

Проблемы внешней задолженности Российской Федерации в условиях санкций и перспективы их преодоления

Кобзев Михаил Александрович, студент 2-ого курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: hose-iro@yandex.ru

Ковалева Наталья Александровна, студентка 2-ого курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: kovaleva.na@list.ru

Матвеева Екатерина Андреевна, студентка 2-ого курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: kmatveeva95@gmail.com

Аннотация

В статье представлены результаты анализа состояния и структуры внешнего долга Российской Федерации, направлений динамики составляющих его частей. Статья состоит из двух частей: в первой приводится текущая структура внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 января 2019 года, во второй анализируется динамика изменения внешнего долга с 2005 года. Результаты анализа могут быть использованы для экономистов, заинтересованных в изучении современной внешней задолженности Российской Федерации и ее динамики.

Ключевые слова: внешний долг, динамика внешнего долга, внешний государственный долг.

The Russian Federation external debt problems' in terms of sanctions and the prospects for overcoming them

Kobzev Mikhail Aleksandrovich, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: hose-iro@yandex.ru

Kovaleva Natalia Aleksandrovna, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: kovaleva.na@list.ru

Matveeva Ekaterina Andreevna, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: kmatveeva95@gmail.com

Abstract

The article presents the results of the analysis of the Russian Federation external debt structure, dynamic of its parts. It consists of two parts: first part is devoted to current external debt structure of the Russian Federation as of 1 January 2019, second part implies the analysis of external debt and its parts' dynamic from 2005 to present. Results of the analysis may be used by economists who are interested in the analysis of current external debt of the Russian Federation and its dynamic.

Keywords: external debt, external debt dynamic, the Russian Federation public debt.

В условиях рыночной экономики рациональное использование иностранных займов и кредитов способствует ускорению экономического развития страны, решению социально-экономических проблем. Такое явление, как внешний долг характерно для всех стран, однако оно не должно являться их ключевой проблемой развития. Тем не менее, внешний долг может проявляться и в качестве негативного фактора в период упадка экономики, так как спад производства и других определяющих механизмов в течение длительного времени предопределяют все динамические процессы развития макроэкономики страны в целом.

В 2019 году общую экономическую ситуацию в Российской Федерации можно назвать нестабильной: национальная экономика подвержена влиянию ряда негативных факторов, одним из которых является введение санкций, обусловленное конфликтом на Украине, включением в состав Российской Федерации в начале 2014 года части Крымского полуострова.

Влияние санкций на отечественную экономику отчетливо прослеживается в аспекте привлечения иностранных инвестиций. В частности, пострадали кредитные рейтинги Российской Федерации, являющиеся индикатором привлекательности страны для зарубежного капитала: суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте были понижены с «BBB-/A-3» до «BB+/B», по обязательствам в национальной валюте – с «BBB/A-2» до «BBB-/A-3». В январе 2015 года также агентство Fitch снизило суверенный рейтинг РФ до уровня «BBB-» и агентство Moody's рейтинг государственных российских облигаций до уровня «Вaa3», тем самым оба агентства поместили рейтинги Российской Федерации на нижний уровень инвестиционной категории [2]. В свою очередь результатом снижения притока инвестиций стало замедление роста ВВП. При этом также обостряются риски, связанные с волатильностью национальной

валюты, которая определяется зависимостью отечественной экономики от внешней конъюнктуры и, в частности, от колебаний цен на нефть.

На сегодняшний день проблема внешнего долга Российской Федерации является одним из ключевых аспектов макроэкономической стабилизации в стране, так как от ее решения напрямую зависят состояние федерального бюджета и золотовалютных резервов, инвестиционный климат, а также стабильность национальной валюты и экономики в целом.

Целесообразным будет рассмотреть динамику объема внешнего долга Российской Федерации в целом (рис. 1).

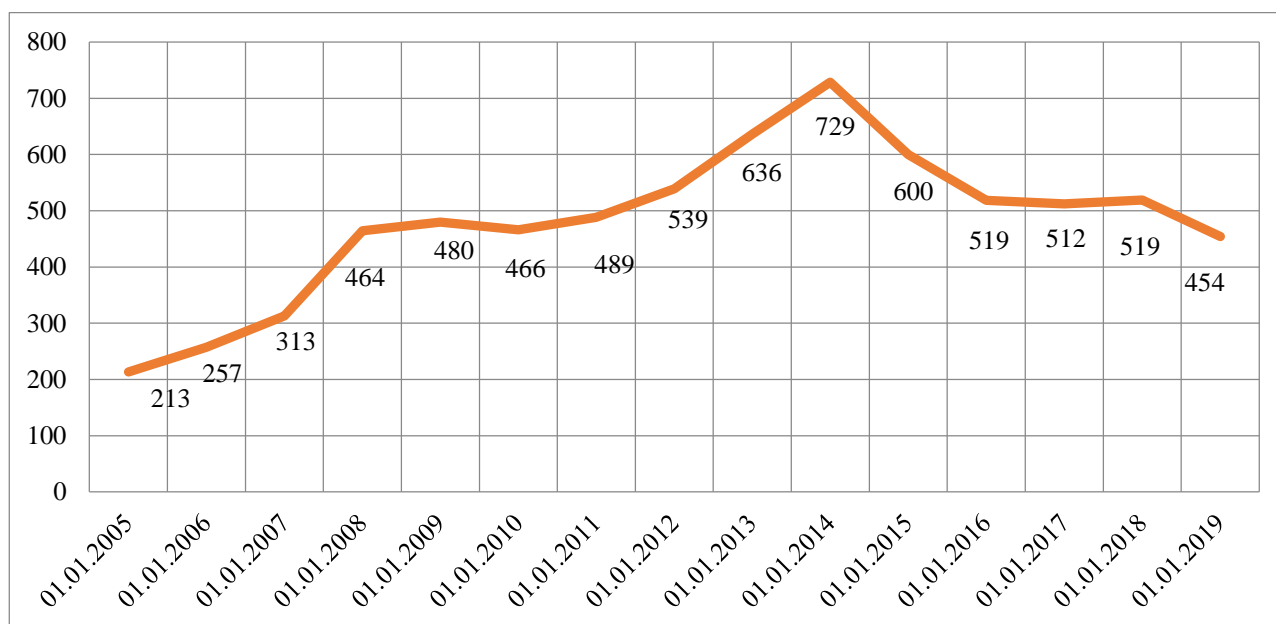


Рис. 1. Динамика внешнего долга Российской Федерации за 2005-2019 гг., млрд долл.¹

Российский внешний долг на протяжении рассматриваемого периода стабильно рос и за это время увеличился почти на 500 млрд долл., при этом пик пришелся на июль 2014 года, когда цифра достигла 728,9 млрд долл. Такая динамика преимущественно обусловлена постоянным ростом корпоративных займов, с помощью которых банки и компании финансировали развитие своего бизнеса.

В 2014 году началась обратная тенденция – на снижении внешнего долга, что в результате привело к сокращению его величины на 38 % - до 454 млрд долл. на 1 января 2019 года. Ключевой причиной перелома тенденции на увеличение долга стали западные санкции, которые отрезали российские компании от внешних рынков капитала.

При рассмотрении состава внешнего долга Российской Федерации на 01.01.2019 можно наблюдать крайне неравномерную структуру (табл. 1) [2].

¹ Составлено автором

Таблица 1

Структура внешнего долга Российской Федерации на 01.01.2019

Внешний долг	Значение, млрд долл.
Всего	454,09
Органы государственного управления	44,08
Центральный Банк	12,07
Банки	85,29
Прочие секторы	312,65

Структура внешнего долга РФ на 01.01.2019 в относительных показателях представлена на рисунке 2.

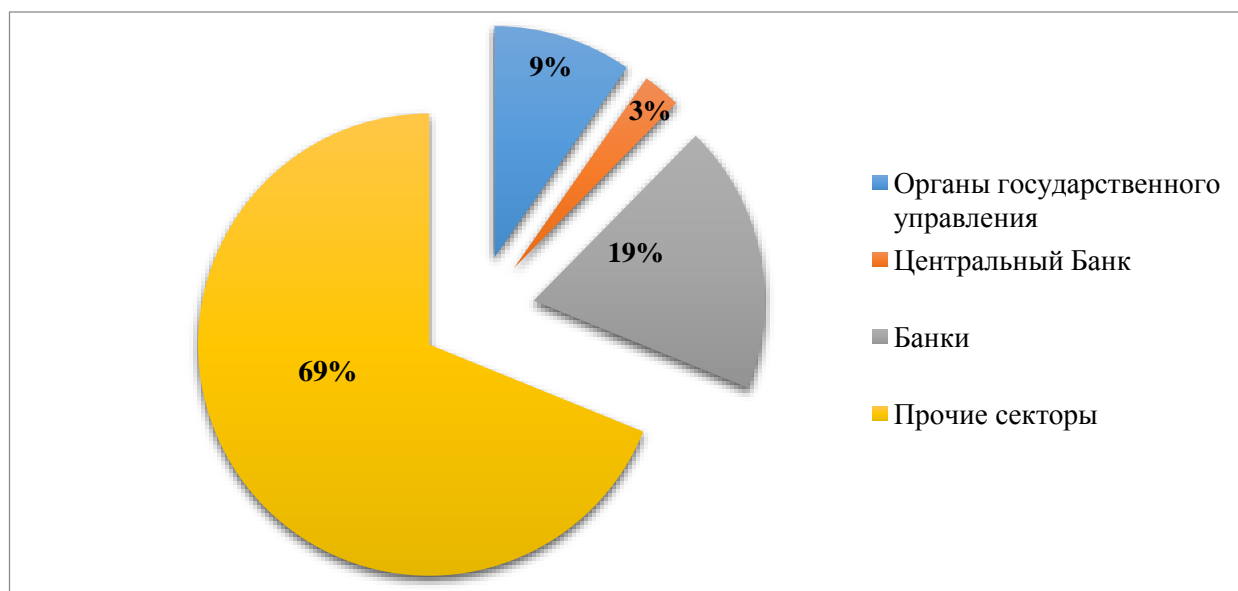


Рис. 2. Структура внешнего долга Российской Федерации на 01.01.2019 в относительных показателях²

При общем объеме внешнего долга в 454 млрд долл. 44,08 млрд (9,71%) приходится на государство, 12,7 млрд (2,66%) – на ЦБ РФ, 85,29 млрд (18,78%) - на банки, и 312,65 млрд (68,85%) – на прочие секторы [3]. Также рассмотрим структуру внешнего долга с выделением по сегментам в динамике за 1994-2015 гг. (рис. 3)

Следует подчеркнуть, что долг корпоративного сектора, большую долю которого составляют корпорации с государственным участием, на 01.01.2019 составляет 312,65 млрд долл. или 69% от внешнего долга РФ. При этом около 60% внешнего корпоративного долга приходится на компании, попавшие под санкции. Основными должниками являются крупные банки и госкомпании, именно с их обслуживанием связаны основные трудности.

² Составлено автором

Теоретически, государство не обязано отвечать по долгам госкорпораций, но фактически, оно нередко помогает компаниям с выплатой долгов. Примерами являются выделения крупных денежных сумм для помощи в погашении долгов банков таких банков, как Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ, а также корпораций Газпром и Роснефть.

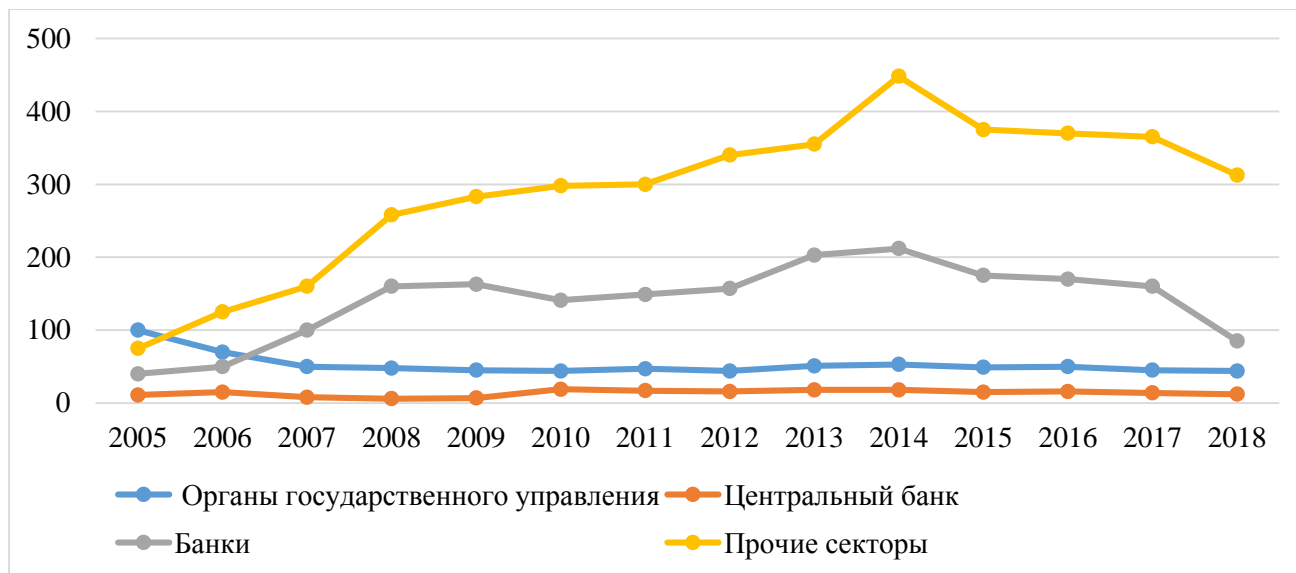


Рис. 3. Структура внешнего долга Российской Федерации в динамике, млрд долл.³

Также следует рассмотреть основные показатели долговой устойчивости Российской Федерации (рис. 4).



Рис. 4. Динамика показателей внешней долговой устойчивости РФ [4]

На конец 2018 года, согласно международным критериям, долговая нагрузка на российскую экономику оставалась умеренной. Отношение внешнего долга к ВВП снизилось до 28,3% с 32,8% по состоянию на 1 января 2018 года, а внешних долговых обязательств органов государственного управления к ВВП - до 2,8% (3,5% на начало года). Добавим, что

³ Составлено автором

чистый отток капитала из Российской Федерации по итогам 2018 года достиг \$67,5 млрд, что в 2,7 раза превышает значение показателя за предыдущий год.

Несмотря на ряд проблем в текущем состоянии, перспективы погашения внешнего долга Российской Федерации в 2019 году ожидаются позитивными. Если брать в сравнение показатели внешнего долга за прошедшие месяцы 2019 года, то можно сделать выводы, что наша страна сможет выделять гораздо больше средств на погашение своей задолженности по внешним займам. Так, например, в марте 2019 года выплаты по внешнему долгу составили 7,75 млрд долл., однако по прогнозам уже в 2020 году того же месяца, есть уверенность в том, что на погашения будут выделены средства в размере 12,8 млрд долл. График погашения внешнего долга Российской Федерации на вторую половину 2019 года представлен на рисунке 5.

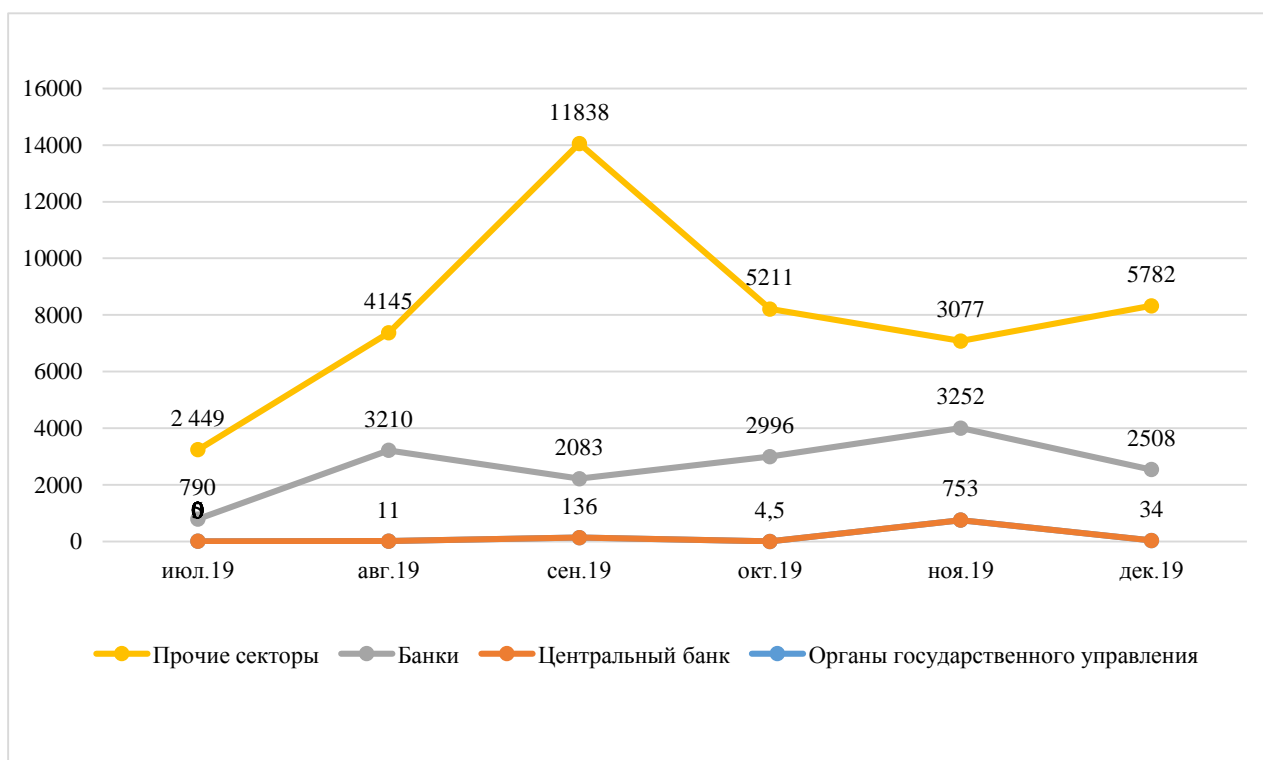


Рис. 5. График погашения внешнего долга Российской Федерации 3 квартал 2019 года, млн долл.⁴

Согласно прогнозам экспертных ведомств и независимых агентств, можно говорить о том, что на расчет с задолженностью повлияют как цены на нефть, энергетические составляющие, драгоценные металлы, так и геополитические отношения.

Ввиду общемировой политической нестабильности существует объективная возможность изменения действий стран в расчете, что пророссийски настроенные европейские и американские лидеры смягчат ситуацию, связанную с санкциями в отношении

⁴ Составлено автором

нашей страны и откроют Российской Федерации выходы на финансовые рынки и источники, заблокированные в данный момент.

Также у государства есть внутренние дебиторы, срок погашения кредитов которых вот-вот наступит. Например, Банк ВТБ (ПАО) должен выплатить 600 млн долларов в декабре 2019 года и еще 193 млн в феврале 2020 года, «Газпром» (ПАО) должен выплатить 1 млрд евро в мае и еще 500 млн в ноябре. «Роснефть» (ПАО), у которой есть средства на покрытие только 58% долга, должна будет выплатить миллиард евро в июле. Таким образом, в скором времени крупным корпорациям необходимо расплатиться по долгам, уменьшив тем самым значение внешнего долга Российской Федерации.

Подводя итог сказанному, следует подчеркнуть, что, несмотря на все текущие проблемы, перспективы снижения внешней задолженности РФ остаются позитивными. Согласно оценкам Центрального банка к 1 января 2020 года размер внешнего долга Российской Федерации уменьшится до 64,6 млрд долл., на 1 января 2021 года он составит \$64,3 млрд, на 1 января 2022 года — \$68 млрд[4] Российская экономика должна выработать инструменты, обеспечивающие доступ к долгосрочным финансовым ресурсам, стабилизировать национальную валюту, а также наладить геополитические отношения, что в перспективе приведет к снятию антироссийских санкций и нормализации состояния внешнего долга.

Список использованных источников

1. Вавилов А. Государственный долг: уроки кризиса и принципы управления. – 2-е изд., перераб.и доп. – М.: ООО Городец-издат. – 2015. – 394 с.
2. Кредитные рейтинги Российской Федерации // Международная информационная группа [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.interfax.ru/business/420252> (дата обращения 28.05.2019).
3. Размер внешнего долга на 01.01.2019 // Информационный портал <http://global-finances.ru> [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://global-finances.ru/vneshniy-dolg-rossii/> (дата обращения 28.05.2019).
4. Размер внешнего долга на 01.01.2020, 01.01.2021 // Информационный портал <http://www.rosbalt.ru> [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.rosbalt.ru/business/2019/01/21/1759238.html> (дата обращения 28.05.2019).

References

1. Vavilov A. Gosudarstvennyi dolg: uroki krizisa i printsipy upravleniya, 2-e izd., pererab.i dop, M.: ООО Gorodets-izdat, 2015, 394 p.

2. Kreditnye reitingi Rossiiskoi Federatsii // Mezhdunarodnaya informatsionnaya gruppa

<https://www.interfax.ru/business/420252>

3. Razmer vneshnego dolga na 01.01.2019 // Informatsionnyi portal <http://global-finances.ru>

<http://global-finances.ru/vneshniy-dolg-rossii/>

4. Razmer vneshnego dolga na 01.01.2020, 01.01.2021 // Informatsionnyi portal <http://www.rosbalt.ru>

<http://www.rosbalt.ru/business/2019/01/21/1759238.html>