34-36;
40. Рассел, Джесси Государственный долг США / Джесси Рассел. - М.: VSD, 2016. - 394 с.
41. РИА «Новости» [Электронный ресурс]: <http://ria.ru/> (дата обращения: 03.04.2018 г).
42. Рыбалко Г.П. Зарубежный опыт управления государственным долгом / Г.П. Рыбалко - М.: Финансы. 2014. - 56 с.
43. Самовалова О.А., Деловая газета «Взгляд» [Электронный ресурс]: <https://www.klerk.ru/> (дата обращения 03.09.2018г.)
44. Саркисянц А.Г. Политика внешнего заимствования: Россия и другие страны / А.Г. Саркисянц // Финансы и кредит. - 2015. - № 6. - С. 50 - 60.
45. Селезнев А.И. Совокупный государственный долг, его регулирование / А.И. Селезнёв // Экономист. - 2014. - № 8. - С. 24-25.
46. Ульянецкий М.М. Государственный долг: рассуждения в защиту / М.М. Ульянецкий // Финансы и кредит. 2013. - № 33. - С. 36-45.
47. Федеральный закон от 19.12.2016 № 415-ФЗ «О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов». Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_do](http://www.consultant.ru/document/cons_do) (дата обращения 03.09.2018).

48. Хоминич И. П. Государственный кредит в условиях финансовой глобализации / И.П. Хоминич. - М.: Финансы и статистика. - 2015. 132 с.
49. Чернышева Т.Ю. Модели управления государственным долгом / Т.Ю. Чернышева // Финансы и кредит. - 2013. - № 24. - С. 26-27.
50. Электронный журнал «Эксперт» [Электронный ресурс]: <http://www.oilexp.ru/news/> (дата обращения: 21.11.2018г.).