

ЭКОНОМИКА

Мокеева Наталья Николаевна

канд. экон. наук, доцент

Харина Полина Александровна

студентка

ФГАОУ ВПО «Уральский федеральный университет
им. первого Президента России Б.Н. Ельцина»
г. Екатеринбург, Свердловская область

ВНЕШНИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Аннотация: авторы отмечают, что состояние внешнего долга служит индикатором для кредитного рейтинга государства, который влияет на доступность финансовых ресурсов на мировой арене. В работе рассмотрены последние изменения кредитных рейтингов России и проведен анализ структуры внешнего госдолга и его положения на фоне других финансовых показателей.

Ключевые слова: внешний долг, структура государственного долга, кредитный рейтинг, инвестиционный уровень.

Едва ли не каждый участник экономических отношений пользуется возможностью денежных заимствований. И государство не является исключением, на его счету не только рублевые займы, но и обязательства, возникающие в иностранной валюте, которые иначе называются внешним государственным долгом. Этот показатель постоянно находится под пристальным вниманием не только органов государственной власти, но и других экономических агентов, ведь именно он диагностирует состояние национальной экономики. Попытаемся оценить его нынешнее положение в России.

51, 289 млрд долл. – такова последняя оценка внешнего госдолга Российской Федерации Министерством финансов, что составляет около 3 487 млрд руб.

(расчет по курсу Центробанка на 12.09.2015 [4]). Необходимо отметить, что год назад данный показатель был на 3 млрд долл. выше [3].

Однако, несмотря на уменьшение долга в долларовом исчислении, в рублевом эквиваленте по сегодняшнему курсу он значительно вырос. Девальвация рубля проявила один из своих негативных эффектов.

Такое увеличение, несомненно, не могло не иметь последствий. Явный ущерб был нанесен кредитному рейтингу России. Он непосредственно связан с внешним государственным долгом, поскольку определяет оценку платежеспособности страны и доверие к национальной экономике в целом.

Старт такого неутешительного тренда пришелся на 25 апреля 2014 года, когда международное рейтинговое агентство Standard&Poor's понизило долгосрочный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте с «BBB» до «BBB-» [6]. Причиной этому послужили отток капитала из страны в первом квартале 2014 года и сокращение возможностей по привлечению финансирования на внешних финансовых рынках. Россия по-прежнему остается в инвестиционной категории, но уже на самом низком уровне.

Однако, 17 октября 2014 г. вслед за своим «коллегой» рейтинговое агентство Moody's уменьшает надежность России с инвестиционного уровня Baa2 до Baa1. Реакция третьего агентства, Fitch не заставила себя ждать, 9 января 2015 года агентство присваивает Российской Федерации BBB- (вместо BBB) – последнюю ступень инвестиционного уровня. Свое решение Fitch основывает на двух прогнозах: в 2015 году среднегодовая цена на нефть составит \$70–80 за баррель нефти марки Brent, а также на сохранении политической и социальной нестабильности в самой России [8]. В конечном счете Standard&Poor's [7] и, чуть позже, Moody's [7] определили кредитный рейтинг России как BB+, присвоив спекулятивный статус.

Опасность такого низкого рейтинга заключается в осложнении обслуживания госдолга, поскольку сомнительная репутация предполагает потерю инвестиционной привлекательности и, следовательно, существенное ограничение доступа к международным финансовым рынкам.

Новое слово в науке: перспективы развития

Поскольку под обслуживанием государственного долга понимаются операции по выплате доходов по государственным и муниципальным долговым обязательствам в виде процентов по ним и (или) дисконта, осуществляемые за счет средств соответствующего бюджета [1], то возникает вопрос: способна ли Российская Федерация рассчитаться по своим долгам или нет, тем самым подтвердив сомнения рейтинговых агентств в своей надежности?

Ответ на такой вопрос достаточно прост, если заглянуть в запасы страны. Международные резервы в 7 раз превышают внешний госдолг, а именно 366 343 млн долл. [4] – такова их величина на 1 сентября 2015 г. Это означает, что на данный момент Российская Федерация без труда сможет погасить свой внешний долг.

Рассмотрим величину внешнего госдолга со стороны производительности экономики. По данным Всемирного банка за предыдущий год ВВП России составил 1,860,597,9 [5] млн долл. и на тот момент внешний долг составлял всего 2,3% от ВВП (в сравнении с другими развитыми странами такая цифра – ничтожна). Этот показатель подтверждает платежеспособность России и незначительность долга для экономики такого масштаба.

Долговые обязательства, тем не менее, должны находиться под постоянным и пристальным контролем, и для погашения их необходимо тщательно проанализировать структуру госдолга. Рассмотрим, какие элементы задолженности образуют внешний государственный долг (рис. 1).



Рис. 1. Структура внешнего долга на 1.08.2015

Источник: составлено автором на основе [3].

Как мы наблюдаем, во внешнем государственном долге превалирует такой вид долга как внешние облигационные займы (71%). Резкое увеличение (с 34,27 до 40,65 млрд долл. [3]) этой категории приходится на сентябрь 2013 года [2]. Это самое масштабное увеличение такого вида займа за последние 3 года.

Таким образом, государственные заимствования требуют постоянного наблюдения и анализа, их величина и структура напрямую зависят от состояния российской экономики и настроений в международной политико-экономической сфере. И именно сейчас, в ситуации девальвации рубля, применения экономических санкций, которые привели к ограниченности ресурсов мировых финансовых рынков для России, ставшие, в свою очередь одним из катализаторов снижения кредитного рейтинга, необходимо направить силы для остановки кризиса без привлечения дополнительных государственных заимствований с целью восстановления кредитной репутации страны.

Список литературы

1. Бюджетный кодекс РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12112604/> (дата обращения: 16.10.2015).
2. Приказ Минфина России от 11.09.2013 N 233 «Об эмиссии облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 16.10.2015).
3. Официальный сайт Министерства финансов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.ru> (дата обращения: 16.10.2015).
4. Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 16.10.2015).
5. Официальный сайт Всемирного Банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/eca/russian/> (дата обращения: 16.10.2015).
6. Официальный сайт Standard&Poor's [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com/> (дата обращения: 16.10.2015).
7. Официальный сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://rbc.ru> (дата обращения: 16.10.2015).
8. Официальный сайт информационного агентства «Интерфакс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.interfax.ru> (дата обращения: 16.10.2015).