

## ОЦЕНКА И ВЛИЯНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА РОССИИ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ СИТУАЦИЮ В СТРАНЕ

*А. Ю. Вайчулис, Д. С. Бибикова, А. В. Голикова*

*Астраханский государственный архитектурно-строительный университет  
(Россия)*

Внешний долг страны в нестабильной мировой экономике является актуальным для российской экономики. Одной из ключевых проблем стабильности экономики любой страны, является возможность выплаты внешнего долга.

**Ключевые слова:** *внешний долг, государственный долг, структура внешнего долга, национальная экономика.*

*The country's external debt in an unstable world economy is relevant for the Russian economy. One of the key problems of the stability of the economy of any country is the ability to pay foreign debt.*

**Keywords:** *external debt, public debt, structure of external debt, national economy.*

В настоящее время внешний долг по государственным заимствованиям представляет собой актуальную проблему для России. Одним из основных залогов стабильности экономики страны является возможность погашения внешнего государственного долга. Процесс управления внешней задолженностью оказывает влияние на эффективность бюджетной системы, состояние валютных резервов, уровень процентных ставок, инвестиционную привлекательность страны. Поэтому формирование государственного бюджета необходимо оптимизировать величину государственного внешнего долга страны.

На 1 апреля 2018 года мы имеем информацию, что внешняя задолженность Российской Федерации, опираясь на предварительную оценку Банка России, и она составила 524,9 млрд долларов. С начала года задолженность страны перед нерезидентами увеличилась приблизительно на 6 млрд долларов, или 1,2%, из-за роста обязательств по размещению суверенных долговых ценных бумаг и управлению международными резервами страны. В то же время внешний долг частного сектора практически не изменился.

В 2018 году продолжается процесс сокращения внешнего государственного долга, начавшийся в период кризиса 2014-2015 годов. Фактором уменьшения задолженности перед нерезидентами, который считается дополнительным, является снижение их вложений в облигации федерального займа из-за опасения возникновения новых санкций. В результате нынешний уровень внешнего государственного долга Российской Федерации не представляет угрозы для финансовой стабильности.

До 2008 года экономический рост в РФ сопровождался быстрым накоплением внешнего долга. Глобальный экономический кризис, происходивший в 2008-2009 гг., который привел к значительному падению цен на основные товары российского экспорта и крупному оттоку капитала из России, остановил накопление внешнего долга. В 2012-2014 гг. рост внешнего

долга снова начал расти, но был прерван новым кризисом. В связи с резким падением курса рубля, а также погашением задолженности в условиях сокращения возможностей привлечения новых займов внешний долг за два последних года сократился примерно на 200 млрд долл., что составило почти 30%. В настоящее время он соответствует уровню десятилетней давности (рис. 1).

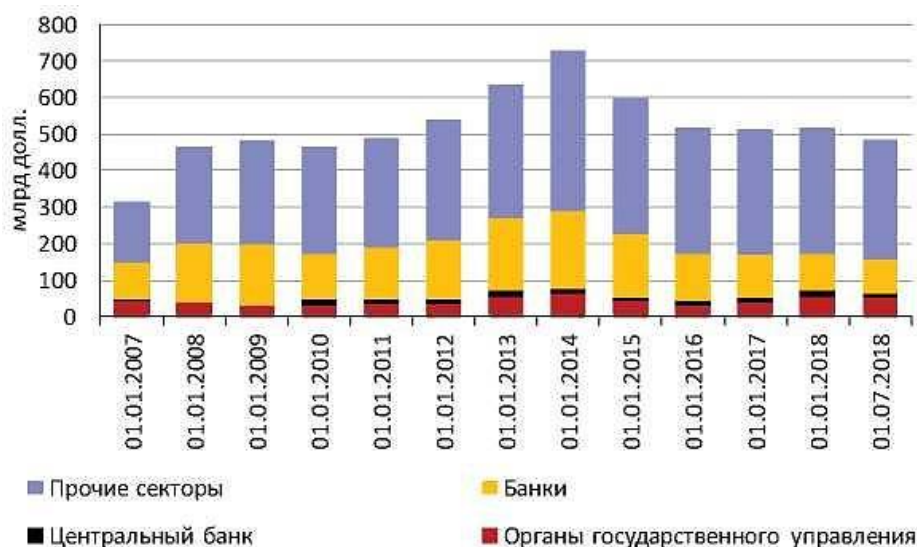


Рис. 1. Внешний долг РФ в 2007–2018 гг. [5]

Можно выделить следующие факторы, отрицательно влияющие на экономику страны [3,с.7]: чрезмерное увеличение государственного внешнего долга вынуждает правительство ограничивать инвестиции в экономику страны; увлечение государства заемными операциями способствует отвлечению бюджетных средств от бюджетных расходов на развитие страны; в случае излишнего внешнего заимствования государства возникает зависимость внутренних финансов от международных; при внешних государственных займах возникает необходимость погашения вместе с процентами.

Кроме негативно влияющих аспектов внешнего государственного долга на национальное положение страны, можно выделить так же и положительные. [2, с. 50] Они состоят в следующем: способность привлекать заемные ресурсы в национальный бюджет и поддерживать относительный размер долга - это главная выгода для страны с внешним долгом; объем внешних заимствований увеличивается при дефиците бюджета, а при профиците наоборот есть возможность погасить долг, таким образом, с постоянным экономическим ростом пополняется и доходная статья в бюджете страны, что способствует выплате процентов по государственному долгу.

В российской экономике необходимо учитывать высокую роль государства. Несмотря на незначительную внешнюю государственную задолженность, долг компаний, в которых государственная доля превышает 50% капитала, является существенной суммой. Так, на 1 апреля 2018 года из 105 млрд. долларов внешнего долга банков 72 млрд. долларов (69%) приходи-

лось на контролируемые государством финансовые организации. Для нефинансового сектора это соотношение составляет 107 млрд из 338 млрд долл. (32%). Для банковского сектора высокое значение объясняется тем, что одним из ключевых элементов являются банки с государственным участием. Таким образом, с учетом компаний, которые контролируются государством, внешний долг государственного сектора достигает 255 млрд. долларов (49 %) всего внешнего долга по сравнению с 77 млрд. долларов - 15 % от общей величины долга – задолженности государственных органов и Банка России. С одной стороны, это означает меньшую премию за риск, оплачиваемую многими крупными российскими компаниями, близкую к премии за страновой риск РФ. С другой, такую структуру заимствований необходимо учитывать при анализе устойчивости долговой политики государства. Статистика внешнего долга также хорошо отражает рост доли государства в экономике: на начало 2007 года отношение внешнего долга компаний, контролируемых государством, к общей величине долга составляло 28%, а на начало 2018 года такое отношение уже составляет 35 %.

Внешний государственный долг рассматривается и оплачивается в иностранной валюте. Так, анализируя данные из рис. 2, на 2014 год внешняя задолженность РФ составляла 3057,95 млрд. рублей, увеличившаяся в 2,5 раза по сравнению с 2012 годом.

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

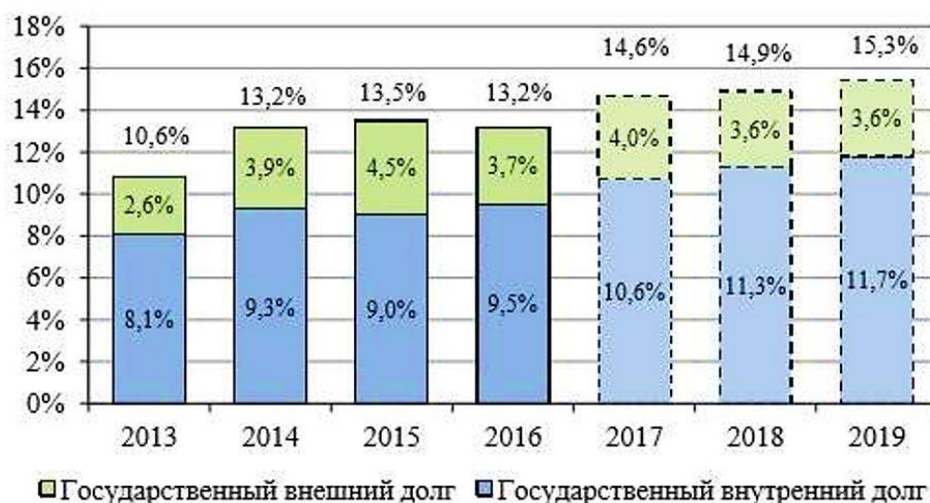


Рис. 2.

Такую тенденцию увеличения госдолга можно объяснить с введением санкций против России в 2014 году, снижением цен на нефть, ростом курса валют. Увеличивается с каждым годом и отношение внешнего долга к ВВП. Так как внешняя задолженность погашается и обслуживается иностранной валютой, а из-за нестабильного курса национальной валюты, реальная сумма долга будет выше, то это имеет более серьезные последствия в сравнении с внутренним долгом.

Для того, чтобы управлять внешней задолженностью, можно порекомендовать следующие направления долговой политики России при ограничениях на внешние заимствования, действующие в данное время:

- поддерживать объем внешнего долга государства на безопасном уровне для экономики;
- необходимо максимально эффективно расходовать средства, которые привлечены от внешних государственных заимствований;
- стараться возмещать государственный внешний долг при низком валютном курсе иностранной валюты по отношению к рублю;
- увеличивать конкурентоспособность отечественных товаров и уменьшать зависимость экономики от нефтяных и газовых доходов.

Внешняя задолженность российской экономики является огромным бременем для национальной экономики страны, потому что при его выплате уходит значительная часть денежных средств из бюджета страны. Всё это тормозит экономический рост в России и, следовательно, может произойти спад в национальном производстве. При постоянном нарастании долга страна, по сути, передает его своему будущему поколению.

#### **Список литературы**

1. Внешний долг России: монография / Н. О. Люшнина, О. А. Николайчук. 2-е изд., стереотип. М. : ИНФРА-М, 2018. 132 с.
2. Миньковская М. В., Коломыцева А. О. Когнитивный анализ условий перехода на принципы стимулирующего налогообложения: микроэкономический аспект // Синергия. 2016. № 3. С. 43–50.
3. Нальгиева Х. Л. Государственное регулирование кризисных ситуаций: основные подходы и проблемы // Современный ученый. 2016. № 1. С. 7–8.
4. Терейковская И. А. Государственный долг России: причины, последствия, регулирование // Проблемы современной экономики. 2015. № 4. С. 45–50.
5. Центральный банк России. Официальный сайт. URL:<http://www.cbr.ru/>
6. Яруллин Р. Р., Емец О. А. Влияние внешнего государственного долга на национальную экономику страны // Экономика и бизнес: теория и практика. 2017. 12. С. 210–212.

УДК 330.322.01

## **СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ**

***А. В. Петриченко, М. А. Кузнецова***

*Астраханский государственный архитектурно-строительный университет  
(Россия)*

В данной статье будет рассматриваться инвестиционная деятельность в России, ее состояние, проблемы и динамика развития за последние несколько лет.

**Ключевые слова:** инвестиционная деятельность, инвестиции, инвестор, состояние, проблемы, перспективы.