

Кафедра Экономики и торгового дела

Курсовая работа

по дисциплине Финансы

на тему Региональный долг Российской Федерации,
его динамика и структура

Выполнил (а) студент (ка) 2 курса
21510 группы очно формы обучения
семестр 3

Дева Анастасия Геннадьевна
(Ф.И.О. полностью)

Дева
(подпись)

Руководитель: Л.Э.Н., доцент
(должность, учёная степень)

Савченко Е.К.
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите

« 26 » декабря 2016 г.

Л.Савченко
(Подпись руководителя)

Рег. номер 1 от 12.12.16г.
(Дата)

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1. Теоретические основы внешнего государственного долга	
1.1 Сущность и значение государственного долга в развитии экономики.....	5
1.2 Классификация внешнего государственного долга и его отличительные особенности.....	13
Глава 2. Оценка внешнего долга Российской Федерации	
2.1 Анализ динамики и структуры внешнего государственного долга.....	21
2.2 Перспективы развития внешнего долга РФ.....	31
Заключение	39
Список использованных источников	41

ВВЕДЕНИЕ

Кредиты давно уже стали неотъемлемой частью жизни не только всего общества, но и экономики всех стран в целом. Закредитованность – это степень концентрации кредитов на одних и тех же заемщиках. В настоящее время все мировое сообщество прибегает к кредитованию. Денежные средства берутся для покрытия государственного дефицита, для финансирования каких-то социальных программ и т.д.

Средства массовой информации постоянно занимаются освещением проблемы государственного внешнего долга и соответственно раскрывают историю его возникновения. Множество политиков пытаются найти наилучшие пути урегулирования внешнего долга. Проблема наличия внешнего долга касается и простых граждан, потому что его увеличение сопровождается снижением финансирования социальной сферы, а именно образования, здравоохранения и т.д.

Бюджетная, долговая и валютная политика государства являются единым целым. Государственный долг оказывает влияние на такие элементы, как экономический рост, денежное обращение, уровень инфляции, ставки рефинансирования, объем инвестиций в экономику страны. Рано или поздно осуществляемые заимствования выходят за пределы возможностей государства, и это вызывает необходимость сокращения расходов на социальные, инвестиционные и другие цели, которые не имеют связь с погашением и обслуживанием долга. К неуверенности на финансовых рынках в отношении инвестиционного климата может привести и необоснованная бюджетная и денежно-кредитная политика государства. Данный фактор заставляет инвесторов выдвигать более высокую премию за риск. Это непосредственно касается стран, развивающих рынки ценных бумаг, так как заемщики и кредиторы на данном рынке могут воздержаться от принятия долгосрочных обязательств.

Актуальность выбранной темы заключается в том, что внешний государственный долг несет в себе угрозу для экономической безопасности страны и стабильности всей бюджетной системы.

Объектом исследования в курсовой работе выступает внешний государственный долг, предметом исследования является структура внешнего долга и перспективы его развития.

Целью написания данной курсовой работы является изучение внешнего государственного долга Российской Федерации. Данная цель достигается путем решения следующих задач:

- изучить теоретические аспекты формирования внешнего государственного долга;
- проанализировать динамику изменения внешнего долга;
- рассмотреть структуру государственного долга РФ;
- оценить перспективы развития внешнего долга России.

При анализе используется методика сравнения, детализации, обобщения, анализа графических моделей.

Информационными источниками курсовой работы являются: труды ученых – экономистов: Люшнина Н. О., Брагинская Л. С., а также учебная литература и Интернет-ресурсы.

Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты формирования внешнего долга. Изучено понятие, виды и функции внешнего долга.

Во второй главе работы рассмотрена динамика изменения внешнего долга РФ. Также проанализирована структура формирования долга и перспективы его развития.

В заключение курсовой работы подведены итоги проведенного анализа, выявлены основные тенденции изменения внешнего долга РФ.

В качестве наглядного материала курсовая работа содержит рисунки, таблицы, графики.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВНЕШНЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

1.1 Сущность и значение государственного долга в развитии экономики

Государственный долг – это понятие сложное и многогранное, поэтому необходимо его рассматривать с разных сторон. Данное понятие произошло путем слияния двух сфер общественной жизни, и оно является символом существующего единства между экономикой и правом. Наличие государственного долга является признаком вмешательства государства в экономику страны [7, с.247].

С точки зрения права государственный долг РФ включает в себя долговые обязательства РФ перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и другими субъектами международного права, включая обязательства по государственным гарантиям, предоставленным РФ [4, с.342].

Бюджетный дефицит выступает основной причиной возникновения государственного долга. Дефицит представляет собой превышение расходов государства над его доходами. Выделяют следующие причины возникновения дефицита:

- проведение крупных государственных программ развития экономики. Данный дефицит может быть оправдан только в том случае, если расходы смогут в будущем способствовать подъему экономики и росту доходов бюджета;

- бюджетный дефицит может быть связан со спадом экономики. Спад экономики связан с сокращением объемов производства и доходов, а это соответственно приводит к уменьшению налоговых поступлений в бюджет;

- превышение расходов над доходами может быть связано с милитаризацией экономики, войнами, стихийными бедствиями и другими чрезвычайными ситуациями;

- резкое увеличение расходов, которое спровоцировано уровнем инфляции сверх ожидаемой нормы (расходы бюджета сопровождаются обесцениванием доходов, так как необходимые товары и услуги приобретаются Правительством по более высоким ценам);

- расширение трансфертных платежей, введение налоговых льгот и принятие других временных мер в связи с определенными событиями, например, в предвыборный период и т.п.

Обнаружение дефицита государственного бюджета должно сопровождаться анализом таких факторов, как экономическая природа долга, его количественная оценка, возможные источники покрытия, социально-экономические последствия [9, с.328].

Существует различная классификация государственного долга в зависимости от признака, который положен в основу данной классификации.

Государственный долг подразделяется на капитальный и текущий.

Капитальный государственный долг – представляет собой сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, а также проценты, начисленные по данным обязательствам.

Текущий долг включает расходы государства по выплате доходов кредиторам и погашению обязательств, срок которых наступил.

Также выделяют государственный и общегосударственный долг. Общегосударственный долг является более широким понятием и включает задолженность Правительства РФ, а также органов управления республиками Российской Федерации и местных органов власти [11, с.315].

Государство накапливает внутреннюю и внешнюю задолженность, привлекая дополнительные финансовые ресурсы, которые направляются на своевременное финансирование бюджетных расходов. Это ведет к росту государственного долга – внутреннего и внешнего.

Внешний долг – представляет собой обязательства, которые возникают в иностранной валюте. Под государственным внутренним долгом понимаются долговые обязательства органов власти, которые возникают в валюте Российской Федерации. Долговые обязательства федерального правительства обеспечиваются всеми активами, находящимися в его распоряжении [2, с.402].

Наглядно данная классификация представлена на рисунке 1.

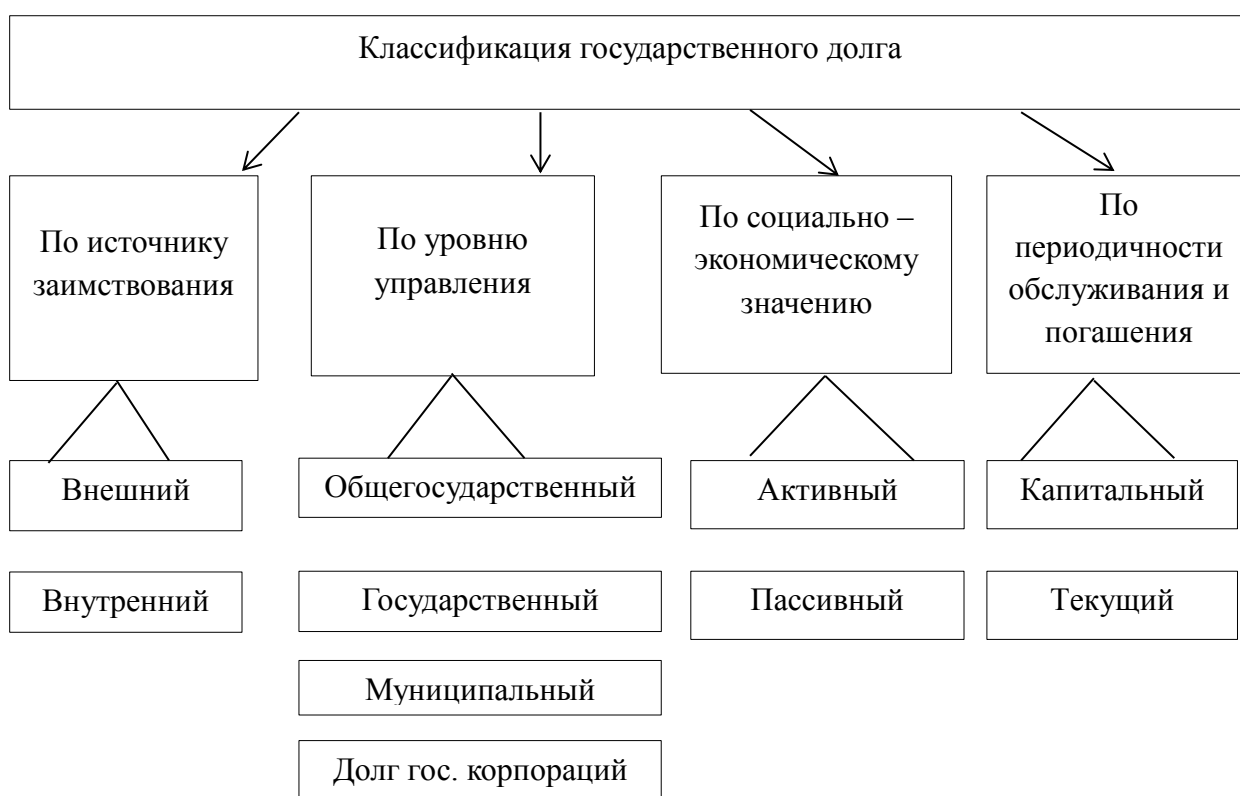


Рис. 1. Классификация государственного долга РФ

Рисунок 1 показывает, что существует многообразная классификация государственного долга по различным признакам.

Российской Федерация в процессе управления государственным долгом решает следующие задачи:

- удержание величины внутреннего и внешнего государственного долга на определенном уровне. Данная цель осуществляется путем выполнения органами власти своих обязательств без причинения значительного ущерба развитию страны и с целью сохранения экономической безопасности;

- снижение стоимости долга с помощью увеличения срока заимствований и уменьшения тем самым доходности государственных ценных бумаг;

- сохранение репутации добросовестного заемщика путем безупречного выполнения своих обязательств перед инвесторами и кредиторами;

- поддержание стабильности и предсказуемости рынка государственного долга;

- рационализация использования заимствованных государством средств и гарантированных им заимствований;

- диверсификация долговых обязательств по различным критериям, таким как срок заимствования, доходность, форма выплаты дохода и другие параметры, необходимые для удовлетворения потребностей различных групп инвесторов;

- координация и кооперация действий федеральных органов, органов субъектов Российской Федерации и местного самоуправления на долговом рынке страны [3, с.245].

Государственный долг, который является сравнительно новой правовой категорией, выполняет следующие основные функции:

1. Распределительная функция – осуществляет в соответствии с потребностями экономики перераспределение денежных ресурсов. С помощью этой функции формируются централизованные денежные фонды государства, и соблюдается принцип использования денежных средств на условиях возвратности, срочности и платности. В последнее время государственные займы выступают основой финансирования расходов бюджета, так как налоговые поступления не могут покрывать увеличение расходов бюджета. При финансировании расходов государства за счет займов, налоги не увеличиваются, но при погашении задолженностей они могут идти в счет уплаты долга и процентов по нему [6, с.280].

2. Регулирующая функция – заключается в том, что государство, вступая в долговые отношения, воздействует на денежное обращение страны,

уровень процентных ставок на денежном рынке капиталов, на производство и занятость, а также на заемщиков, обязанных обеспечить эффективное применение бюджетных ссуд. Таким образом, государственный долг может выступать в качестве инструмента регулирования экономики, при проведении той или иной финансовой политики.

3. Контрольная функция – представляет собой контроль за рациональным использованием заемных средств, а также соблюдением сроков их возврата и своевременностью уплаты процентов [10, с.389].

Государственный долг имеет отличие от кредитных отношений, возникающих в банковской сфере. Данное отличие состоит в том, что:

- 1) обеспечением государственного долга выступают не определенные ценности, а все имущество, которое находится в собственности государства;
- 2) государственный долг отличается непроизводительным характером использования заемных средств (денежные средства в большинстве случаев идут на покрытие дефицита бюджета), тогда как в банковских отношениях данный займ является производительной основой использования капитала.

Зачастую при перемещении проблемы государственного долга в центр насущных, возникает вопрос о месте и роли государственного долга в системе рыночных отношений. К сожалению, единой научно-теоретической базы по проблеме государственного долга к настоящему времени не сложилось. Даже в крупных экономически развитых странах не выявляется тенденция к полному погашению государственной задолженности. В большинстве случаев Правительства стран не рассматривают государственный долг как явление негативное [13, с.401].

Управление государственным долгом является одним из направлений финансовой политики государства, которое связано с обеспечением его деятельности как кредитора, заемщика, гаранта.

Управление государственным долгом – представляет собой совокупность мероприятий государства, связанных с обслуживанием и погашением долга.

Существуют следующие мероприятия, которые способствуют погашению государственного долга:

- выплаты кредиторам;
- погашение внешних и внутренних займов;
- предоставление гарантий;
- изменение условий ранее выпущенных займов;
- определение условий выпуска и размещения новых государственных обязательств и др.

Принятие обоснованного решения о выборе того или иного мероприятия зависит от таких факторов, как объем, структура долга и объективная оценка его текущего состояния [8, с.152].

В основу управления государственным долгом положены следующие принципы:

- безусловность – точное и своевременное выполнения обязательств государства перед инвесторами и кредиторами без выставления дополнительных условий;
- единство учета – учет всех видов ценных бумаг, эмитированных федеральными органами власти, органами власти субъектов федерации и органами местного самоуправления;
- единство долговой политики – единство подхода управления государственным долгом со стороны федерального центра по отношению к субъектам федерации и муниципальным образованиям;
- согласованность – обеспечение взаимопонимания между кредиторами и государством-заемщиком;
- выполнение всех необходимых действий с целью снижения рисков кредитора и инвестора;
- оптимальность – создание определенных условий займов, способствующих минимальным рискам при выполнении обязательств, а также оказывающих наименьшее отрицательное влияние на экономику страны;

- гласность – предоставление всем заинтересованным сторонам достоверной и полной информации об условиях займов [12, с.198].

Управление государственным долгом представляет собой непрерывный процесс, который включает несколько этапов:

- управление привлечением долга (привлечение ресурсов осуществляется путем размещения ценных бумаг, взятия кредитов и др.);

- управление размещением – непосредственное использование привлекаемых финансовых средств. Финансовое размещение связано с финансированием инвестиционных проектов и развитием экономики. Бюджетное размещение представляет собой финансирование текущих бюджетных расходов, смешанное размещение объединяет два предыдущих;

- управление погашением и обслуживанием – долговые обязательства погашаются за счет бюджетных доходов, золотовалютных резервов, денежных средств от продажи государственной собственности и новых заимствований. Обслуживанием государственного долга РФ занимается Банк России [1, с.98].

Методы управления государственным долгом делятся на административные и финансовые. Административные методы включают в себя своевременное и четкое выполнение распоряжений органами государственной власти. Данные методы не предполагают оценку результатов деятельности органов власти по управлению государственным долгом. Финансовые методы представляют собой определенный набор способов и форм обеспечения погашения государственного долга. Данный метод также базируется на анализе различных финансовых показателей с целью максимизации полезности от привлекаемых займов при условии наличия минимальных издержек. Оптимальное сочетание административных и финансовых методов связано с внутренними и внешними экономическими и политическими факторами. Управление государственным долгом осуществляется и с помощью других методов, таких как:

1. Рефинансирование – представляет собой погашение старой задолженности при помощи выпуска новых займов. Возможна замена краткосрочных обязательств долгосрочными или обязательств, с истекающим сроком погашения, то есть новыми облигациями [5, с.112].

2. Конверсия – заключается в изменение первоначальных условий ранее выданного государственного займа. Данные условия, как правило, касаются доходности займа, то есть осуществляется понижение процентной ставки.

3. Консолидация – это продление срока действия займа на условиях объединения нескольких займов в один более долгосрочный. Данный метод связан с изменением процентной ставки.

4. Унификация – представляет собой объединение нескольких займов в один, когда более ранние облигации обмениваются на новые с целью уменьшения количества видов ценных бумаг. К унификации прибегают с целью упрощения работы и сокращения расходов. В исключительных случаях правительство может несколько ранее выпущенных облигаций приравнять к одной новой, то есть провести обмен по регрессивному соглашению.

5. Отсрочка погашения – заключается в переносе сроков погашения и прекращение выплат. Отличительная особенность состоит в том, что при отсрочке погашения отодвигаются сроки и также прекращается выплата доходов. При консолидации такого не происходит, и владельцы облигаций продолжают получать процент [14, с.263].

6. Аннулирование – представляет собой полный отказ государства от обязательств по выпущенным займам. К данному методу государства прибегают в случае банкротства или прихода к власти нового аппарата, который отказывается признать предыдущие финансовые обязательства. Метод аннулирование является крайним и в государствах, как правило, не применяется.

7. Реструктуризация – заключается в пересмотре условий договора по поводу выплаты процентов или погашения основной суммы долга. Реструктуризация, как правило, сопровождается уменьшением ставки процента либо списанием части долга. К данному способу прибегают при ухудшении платежеспособности заемщика или возникновении угрозы его полного банкротства.

8. Выкуп долга – предоставление стране-должнику возможности выкупить свои долговые обязательства на вторичном рынке ценных бумаг.

9. Обмен долга на акционерный капитал – предоставление иностранным банкам возможности обменивать долговые обязательства данной страны на акции ее предприятий [15, с.241].

1.2 Классификация внешнего государственного долга и его отличительные особенности

Практически все страны мира прибегают к внешним источникам финансирования. Решение проблем экономического и социального развития напрямую зависит от рационального и эффективного использования займов, и помощи. Образование внешней задолженности может произойти из-за отсутствия целостной государственной политики по привлечению и использованию внешних ресурсов, а это уже препятствует проведению экономических преобразований [3, с.214].

Долговые обязательства Российской Федерации могут существовать в виде обязательств по:

- кредитам, которые привлекаются Российской Федерации у кредитных организаций, иностранных государств, международных финансовых организациях, иных субъектов международного права;

- государственным ценным бумагам, которые выпущены от имени Российской Федерации;

- бюджетным кредитам, которые привлекаются в федеральный бюджет из других бюджетов Российской Федерации;
- государственным гарантиям Российской Федерации;
- иным долговым обязательствам, ранее отнесенным в соответствии с законодательством Российской Федерации на государственный долг Российской Федерации [9, с.358].

Долговые обязательства Российской Федерации могут быть краткосрочными (до одного года), среднесрочными (свыше одного года и до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет и до 30 лет).

Долговые обязательства Российской Федерации погашаются в сроки, определенные конкретными условиями займа и не могут превышать 30 лет.

Внешний долг является предметом особого внимания правительства страны. На сегодняшний день, практически все страны мира прибегают к займам извне. Наличие платежей по внешнему долгу в размере более 30% от внешнеэкономической деятельности страны, приводит к тому, что получение новых займов является проблематичным. В этом случае кредиторы выделяют средства под более высокие проценты, требуя при этом особых залоговых обязательств или поручительств [6, с.201].

Перед правительством, которое столкнулось с проблемой роста бюджетного дефицита, встает проблема выбора из трех известных вариантов. Первый, кажущийся наиболее лёгким, но и являющийся наиболее инфляционно опасным –дополнительная эмиссия денежных средств. Второй – это усиление налогового бремени и сокращение государственных расходов. Третий — выпуск государственных долговых обязательств – казначейских ценных бумаг (облигаций, векселей, сертификатов и т.д.), которые обеспечивают их покупателям гарантированный доход в виде определённого процента [10, с.515].

Внешний долг делится на государственный и частный. Государственный внешний долг включает в себя внешние обязательства государственных органов (включая местные власти), а также

гарантированные государством внешние долговые обязательства частного сектора. Частный долг образуется из внешних обязательств фирм и банковских учреждений.

Государственный сектор экономики включают в себя:

- государственные унитарные предприятия;
- государственные учреждения;
- акционерные общества, в уставном капитале которых более 50% голосующих акций находятся в федеральной собственности и (или) собственности субъектов Федерации;
- дочерние предприятия, чьи головные (материнские) компании входят в состав госсектора;
- предприятия, входящие в холдинг, головная (материнская) компания которого относится к государственному сектору [7, с.175].

Частный сектор экономики – представляет собой сегмент экономики страны, который не является подконтрольным государству. В Российской Федерации большая часть частного сектора представлена предприятиями, в основном различными акционерными обществами. К данному сектору экономики относятся и домашние хозяйства.

Также внешний долг страны разделяют на текущий и общегосударственный. Текущий долг предполагает погашение по долговым обязательствам в нынешнем году, а общегосударственный состоит из текущего долга и долгов, которые нужно вернуть в последующие годы [1, с.75].

Наглядно структура внешнего долга Российской Федерации представлена на рисунке 2.

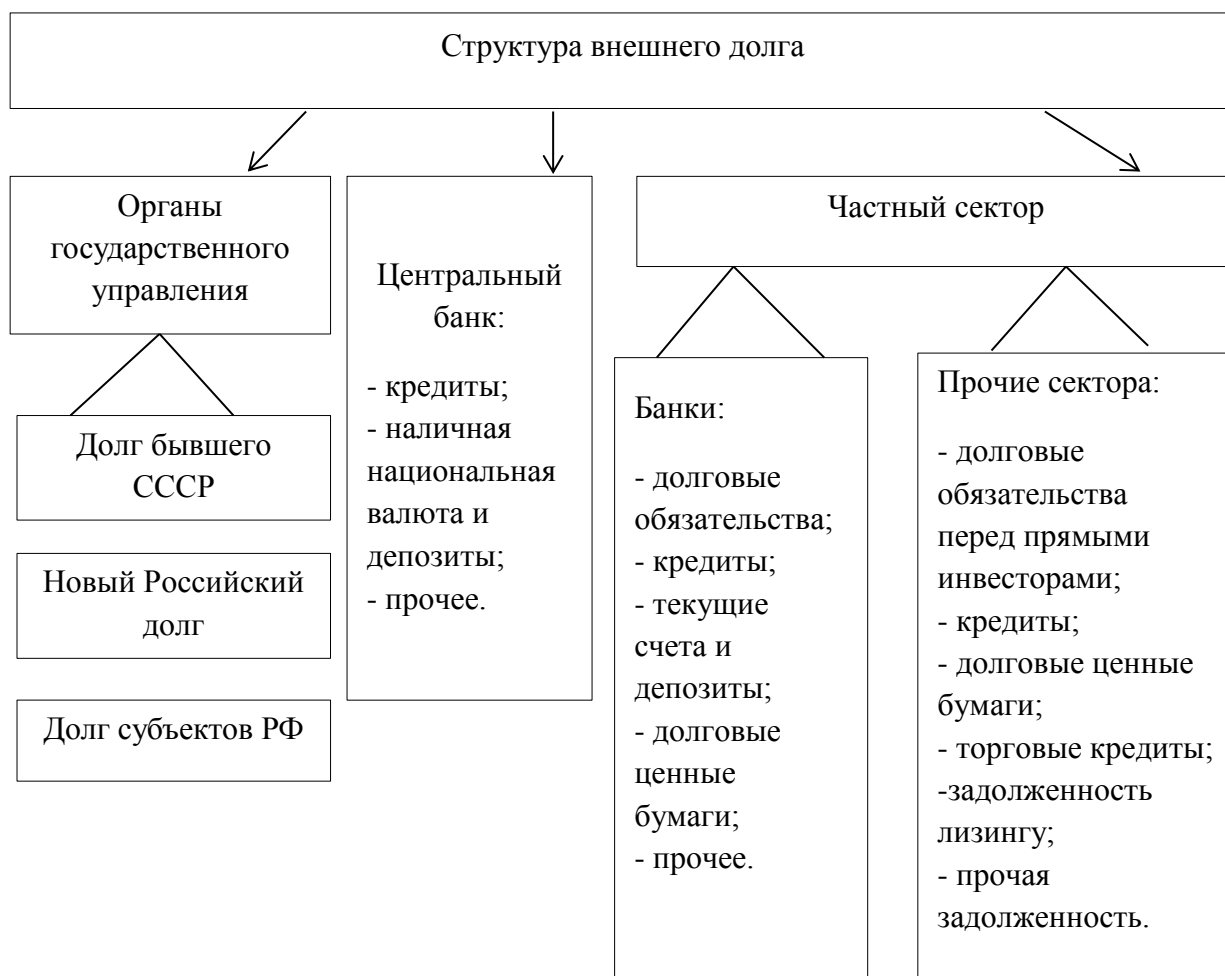


Рис. 2. Структура внешнего долга РФ

Рисунок 2 наглядно показывает, что внешний долг РФ состоит из долга государственных органов и Центрального банка, и задолженности частного сектора.

Также в настоящее время весь государственный внешний долг по причине своего образования подразделяется на две категории:

- займы Российской Федерации после 1991 г.;
- задолженность СССР, взятая на себя Правительством РФ.

Внешняя задолженность Российской Федерации унаследована от СССР после его распада, когда РФ приняла на себя долг в размере около 100 млрд. долл., в дальнейшем к этим обязательствам быстро стали прибавляться новые долги, сделанные Российской Федерацией уже в качестве независимого государства [4, с.282].

В целом, круг источников финансирования, то есть западных кредиторов России достаточно велик - в него входят около 600 коммерческих банков из 24 стран, а также Международный валютный фонд, Международный банк реконструкции и развития, Европейский банк реконструкции и развития.

К основным международным кредиторам можно отнести:

1. Парижский клуб – представляет собой важнейшее неформальное финансовое объединение лидеров мировой экономики. Парижский клуб более влиятелен, чем, например, Лондонский клуб, и объединяет в себе представителей банков-кредиторов 19 стран, а именно: Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия, США, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония. Парижский клуб кредиторов был сформирован в 1956 году для обсуждения и урегулирования проблем задолженности суверенных государств [8, с.200].

Главная задача деятельности Парижского клуба – это проявление заботы о наиболее бедных странах, которые имеют безнадежную внешнюю задолженность. Общество в целом поддерживает инициативу списания беднейшим странам части долгов. В декабре 1994 года Парижский клуб принял решение о том, что в некоторых случаях может быть списано до 67 % долга.

В 1995 году Россия вступила в Парижский клуб в качестве кредитора. Несомненно, существуют преимущества членства в Парижском клубе. Развивающиеся страны к Парижскому клубу относятся крайне уважительно. списание неограниченного количества займов и выдача неограниченного количества кредитов под силу только Парижскому клубу. Экономическая политика развивающихся стран в большинстве случаев зависит именно от данного клуба. Вступление в Парижский клуб дало возможность России оказывать влияние на мировую экономику. В частности, Россия имела возможность контролировать экономическую политику развивающихся и

постсоциалистических стран, задолжавших клубу. Также появилась возможность на равных разговаривать с Международным валютным фондом [15, с.413].

2. Лондонский клуб – представляет собой неформальную организацию банков-кредиторов, которая создана для урегулирования вопросов задолженности иностранных заёмщиков перед членами этого клуба. В отличие от Парижского клуба Лондонский клуб занимается вопросами наличия обязательств перед частными коммерческими банками, которые не защищены государственными гарантиями. Лондонский клуб при решении долговых проблем прибегает к реструктуризации задолженности, отсрочки погашения, предоставлению новых кредитов [11, с.356].

3. МВФ (Международный Валютный Фонд) - является ведущей международной валютно-финансовой организацией, учрежденной в 1944 году в результате Бреттон - Вудских соглашений. Основная цель данного фонда - это поддержание стабильности международной валютной системы и снижения торговых и валютных барьеров между странами. Помимо этого Международный Валютный Фонд осуществляет выдачу краткосрочных и среднесрочных кредитов при наличии дефицита платёжного баланса государства. Однако, предоставление кредитов осуществляется только на определенных условиях и с учетом рекомендаций, которые направлены на улучшение ситуации [2, с.347].

4. МБРР (Международный банк реконструкции и развития, Всемирный Банк) - международная финансовая организация, которая учреждена в результате Бреттон - Вудской конференции в 1944 г.

Первоначальной задачей банка было восстановление экономики стран Западной Европы, однако, в настоящее время банк осуществляет кредитование или предоставляет гарантии кредитов 177 странам, которые входят в эту группу. В основном, банк осуществляет кредитование развивающихся государств на рыночных условиях и под наличие

правительственных гарантий. Также банк выпускает долгосрочные облигации, аккумулируя тем самым свои ресурсы.

Одним из пунктов деятельности банка, помимо финансирования различных проектов, таких как строительство дорог, электростанций и школ, является и выдача займов на реструктуризацию экономической системы страны [12, с.602].

В настоящее время ежегодно утверждаются в федеральном законе о федеральном бюджете предельные объемы государственного внешнего долга. В целом бюджетная политика, которая проводится Правительством РФ, в последние пять лет, направлена на максимальную концентрацию финансовых ресурсов на уровне федерального бюджета для обслуживания и погашения государственного долга. Осуществляя проведение такой политики, Правительство РФ смогло сбалансировать доходную и расходную часть федерального бюджета.

Предельный объем государственных внешних заимствований должен определяться с учетом того, что он не должен превышать годовой объем платежей по обслуживанию и погашению внешнего долга страны.

В целом существует несколько направлений негативного воздействия внешней задолженности на развитие национальной экономики, а именно:

- усиление зависимости от иностранных государств, которые предоставляют внешние займы;
- сокращение объёмов финансовых ресурсов, предназначенных для инвестирования. Данный фактор способствует ограничению экономического роста страны;
- ослабление мотивации достижения наилучших макроэкономических показателей;
- сокращение средств, предназначенных для развития социальной сферы, тем самым усиливается социальная напряженность;
- дестабилизация денежно- кредитной ситуации;

- ослабление позиций страны на мировых рынках товаров и капиталов [14, с.196].

С целью сбалансирования политики по обслуживанию внешнего долга необходимо:

1. Поддержание внешнего долга страны на таком уровне, чтобы сохранить экономическую безопасность страны.

2. Контролирование графика погашения задолженности, а именно соблюдение сбалансированности нагрузки по выплатам.

3. Минимизация стоимости долга с помощью увеличения срока заимствований и снижения доходности.

4. Своевременное и полное выполнение обязательств с целью избежать начисления штрафов за просрочки и обеспечить стране репутацию первоклассного заёмщика.

5. Обеспечение эффективного использования привлечённых средств.

6. Обеспечение предсказуемости и стабильности рынка долговых обязательств [5, с.87].

Таким образом, построение грамотной, научно обоснованной стратегии и тактики управления внешней задолженностью и их увязка с другими направлениями экономической политики государства является на современном этапе задачей исключительной важности.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ДОЛГА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

2.1 Анализ динамики и структуры внешнего государственного долга

Государственный долг оказывает значительную роль на макроэкономическую систему любой страны. Это объясняется тем, что отношения в сфере формирования, обслуживания и погашения государственного долга оказывают основное влияние на состояние финансов государства, денежного обращения страны, инвестиционного климата, структуры потребления и развития международных дипломатических отношений.

Обслуживание и сокращение государственного долга напрямую связано с проблемами различного характера, включая и чисто экономические, а также многие политические проблемы, которые непосредственно связаны с активной ролью Российской Федерации в современном экономическом пространстве, а также на мировой арене в целом.

Управление государственным долгом любой страны представляет собой некую оптимизацию затрат, связанную непосредственно с финансированием дефицита бюджета, то есть необходимо соблюдать тонкую грань между потребностями государства в дополнительных финансовых ресурсах и затратами по их привлечению, обслуживанию и погашению. Именно поэтому необходимо осуществлять постоянный контроль за изменением внешнего долга Российской Федерации. Ниже в таблице 1 представлен общий анализ динамики изменения внешнего долга Российской Федерации за пять лет [16].

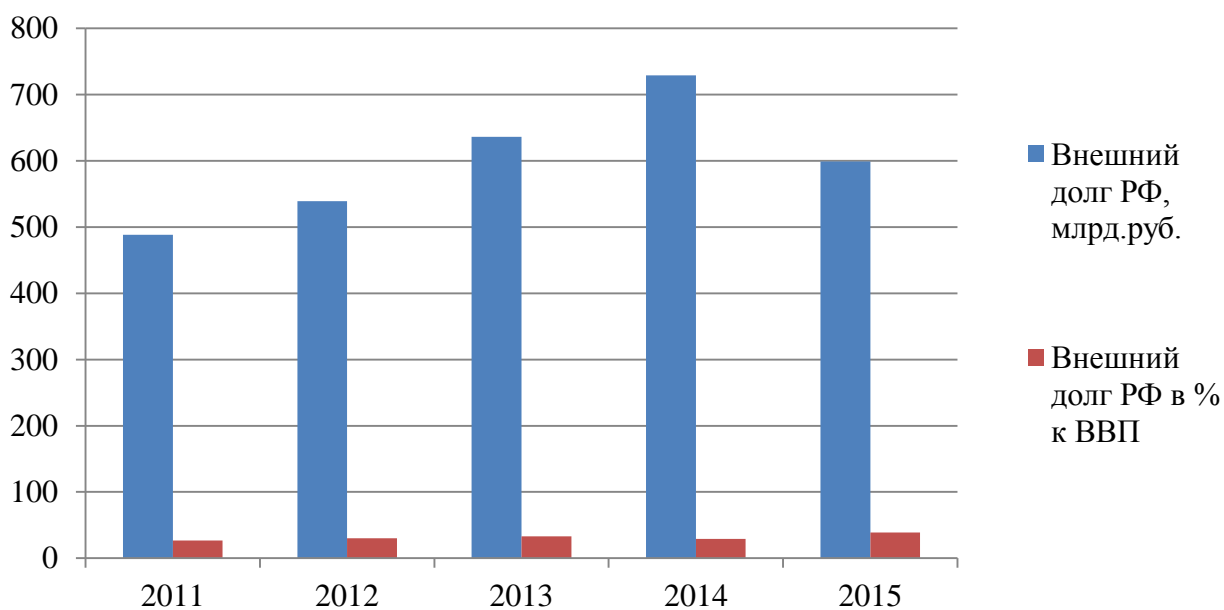
**Анализ динамики изменения внешнего долга Российской Федерации,
млрд.руб.***

Года	Внешний долг РФ	Отклонения	Динамика, %
2011	488,5	-	-
2012	538,9	50,4	110,3
2013	636,4	97,5	118,1
2014	728,9	92,5	114,5
2015	599,0	-129,9	82,2

*Российский статистический ежегодник. Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 27.11.2016).

По данным таблицы видно, что внешний долг РФ в 2011 году составил 488,5 млрд.руб., затем в 2012 году долг увеличивается на 50,4 млрд.руб., что в процентном соотношении составляет 10,3%. В 2013 году долг продолжает расти, показатель увеличивается на 97,5 млрд.руб., прирост уже составляет 18,1 %. В 2014 году темпы роста незначительно уменьшаются, долг России увеличивается на 92,5 млрд.руб., динамика 14,5%. Данный рост является негативным моментом для развития всей экономики страны. Однако, не смотря на достаточно стабильное увеличение долга, в 2015 году видно значительное снижение показателя на 129,9 млрд.руб., динамика составила 82,2%. Данное снижение объясняется тем, что, в условиях наступившего кризиса, Правительство РФ стремится как можно быстрее выполнить свои внешние обязательства.

Наглядно изменение внешнего долга Российской Федерации представлено на рисунке 3.



Источник: Российский статистический ежегодник. Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 27.11.2016).

Рис. 3. Динамика изменения внешнего долга РФ

Рисунок 3 показывает, что с 2011 года и вплоть до 2014 года видна тенденция увеличения внешнего долга РФ. В 2015 году происходит резкое уменьшение долга. Это является положительным моментом для Российской Федерации. Однако, не смотря на это, видно значительное увеличение в 2015 году внешнего долга в процентах к ВВП, а это может сказаться негативно на экономике страны.

Для более детального анализа внешнего долга Российской Федерации, изучения общей динамики недостаточно, необходимо рассмотреть структуру распределения внешнего долга с точки зрения заемщика (в лице России) и международных кредиторов. Данная структура, представленная в таблице 2, поможет выявить основные причины формирования внешнего долга Российской Федерации [16].

**Структура распределения внешнего долга Российской Федерации,
млрд.руб. ***

Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	Динамика 2015 к 2011, %	Отклонения			
							2012 к 2011	2013 к 2012	2014 к 2013	2015 к 2014
Органы гос. управления, в том числе:	46,6	46,2	70,0	77,7	52,2	112,0	-0,4	23,8	7,7	-25,5
новый Российский долг	29,3	31,1	51,3	58,9	39,3	134,1	1,8	20,2	7,6	-19,6
долг бывшего СССР	2,9	2,5	2,1	2,0	1,8	62,1	-0,4	-0,4	-0,1	-0,2
долг субъектов РФ	2,4	1,1	0,9	0,8	0,6	25,0	-1,3	-0,2	-0,1	-0,2
Центральный банк	12,0	11,5	15,6	16,0	10,6	88,3	-0,5	4,1	0,4	-5,4
Частный сектор, в том числе:	441,9	492,6	566,4	651,2	546,9	123,8	50,7	73,8	84,8	-104,3
Банки	144,1	162,8	201,6	214,4	171,5	119,0	18,7	38,8	12,8	-42,9
Прочие секторы	297,8	329,8	364,8	436,8	375,4	126,1	32,0	35,0	72,0	-61,4

*Российский статистический ежегодник. Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 27.11.2016).

Показатели таблицы показывают, что задолженность органов государственного управления в 2011 году составила 46,6 млрд.руб., в 2012 году происходит небольшое увеличение долга, но уже в 2013 году показатель вырастает на 23,8 млрд.руб. В 2014 году темпы роста уменьшаются и показатель увеличивается на 7,7 млрд.руб. В 2015 же году видно резкое уменьшение внешнего долга на 25,5 млрд.руб. Это является положительным моментом для РФ. Динамика за период составила 112,0%.

Задолженность органов государственного управления подразделяется на новый Российский долг, долг бывшего СССР, долг субъектов РФ и ЦБ РФ. Новый Российский долг в 2011 году составил 29,3 млрд.руб. В 2012 году

происходит небольшой рост долга на 1,8 млрд.руб. Однако, уже в 2013 году показатель значительно увеличивается на 20,2 млрд.руб. После этого в 2014 году видно снижение темпов закредитованности на 7,6 млрд.руб., а в 2015 году происходит резкое уменьшение долга на 19,6 млрд.руб. Рост динамики составил 34,1%.

Долг бывшего СССР в 2011 году составил 2,9 млрд.руб. В 2013 и 2014 годах показатель уменьшается на 0,4 млрд.руб. В 2015 году показатель также незначительно уменьшается. Динамика за период составила 62,1%. Это говорит о том, что РФ постепенно рассчитывается за долг СССР.

Долг субъектов РФ в 2011 году составил 2,4 млрд.руб. В 2012 году наблюдается значительное уменьшение долга на 1,3 млрд.руб. С 2013 года и вплоть до 2015 года видно небольшое снижение показателя. В целом динамика за период составила 25,0%. Уменьшение закредитованности субъектов РФ является положительным моментом для России.

Внешний долг РФ включает и долг Центрального банка. В 2011 году задолженность составила 12,0 млрд.руб. В 2012 году наблюдается небольшое снижение на 0,5 млрд.руб., после которого в 2013 году видно значительное увеличение на 4,1 млрд.руб. К 2015 году после стабильного роста долга наблюдается снижение показателя на 5,4 млрд.руб. Динамика составила за период 88,3%. Это должно положительно сказаться на деятельности Банка России.

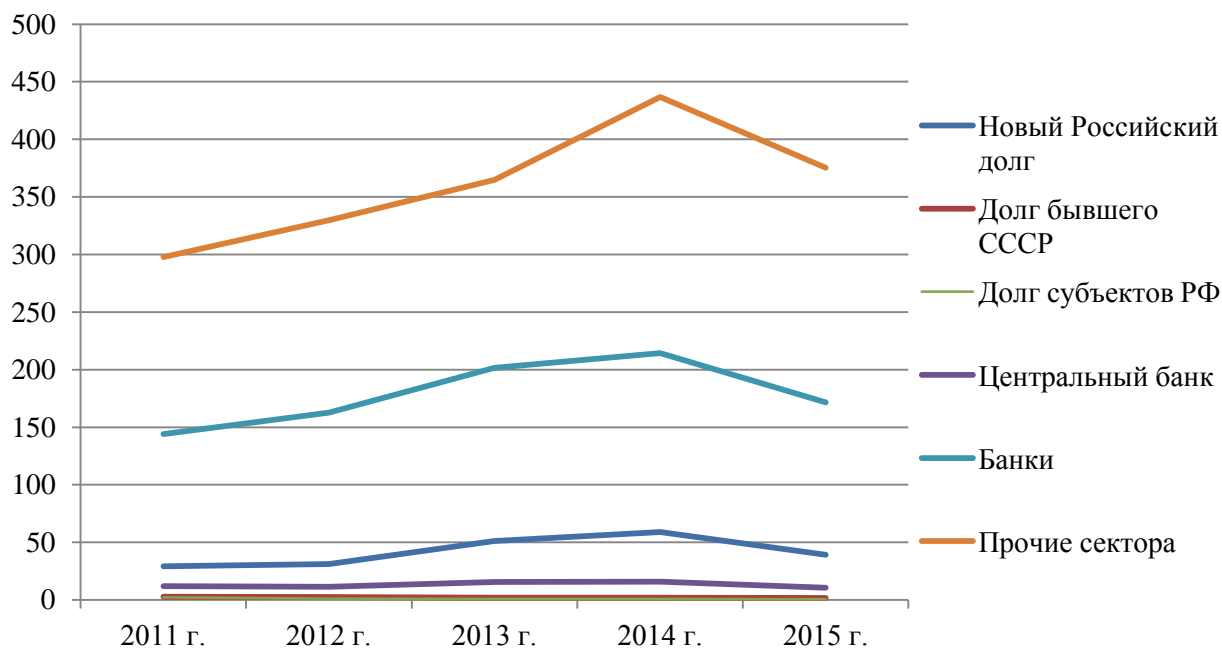
Задолженность частного сектора значительно выше закредитованности государственных органов. В 2011 году долг частного сектора составил 441,9 млрд.руб. Затем вплоть до 2014 года наблюдается динамичное увеличение показателя на 73,8 млрд.руб. в 2013 году и на 84,8 млрд.руб. в 2014 году. Лишь в 2015 году видно снижение закредитованности частного сектора на 104,3 млрд.руб. Динамика за период составила 123,8%.

Долг частного сектора подразделяется на задолженность банков и прочих секторов. По сравнению с Центральным банком, доля закредитованности банков частного сектора значительно выше. В 2011 году

долг составил 144,1 млрд.руб., затем в 2012 году долг увеличивается на 18,7 млрд.руб и составляет 162,8 млрд.руб. После этого в 2013 году виден значительный прирост долга банковского сектора на 38,8 млрд.руб. Однако, уже в 2015 году происходит резкое уменьшение показателя на 42,9 млрд.руб. и задолженность составила 214,4 млрд.руб. Динамика за период составила 19,0%. Уменьшение задолженности банковского сектора осуществляется вместе со снижением долга Центрального банка.

На прочие сектора приходится оставшаяся и наиболее значительная часть внешнего частного долга. К прочим секторам относят компании, корпорации и другие субъекты. В 2011 году данный показатель составил 297,8 млрд.руб. Затем вплоть до 2014 года наблюдается тенденция роста задолженности на 35,0 млрд.руб. в 2013 году и на 72,0 млрд.руб. в 2014 году. Однако, после этого в 2015 году видно значительное уменьшение долга на 61,4 млрд.руб., что говорит о положительной динамике развития.

Наглядно данные изменения представлены на рисунке 4.



Источник: Российский статистический ежегодник. Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 27.11.2016).

Рис.4. Структура распределения внешнего долга РФ

Рисунок 4 показывает, что наибольшая задолженность приходится на прочие сектора, на втором месте находятся банки. Значительная сумма долга приходится также на новый Российский долг. Наименее закредитован ЦБ России. Самая же незначительная задолженность приходится на субъекты РФ и долг бывшего СССР. В целом видна динамика роста задолженности вплоть до 2014 года, лишь в 2015 году значения показателей подвергаются существенному уменьшению. Это является благоприятной тенденцией.

Помимо заемщиков в вопросах государственного кредитования существует и сторона кредитора, представленная в таблице 3 [16].

Таблица 3

**Структура распределения внешнего долга РФ по кредиторам,
млрд.долл.***

Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	Динамика 2015 к 2011, %	Отклонения			
							2012 к 2011	2013 к 2012	2014 к 2013	2015 к 2014
Парижский клуб	0,78	0,54	0,33	0,16	0,05	6,4	-0,24	-0,21	-0,17	-0,11
Страны не Парижского клуба	1,72	1,44	1,10	1,03	0,89	51,7	-0,28	-0,34	-0,07	-0,14
Коммерческий долг	0,06	0,05	0,02	0,02	0,02	33,3	-0,01	-0,03	0,0	0,0
Международные фин.организации	3,14	2,53	2,03	1,57	1,17	37,3	-0,61	-0,5	-0,46	-0,4
Еврооблигационные займы	30,5	29,18	34,91	40,67	39,28	129,0	-1,28	5,73	5,76	-1,39
ОВГВЗ	1,77	0,02	0,01	0,01	0,01	0,6	-1,75	-0,01	0,0	0,0
Гарантии РФ	0,91	1,0	11,39	11,4	12,08	1327,5	0,09	10,39	0,01	0,68
Бывшие страны СЭВ	1,11	1,0	0,99	0,95	0,87	78,4	-0,11	-0,01	-0,04	-0,08

*Российский статистический ежегодник. Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 27.11.2016).

Данные таблицы показывает, что наибольшая задолженность России приходится на еврооблигационные займы. Еврооблигация представляет собой аналог обычной облигации, то есть долгового обязательства, но выпущенного в иностранной валюте. Как и любая ценная бумага, облигация предусматривает выплату определенного процента. В 2011 году задолженность по таким бумагам составила 30,46 млрд.долл. В 2012 году она незначительно уменьшилась на 1,28 млрд.долл. После этого до 2014 года наблюдается примерно одинаковое увеличение показателя на 5,7 млрд.долл. В 2015 году задолженность по еврооблигационным займам снизилась на 1,39 млрд.долл. и составила 39,28 млрд.долл. Динамика за период составила 129,0%.

Значительная задолженность приходится на Международные финансовые организации. В 2011 году она составила 3,14 млрд.долл. Затем видна тенденция уменьшения показателя. Наибольшее снижение приходится на 2012 год 0,61 млрд.долл. и в 2014 году на 0,46 млрд.долл. В 2015 году задолженность финансовым организациям останавливается на уровне 1,17 млрд.долл., динамика 37,3%.

Существенная задолженность приходится и на страны не Парижского клуба. В 2011 году она составила 1,72 млрд.долл. Затем видна тенденция снижения показателя в 2012 году на 0,28 млрд.долл. и на 0,34 млрд.долл в 2013 году. В 2014 году темпы роста замедляются и задолженность уменьшается лишь на 0,07 млрд.долл. и показатель составил 1,03 млрд.долл. В 2015 году также после небольшого снижения долг составил 0,89 млрд.долл. Динамика за период составила 51,7%. В целом видна положительная динамика.

В структуру распределения внешнего долга входит и ОГВВЗ – это облигации внутреннего государственного валютного займа. Они являются процентными ценными бумагами на предъявителя, выпущенными в документарной форме и обращающимися в долларах США. Максимальный срок их обращения составляет 15 лет. В 2011 году задолженность составила

1,77 млрд.долл., в 2012 году показатель резко снижается на 1,75 млрд.долл. и составляет 0,02 млрд.долл. С 2013 года и вплоть до 2015 года показатель долга не изменяется, что является положительным моментом для развития страны.

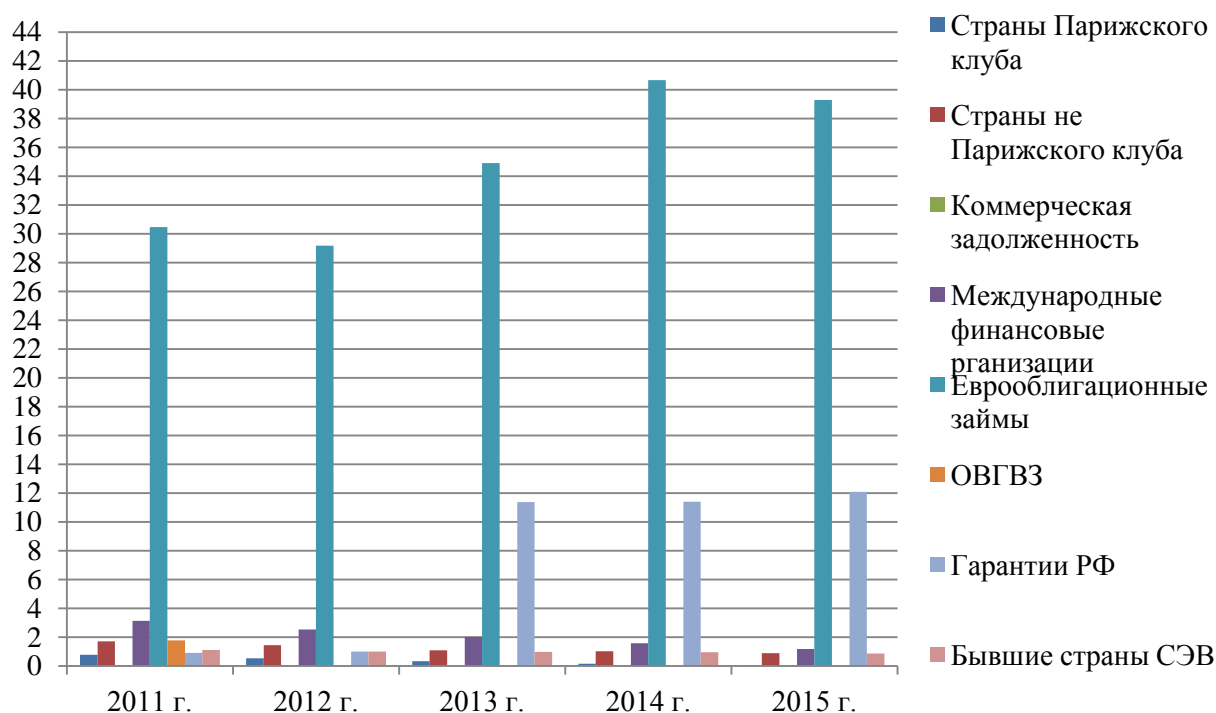
Государство также может выступать гарантом, то есть гарантировать не только безусловное погашение займов и кредитов, но и выплату процентов по ним. Общая сумма гарантий РФ в иностранной валюте включается в состав государственного внешнего долга. Гарант несет субсидиарную ответственность дополнительно к ответственности должника по гарантированному им обязательству. В 2011 году сумма гарантий составила 0,91 млрд.долл., в 2012 году видно небольшое отклонение, но после этого в 2013 году показатель вырос на 10,39 млрд.долл. В 2014 году отклонение незначительное, но уже в 2015 году показатель составил 12,08 млрд.долл. Рост гарантий РФ может негативно сказаться на экономике, если Россия не будет тщательным образом проверять платежеспособность заемщиков.

В структуру внешнего долга также входит задолженность бывшим странам совета взаимноэкономической помощи (СЭВ). Данный совет прекратил свое существование в 1991 году. В 2011 году задолженность составила 1,11 млрд.долл. В 2012 году наблюдается значительное уменьшение на 0,11 млрд.долл. После этого до 2014 года видны незначительные снижения. В 2015 году сумма гарантий составила 0,87 млрд.долл., в целом динамика за период составила 78,4%.

Внешний долг РФ также формируется и из задолженности странам Парижского клуба, которые занимаются реструктуризацией задолженности развивающихся стран. В 2011 году долг составил 0,78 млрд.долл. Затем вплоть до 2014 года задолженность снижается примерно на 0,2 млрд.долл. Лишь в 2015 году темпы снижения уменьшаются до 0,11 млрд.долл. и показатель составил 0,05 млрд.долл.

Наименьшая задолженность в структуре внешнего долга приходится на коммерческую задолженность. В 2011 году она составила 0,06 млрд.долл. Медленными темпами к 2013 году задолженность снижается до 0,02 млрд.долл. и продолжает оставаться на таком уровне вплоть до 2015 года. Динамика за период составила 33,3%.

Наглядно данные изменения представлены на рисунке 5.



Источник: Российский статистический ежегодник. Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 27.11.2016).

Рис.5. Структура распределения внешнего долга РФ

Рисунок 5 показывает, что наибольшая задолженность страны в структуре внешнего долга приходится на еврооблигационные займы, также с 2013 года добавляются гарантии РФ. Существенная задолженность приходится и на международные финансовые организации. На остальные элементы структуры внешнего долга приходится незначительная задолженность. При этом видна тенденция снижения значения всех показателей, за исключением гарантий РФ, к 2015 году. Это можно охарактеризовать как положительный момент.

Таким образом, исследовав динамику и структуру внешнего долга можно сделать вывод о том, что вплоть до 2014 года наблюдается рост внешнего долга РФ. Задолженность снижается лишь к 2015 году. Основной причиной данного снижения является введение экономических санкций, то есть ряда ограничительных мер, против Российской Федерации. Санкции, введенные США и странами ЕС, затронули деятельность не только отечественных предприятий, но системно значимых кредитных организаций с государственным участием. В целом данные меры направлены на ограничение возможности привлечения внешних долгосрочных долговых, финансовых и экономических ресурсов Россией. Помимо этого снижение внешнего долга к 2015 году говорит и о том что, не смотря на наличие кризиса в экономике, Правительство и Министерство Финансов Российской Федерации справляются со своими обязательствами.

2.2 Перспективы развития внешнего долга РФ

Возрастающая неустойчивость финансовых рынков, появление сложных долговых инструментов, отсутствие единства в оценке долговых инструментов приводят к появлению проблем в осуществлении контроля за состоянием государственного долга.

При анализе и сравнении величин внешнего долга различных стран суммы заимствований порой представляют собой незначительные величины. Однако при рассмотрении данного долга с точки зрения факторов, характеризующих состояние национальной экономики, например, относительно валового внутреннего продукта, ситуация может быть критичной.

Долговая устойчивость страны определяется по следующим факторам:

- накопленный объем внешнего долга и условия его погашения;

-динамика экономического развития страны (изменение объемов производимого продукта, экспорта и налоговых поступлений);

- динамика, структура и условия привлечения «нового» внешнего финансирования.

Страны дебиторы классифицируются Международными финансовыми организациями и по долговым индикаторам. К данным индикаторам относят:

- коэффициент заимствований, то есть доля новых заимствований в общественно-государственных расходах;

- отношение платежей по обслуживанию (проценты) к расходам;

- отношение между расходами на платежи по процентам и общим количеством налоговых поступлений.

С целью обеспечения достоверной оценки долговой устойчивости страны необходим расчет всех показателей за 5 лет. Результаты полученного анализа сравниваются с установленной нормой и, таким образом составляются прогнозы и тенденции развития страны.

При этом удовлетворительные значения всех показателей не является гарантией того, что у заемщика отсутствуют долговые проблемы. Многие страны выполняют свои обязательства даже при существенных отклонениях «пороговых» значений по некоторым из долговых коэффициентов.

Анализ состояния внешнего долга осуществляется с использованием следующих показателей:

- отношение внешнего долга к ВВП - индикатор для проверки способности погасить долг;

- отношение расходов на обслуживание внешнего долга к доходам от экспорта. Экспорт представляет собой важный источник иностранной валюты, который обеспечивает ликвидность всей платежной системы;

- отношение объема внешнего долга к объему всего долга. Данный индикатор показывает потребность в иностранной валюте для обслуживания внешнего долга;

- отношение объема валютных резервов к объемам долга – данный показатель ликвидности показывает способность и возможность экономики осуществлять платежи по долгу в пределах года. Значительные валютные резервы уменьшают риски, и способствует повышению рейтинга страны в качестве заемщика, позволяя осуществлять заимствования по более низким процентным ставкам.

С целью выявления перспектив развития внешнего долга Российской Федерации, необходимо оценить ее долговую устойчивость. Ниже в таблице 4 представлены основные коэффициенты устойчивости России [17].

Таблица 4

Показатели внешней долговой устойчивости Российской Федерации, % *

Коэффициент	2011	2012	2013	2014	2015	Динамика 2015 к 2011, %	Отклонения			
							2012 к 2011	2013 к 2012	2014 к 2013	2015 к 2014
«Внешний долг/ВВП»	27	30	33	29	39	144,4	3	3	-4	10
«Внешний долг/экспорт товаров и услуг»	94	108	123	107	132	140,4	14	15	-16	25
«Платежи по внешнему долгу/ВВП»	9	10	11	9	10	111,0	1	1	-2	1
«Платежи по внешнему долгу/экспорт товаров и услуг»	31	35	40	32	32	103,2	4	5	-8	0
«Международ. резервы/платеж по внешнему долгу»	282	263	217	219	288	102,1	-19	-46	2	69
«Внешний долг на душу населения, долл. США»	3767	4440	5072	4100	3539	94,0	673	632	-972	-561

*Официальный сайт Банка России. Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 27.11.2016).

По данным таблицы видно, что соотношение внешнего долга к ВВП в 2011 году составило 27%. До 2014 года видна тенденция роста данного

показателя на 3%. В 2014 году показатель незначительно снижается на 4% и затем в 2015 году резко возрастает на 10%. По данному показателю Международный валютный фонд устанавливает значение 30%, как низкая степень риска, 40% - средняя степень и 50% - высокая степень. Счетная палата же устанавливает пороговое значение по показателю 50%. Таким образом, можно сказать, что вплоть до 2015 года наблюдается низкая степень риска по показателю. Однако, уже к 2015 году значение приближается к среднему уровню риска. Это является отрицательным моментом, но не критичным, так как пороговое значение установлено в 50%.

Соотношение внешнего долга к экспорту товаров и услуг в 2011 году составило 94%. В 2012 году показатель увеличился на 14%, в 2013 году на 15%. Затем в 2014 году значение коэффициента резко снижается на 16%, но после данного уменьшения показатель снова вырастает на 25% и составляет 132%. Динамика за период составила 140,4%. Пороговые значения по данному коэффициенту Международным валютным фондом устанавливаются в следующем соотношении: 100% - низкая степень риска, 150% - средняя степень, 200% - высокая степень. Счетная же палата устанавливает пороговые значения 130-220%. Таким образом, в 2011 и 2012 годах значение показателя имеет низкую степень риска. Однако, в 2015 году видно медленное приближение коэффициента к средней степени риска.

Соотношение платежей по внешнему долгу к ВВП в 2011 году составило 9%, затем к 2013 году показатель увеличивается до 11%. В 2014 году происходит снижение показателя на 2%. В 2015 году показатель вырастает лишь на 1%. Динамика за период составила 111,0%. Пороговые значения по данному коэффициенту Счетной палатой не установлены. В целом видно, что на протяжении пяти лет показатель подвергается незначительным изменениям.

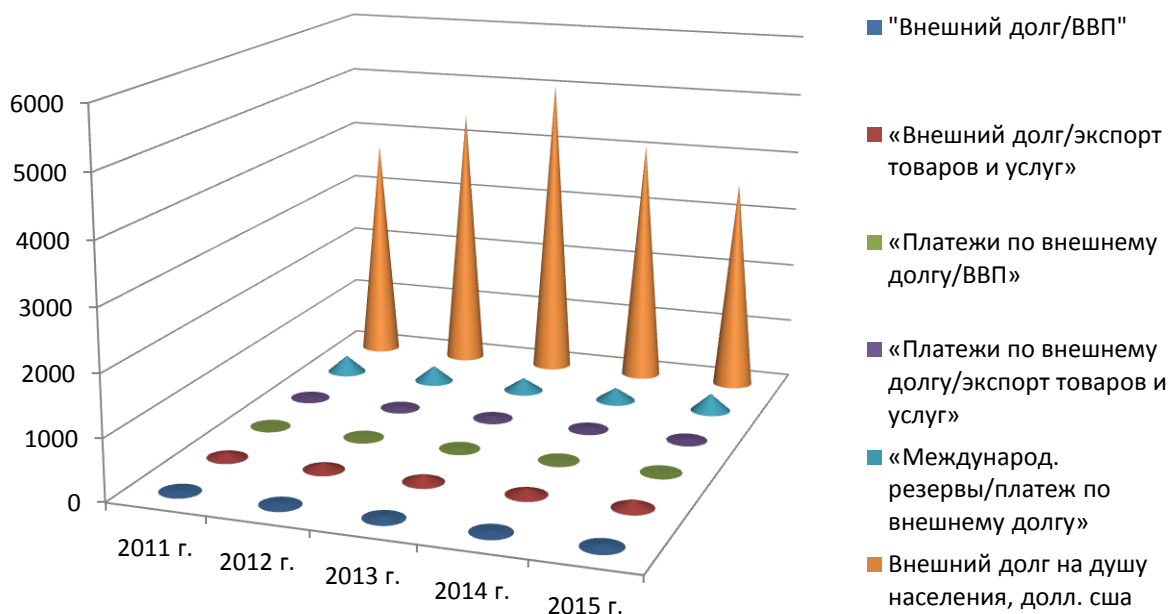
Соотношение платежей по внешнему долгу к экспорту товаров и услуг в 2011 году составило 31%. В 2012 году показатель увеличивается на 4% и составляет 35%. В 2013 году также наблюдается увеличение на 5%. Однако,

после данного роста в 2014 году видно снижения коэффициента на 8%. В 2014 и 2015 годах значение показателя остается неизменным. Динамика за период составила 103,2%. По данному показателю Международный валютный фонд устанавливает следующие пороговые значения: 15% - низкая степень риска, 20% - средняя степень, 25% - высокая степень. Счетная же палата РФ устанавливает одно пороговое значение в размере 25%. Таким образом, видно, что на протяжении всего периода коэффициент существенно превышает все пороговые значения. Следовательно, по данному признаку РФ имеет плохую долговую устойчивость, а это является отрицательным моментом.

Соотношение международных резервов к платежам по внешнему долгу в 2011 году составило 282%, затем в 2012 году видно снижение на 19%. В 2013 году темпы снижения возрастают и показатель уменьшается на 46%. Затем в 2014 году наблюдается незначительное увеличение коэффициента на 2%. Однако, после этого показатель в 2015 году значительно увеличился и составил 288%, то есть превысил уровень 2011 года. Международный валютный фонд не устанавливает порогового значения по данному коэффициенту. Счетная же палата устанавливает лишь минимальное значение показателя на уровне 100%. Таким образом, на протяжении пяти лет значение коэффициента находится в норме.

Внешний долг на душу населения, измеряемый в долл.США, в 2011 году составил 3767 долл., в 2012 году показатель значительно увеличился на 673 долл. В 2013 году наблюдается чуть меньшее увеличение и долг на душу населения составил 5072 долл. Затем в 2014 году показатель подвергается значительному снижению на 972 долл. После этого в 2015 году также происходит снижение, но уже на 561 долл. Динамика за период составила 94,0%. Международный валютный фонд и Счетная палата РФ не устанавливает порогового значения для данного показателя. Не смотря на это, видна тенденция снижения внешнего долга на душу населения, а это является положительным моментом развития.

Наглядно изменения показателей долговой устойчивости Российской Федерации представлены на рисунке 6.



Источник: официальный сайт Банка России. Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 27.11.2016).

Рис.6. Динамика показателей внешней долговой устойчивости Российской Федерации

Рисунок 6 показывает, что в большинстве показателей видна тенденция роста значения до 2013 года и снижения к 2015 году. Лишь международные резервы к платежу по внешнему долгу, наоборот, в начале периода имеют тенденцию снижения и к 2015 году значительно увеличиваются. В целом видна положительная динамика развития показателей долговой устойчивости.

В целом, к внешним займам прибегает не только Россия, но и многие Европейские страны. Главным показателем устойчивости любого государства на внешнем рынке является отношение внешних займов к величине ВВП страны. С целью более детального анализа долговой устойчивости Российской Федерации необходимо рассмотреть объемы задолженности основных Европейских стран. Ниже в таблице 5 приведен

анализ соотношения объема внешнего долга к величине ВВП основных стран мира [17].

Таблица 5

Уровень внешнего долга к величине ВВП основных стран мира,% *

Страны	Внешний долг/ВВП за 2015 год
Великобритания	308,2
Швейцария	254,4
Франция	215,8
Греция	247,2
Германия	152,4
США	112,0
Италия	128,6
Казахстан	125,2
Белоруссия	79,4
Япония	74,9
Польша	73,6
Турция	57,3
Россия	39,0
Египет	16,9

*Официальный сайт Банка России. Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 27.11.2016).

Данные таблицы показывают, что ситуация с объемами внешнего долга во всех странах различна. Наибольший внешний долг по отношению к ВВП приходится на Великобританию - 308,2%, Грецию - 247,2%, Францию - 215,8% и Швейцарию - 254,4%. Их долг в два раза превышает объемы ВВП, однако у многих этих стран присутствует большое количество активов и международных резервов и соответственно дефолт им не грозит. Значительная задолженность также приходится на Германию – 152,4%, США 112,0%, Италию – 128,6%, Казахстан – 125,2%. Долг этих стран превышает ВВП примерно в 1,5 раза. Незначительная же задолженность приходится на Польшу – 73,6%, Японию - 74,9%, Белоруссию - 79,4%, Турцию – 57,3% и

Египет – 16,9%. В данных странах объем долга составляет примерно половину ВВП, за исключением Египта. Таким образом, по сравнению с основными ведущими странами уровень внешнего долга к ВВП России является незначительным.

Формирование объема государственного долга должно быть под контролем государства, поскольку его накопление сверх возможности реального погашения в установленные сроки грозит дефолтом. В связи с этим показатели долговой устойчивости дают возможность сформировать перспективы развития внешнего долга. Проанализировав все коэффициенты, можно сделать вывод о том, что Российская Федерация имеет достаточно устойчивое положение, так как все показатели на протяжении пяти лет, за исключением платежей по внешнему долгу к экспорту товаров и услуг, находятся в пределах пороговых значений. Следовательно, Российская Федерация в перспективе сможет выполнить все свои обязательства перед внешними кредиторами.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной курсовой работе был проведен анализ внешнего долга Российской Федерации. В частности исследовалась структура формирования долга с точки зрения заемщиков и кредиторов и перспективы его развития.

На состояние государственных финансов, а также на денежное обращение, инвестиционный климат, структуру потребления, развитие международного сотрудничества и на многие другие элементы социально-экономической жизни общества оказывают влияние финансовые отношения по поводу формирования, обслуживания и погашения государственного внешнего долга. Этим и объясняется существенная и значимая роль государственного внешнего долга в развитии экономики страны.

В результате проведенного анализа внешнего долга России установлено, что на протяжении четырех лет наблюдается стабильное увеличение долга, лишь в 2015 году он снизился на 129,9 млрд.руб. и составил 599,0 млрд.руб. Данное снижение объясняется тем, что, в условиях наступившего кризиса, Правительство РФ стремится как можно быстрее выполнить свои внешние обязательства. Также в условиях обостренных политических отношений доступ к западным финансовым ресурсам многим предприятиям и, в частности государству, стал закрыт.

Говоря о структуре формирования внешнего долга с точки зрения заемщиков, можно сказать, что наибольшая задолженность, а именно 546,9 млрд.руб., приходится на частные сектор. В структуре государственного сектора большая часть закредитованности, примерно 39,3 млрд.руб., приходится на новый Российский долг. Наименее закредитован Центральный банк России. Его задолженность в 2015 году составила 10,6 млрд.руб. Самая незначительная задолженность приходится на субъекты РФ и долг бывшего СССР. В целом видна динамика роста задолженности вплоть

до 2014 года, лишь в 2015 году значения показателей подвергаются существенному уменьшению. Это является благоприятной тенденцией.

С точки зрения кредиторов существенные задолженности приходятся на еврооблигационные займы, а именно 39,28 млрд.долл., и международные финансовые организации, около 1,17 млрд.долл. По данным внешним задолженностям видна тенденция незначительного изменения на протяжении четырех лет и существенного уменьшения к 2015 году. В целом снижение внешнего долга к 2015 году говорит о том что, не смотря на наличие кризиса в экономике, Правительство и Министерство Финансов Российской Федерации справляются со своими обязательствами.

Определить перспективы развития внешнего долго возможно только при помощи изучения долговой устойчивости России. Данный анализ показал, что Российская Федерация имеет достаточно устойчивое положение, так как все показатели на протяжении пяти лет, за исключением платежей по внешнему долгу к экспорту товаров и услуг, находятся в пределах пороговых значений. Следовательно, РФ в перспективе сможет выполнить все свои обязательства перед внешними кредиторами. Также проанализировав объемы внешнего долга к ВВП основных стран, можно сделать вывод о том, что положение России не является критичным.

На основе рассмотренных и изученных вопросов можно сделать вывод о том, что основными задачами государства, направленными на поддержание стабильности рынка внешних заимствований являются:

- сохранение объемов и структуры государственного долга, позволяющих гарантированно выполнять обязательства по его погашению и обслуживанию;
- осуществление государственных заимствований в объеме, позволяющем активно обеспечивать финансирование различных отраслей и регионов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Брагинская Л. С. Государственный долг: анализ системы управления и оценка ее эффективности: учебник. - М.: Университетская книга, 2014.-128 с.
2. Володин А.А., Самсонов Н.Ф., Бурмистрова Л.А. Управление финансами: учебник. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 504 с.
3. Галанов В.А. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник. - М.: Форум: ИНФРА-М, 2014. - 416 с.
4. Князева В.Г., Слепова В.А. Финансы: учебник / Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова. - М.: Магистр, 2013. - 654 с.
5. Купцов М.М. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. пособие. - М.: РИОР, 2014. - 142 с.
6. Лупей Н.А., Соболев В.И. Финансы: учебное пособие. - М.: Магистр: НИЦ Инфра-М, 2013. – 400 с.
7. Люшнина Н.О., Николайчук О.А. Внешний долг России: учебник. - 2-е изд. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 315 с.
8. Малиновская О.В., Скобелева И.П., Бровкина А.В. Финансы: учебное пособие. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 320 с.
9. Миляков Н. В. Финансы: Курс лекций. - ИНФРА-М, 2013. - 432 с.
10. Нешитая А.С. Финансы, денежное обращение, кредит: учебник. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Дашков и К, 2013. - 640 с.
11. Подъяблонская, Л. М. Финансы: учебник. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 407 с.
12. Полякова Г.Б. Финансы: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 703 с.
13. Соколова О.В. Финансы и кредит: учебник. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2012. – 704 с.

14. Трошин А.Н., Мазурина Т.Ю., Фомкина В.И. Финансы и кредит: учебник. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 408 с.
15. Чернецов С.А. Финансы, денежное обращение и кредит: учебное пособие. - М.: Магистр, 2013. - 527 с.
16. Статистические материалы по внешнему долгу РФ. Официальный сайт Российского статистического ежегодника. Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 27.11.2016).
17. Статистические материалы по внешней долговой устойчивости Российской Федерации. Официальный сайт Банка России. Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat (дата обращения 27.11.2016).