

Роль государственных заимствований РФ в финансировании бюджетного дефицита

Т. Г. Винокурова, А. Г. Алексеева
СВФУ им. М.К. Аммосова, г. Якутск, Россия

Аннотация. На сегодняшний день основным источником финансирования бюджетного дефицита РФ выступают государственные заимствования, которые формируют государственный долг страны. Государственный долг влияет на обеспечение стабильности и сбалансированности бюджета РФ, при этом создает долговое бремя для будущих поколений. Целью исследования выступает анализ государственных заимствований РФ, их структуры, динамики, места в финансировании бюджетного дефицита. Теоретической и методологической основой работы выступили исследования по государственным и муниципальным финансам Н. И. Берзона, Л. Л. Игонина И. С. Ракитина, М. В. Романовской и других авторов, а также нормативно-правовые акты Российской Федерации, регламентирующие государственный долг РФ. В качестве информационных источников используются официальные сайты Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития РФ. Методология исследования строится на использовании структурно-функционального подхода, методов дедукции, группировки, сравнительного и структурного анализа, метода динамических рядов, методика расчета долговой устойчивости. В данной статье анализируются структура и динамика государственных заимствований РФ, выявляются проблемы и дальнейшие перспективы по использованию механизма государственных заимствований. Авторы приходят к выводу о том, что несмотря на то, что государственный долг РФ находится в отношении ВВП на низком уровне, все-таки прогнозируется постепенное увеличение долговых обязательств, что может увеличить долговую нагрузку и снизить долговую устойчивость страны.

Ключевые слова: государственные заимствования, государственный долг, бюджетный дефицит, долговая устойчивость, долговые обязательства, источники финансирования бюджетного дефицита.

The role of government borrowing of the Russian Federation in financing the budget deficit

T. G. Vinokurova, A. G. Alekseeva
M.K. Ammosov North-Eastern Federal University, Yakutsk, Russia

Abstract. Today, the main source of financing the budget deficit of the Russian Federation is government borrowing, which forms the country's public debt. Public debt affects the stability and balance of the Russian Federation budget, while creating a debt burden for future generations. The purpose of the study is to analyze government borrowings of the Russian Federation, their structure, dynamics, and place in financing the budget deficit. The theoretical and methodological basis of the work was research on state and municipal finance by Berzon, Igonin, Rakitin, Romanovskaya and other authors, as well as regulatory legal acts of the Russian Federation regulating the public debt of the Russian Federation. The official websites of the Ministry of Finance of the Russian Federation and the Ministry of Economic Development of the Russian Federation are used as information sources. The research methodology is based on the use of a structural-functional approach, methods of deduction, grouping, comparative and structural analysis, the method of time series, and methods for calculating debt sustainability. This article analyzes the structure and dynamics of government borrowing in the Russian Federation, identifying problems and future prospects for using the mechanism of government borrowing. The authors come to the conclusion that despite the fact that the public debt of the Russian Federation is at a low level in relation to the GDP, a gradual increase in debt obligations is still predicted, which can increase the debt burden and reduce the country's debt sustainability.

Keywords: government borrowing, public debt, budget deficit, debt sustainability, debt obligations, sources of financing the budget deficit

Введение

Государственный долг является неотъемлемой частью бюджетной системы всех стран мира. Его формирование является самым оптимальным способом для решения нехватки финансовых ресурсов государства, представляя собой совокупность экономических взаимоотношений между государством и физическими и юридическими лицами, где государство выступает в роли заемщика, кредитора и гаранта. Однако привлечение долговых обязательств создает долговое бремя, которое ложится на будущее поколение. Долговое бремя может повлиять на макроэкономические показатели страны, а также на сокращение свободных финансовых ресурсов. Поэтому процесс обслуживания государственного долга выступает ключевым фактором в экономике.

В контексте происходящего экономического кризиса и структурной трансформации российской экономики отмечается формирование дефицита государственного бюджета, заключающегося в превышении расходов над доходами. Затяжное существование бюджетного дефицита может оказать негативное влияние на экономическое состояние страны. Для поддержания стабильности бюджета государство прибегает к привлечению источников финансирования дефицита, результатом чего становится наращивание долговых обязательств.

Актуальность работы обусловлена тем, что в условиях экономического кризиса государственные заимствования являются ключевым способом для эффективного обеспечения сбалансированности бюджета РФ в качестве финансирования бюджетного дефицита.

Структура и влияние государственного долга на экономику

Государственный долг представляет собой долговые обязательства страны, которые возникают в результате государственных заимствований. Заимствования являются эффективным инструментом финансирования бюджетного дефицита и составляют основную часть государственного долга.

Государственный долг оказывает неоднозначное влияние на экономику государства. Положительными аспектами являются привлечение дополнительных средств в бюджет без необходимости ужесточения финансовой политики, стимулирование инвестиций и развития экономики, источник финансирования социальных и инфраструктурных проектов. К отрицательным аспектам относятся увеличение долговой нагрузки на бюджет, необходимость обслуживания долга, риск возникновения долгового кризиса.

Согласно ст. 6 Бюджетного Кодекса Российской Федерации, «Государственный (муниципальный) долг – обязательства, возникающие из государственных (муниципальных) заимствований, гарантий по обязательствам третьих лиц, другие обязательства с видами долговых обязательств, установленными настоящим Кодексом, принятые на себя Российской Федерацией, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием» [1].

Государственные заимствования являются источником финансирования расходных обязательств, которые реализуются за счет эмиссии ценных бумаг, привлечения банковских или бюджетных кредитов с условиями возвратности, срочности и платности [3, с. 62].

Согласно ст. 103 БК РФ, «под государственными (муниципальными) заимствованиями понимается привлечение от имени публично-правового образования заемных средств в бюджет публично-правового образования путем размещения государственных (муниципальных) ценных бумаг и в форме кредитов, по которым возникают долговые обязательства публично-правового образования как заемщика» [1].

Государственные заимствования РФ играют важную роль в обеспечении финансовой устойчивости и сбалансированности бюджета страны. Они позволяют привлекать необходимые денежные средства для финансирования своих расходов и избегать дефицита

бюджета. Также привлекают для реализации стратегических целей, которые способствуют экономическому развитию субъектов РФ, повышают уровень жизни населения и способствуют социальной стабильности [4, с. 91].

Важность оценки эффективности государственных заимствований РФ является ключевым инструментом для финансовой стабильности и способности к эффективному управлению обязательствами.

На основе сведений с официального сайта Министерства финансов РФ можно рассмотреть динамику основных параметров федерального бюджета РФ за 2019–2023 гг., которая представлена на рис. 1.

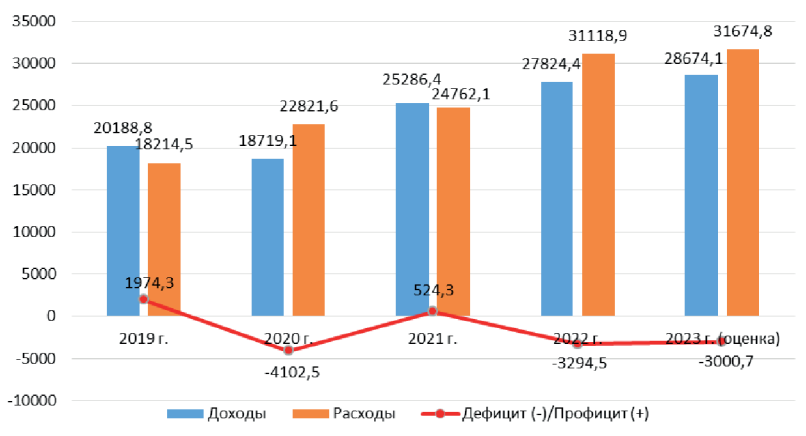


Рис. 1. Основные параметры федерального бюджета РФ за 2019–2023 гг. (в млрд руб.)

Источник: составлено авторами на основе данных официального сайта Министерства финансов РФ [5].

Как показано на рис. 1, наблюдается постепенный рост доходов федерального бюджета в 2023 г. на 42% по сравнению с 2019 г., также и растут расходы федерального бюджета на 74%.

За анализируемый период в 2019 г. и 2021 г. наблюдается профицит бюджета в размере 1974,3 млрд руб. и 524,3 млрд руб. соответственно.

Наибольший рост дефицита бюджета наблюдается в 2021 г. в размере 4102,5 млрд руб. Основной причиной резкого роста расходов бюджета РФ является период пандемии, в котором финансирование здравоохранения выросло на 86%. Также повлияло снижение нефтегазовых доходов и снижение цен на энергоресурсы [6].

С 2022 г. уже происходит хронический бюджетный дефицит, что является отрицательной тенденцией для экономической стабильности страны. Данный дефицит происходит из-за геополитических и санкционных ситуаций и в связи с увеличением расходов национальной обороны. Бюджетный дефицит будет сохраняться до 2026 г. [2]. Источниками финансирования бюджетного дефицита являются фонд национального благосостояния (ФНБ) и государственный долг. Однако правительство с 2022 г. решило приостановить пополнение ФНБ и направить дополнительные нефтегазовые доходы на поддержание экономики страны. Поэтому в ближайшие годы планируется увеличение государственного долга для покрытия дефицита бюджета РФ.

Государственный долг РФ делят на внутренние, номинированные в национальной валюте, и внешние, номинированные в иностранной валюте, заимствования. На рис. 2 представлена динамика государственного долга за 2019–2023 гг.

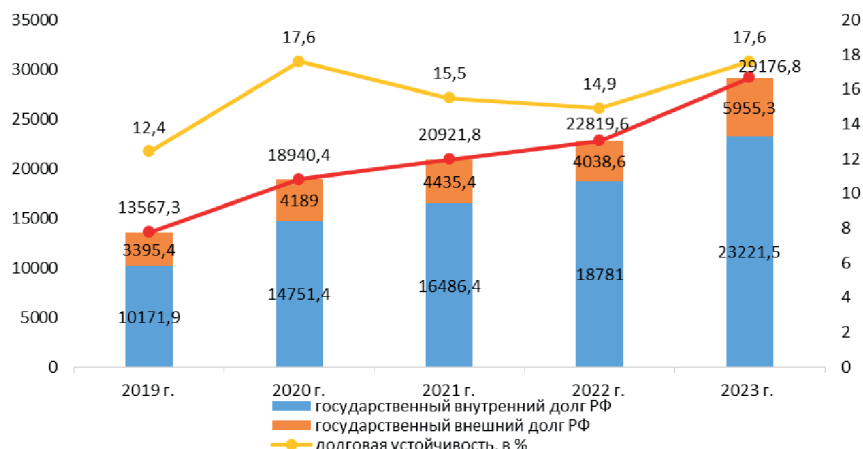


Рис. 2. Динамика государственного долга РФ за 2019-2023 гг. (в млрд руб.)

Источник: составлено автором на основе данных официального сайта Министерства финансов РФ [5].

С 2019 г. государственный долг демонстрирует растущую динамику. В 2023 г. оценивается увеличение долговых обязательств на 115% по сравнению с 2019 г. В настоящее время из-за геополитической ситуации РФ доступ к внешнему долговому рынку сильно ограничен, поэтому размещение внутренних заимствований значительно увеличивается.

В структуре из общего объема государственного долга наибольшую долю занимают государственный внутренний долг, с удельным весом 80%. Следует отметить, что причиной такого роста является экономический кризис страны и для покрытия бюджетного дефицита увеличились государственные заимствования РФ. Доля внешнего долга в общей структуре снижается (с 25% в 2019 г. до 20% в 2023 г.).

Уровень долговой устойчивости (государственный долг в процентах к ВВП) остается на низком уровне, тем самым, не превышая предельный размер в 20%.

Значение государственных заимствований в финансировании дефицита федерального бюджета

Основным источником финансирования дефицита федерального бюджета выступают государственные внутренние заимствования РФ (таблица 1).

Таблица 1

Государственные внутренние заимствования РФ за 2019–2023 гг. (в млн руб.)

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Откл. 2023/2019
ОФЗ-ПК	-8215,3	2879268,9	0	2099995,1	795801,6	804016,9
ОФЗ-ПД	1340733,8	1637363,4	1592797,4	-77450,3	963972,9	-376760,9
ОФЗ-АД	-64881,7	-62212,6	-73116,2	-42866,4	-42864,5	22017,2
ГСО-ФПС	0	0	0	-51984,5	-38966,7	-38966,7
ГСО-ППС	0	-14977,6	-117605,3	0	0	0
ОФН-н	8545,5	-24531,6	-1123,3	-16781,9	-8423,2	-16968,7
ОФЗ-ИН	101374,2	185681,6	137133,1	145817,2	153880,1	52505,9
Всего	1377556,5	4600592	1538085,1	2056729,2	1823400,3	445843,8

Источник: составлено авторами на основе данных официального сайта Министерства финансов РФ [5].

Более наглядная динамика государственных внутренних заимствований представлена на рис. 3.



Рис. 3. Динамика государственных внутренних заимствований РФ за 2019–2023 гг. (в млн руб.)

Источник: составлено авторами на основе данных официального сайта Министерства финансов РФ [5].

По данным таблицы 1, в 2020 г. наблюдается значительное увеличение государственных внутренних заимствований, почти в 2,3 раза по сравнению с 2019 г., что является рекордным показателем за последние годы. Данный рост показателя произошел в результате увеличения облигаций федерального займа с переменным купонным доходом и с постоянным купонным доходом, выраженные в валюте РФ. Причиной наращивания заимствований было преодоление последствий пандемии для поддержания экономики государства.

В 2021 г. федеральный бюджет получил профицитный бюджет, поэтому происходит снижение внутренних заимствований на 66,56% по сравнению с прошлым годом.

Из-за ограниченности размещений внешних заимствований РФ в 2022 г. основным источником финансирования выступают внутренние заимствования. Следовательно, наблюдается увеличение внутренних заимствований на 33,72%. Данный рост обусловлен необходимостью сбалансированности федерального бюджета: на покрытие дефицитного бюджета государства и увеличение резервного фонда РФ.

В отчетном периоде займы в валюте РФ снизились на 11,34% по сравнению с 2022 г. Такому снижению способствовало уменьшение ОФЗ-ПК на 62%. Также стоит отметить, что с 2023 г. для финансирования бюджетного дефицита внутренние государственные заимствования являются приоритетными вместо средств Фонда национального благосостояния.

Таким образом, определенные кризисные ситуации страны повлияли на рост объема внутренних заимствований для поддержания и развития экономики.

Государственные внешние заимствования, выраженные в иностранной валюте представлены на рис. 4.

Как показано на рис. 4, наблюдается динамика снижения государственных внешних заимствований. Наибольшую долю из общего объема занимают облигационные займы – 96%, задолженность перед официальными многосторонними кредиторами имеют незначительную долю в размере 4%.

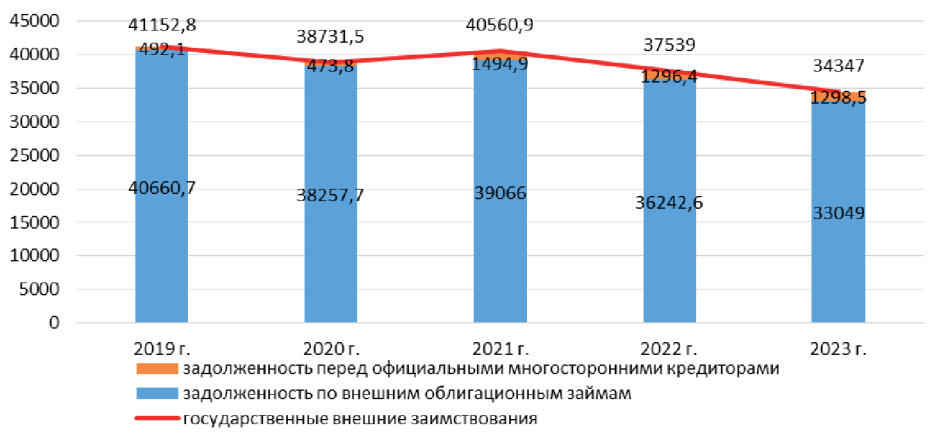


Рис. 4. Государственные внешние заимствования РФ за 2019–2023 гг. (в млн долл.)

Источник: составлено авторами на основе данных официального сайта Министерства финансов РФ [5].

С 2021 г. из-за введенных санкций размещение внешних заимствований оказалось ограниченным. В следствие чего фактически лишились возможности предлагать рынку новые долларовые долговые бумаги, поэтому государство ориентировано на выпуски облигаций в евро. Однако наблюдается значительный рост задолженности перед официальными многосторонними кредиторами (в 3 раза по сравнению с предыдущим периодом).

В отчетном периоде государство нацелена на погашение государственных внешних заимствований из-за постоянных скачков инфляции. Ослабление рубля увеличивает расходы на обслуживание внешних заимствований РФ.

Заключение

Проанализировав состояние государственных заимствований РФ, их место в финансировании бюджетного дефицита и структуру, можно сделать следующие выводы.

Оценка структуры государственных заимствований РФ показала, что кризисные ситуации, такие как пандемия (2020 г.) и геополитические конфликты (2022 г.) привели к росту внутренних государственных заимствований. Для покрытия дефицита бюджета и финансирования дополнительных расходов государство вынуждено увеличивать более чем в 2 раза от утвержденного в 2020 г. размера заимствования, предусмотренные Программой государственных внутренних заимствований на 2020 г.

В 2023 г. происходит снижение внутренних и внешних государственных заимствований РФ, так как Министерство финансов РФ рекордно увеличило расходы на обслуживание государственного долга (на 6% от расходов бюджета).

В текущей геополитической ситуации доступ к внешним заимствованиям РФ стал ограничен. В следствие чего государство активно погашает внешние заимствования РФ и наращивает внутренние заимствования. В финансировании бюджетного дефицита приоритетным инструментом выступают государственные внутренние заимствования.

Подводя итоги, можно сделать вывод, что государственный долг РФ находится в отношении ВВП на низком уровне, но прогнозируется постепенное увеличение долговых обязательств, что может увеличить долговую нагрузку и снизить долговую устойчивость страны. Также существуют риски неисполнения параметров государственных заимствований, учтенных в проекте федерального бюджета, и риски влияния макроэкономических показателей в отношении к государственным внешним заимствованиям.

Для оптимизации долговой политики государства следует усилить контроль за реализацией проектов государственных заимствований РФ и разработать стратегию государственных заимствований в соответствии с законопроектом о федеральном бюджете с разбивкой на базовый и кризисный сценарии. Такой подход позволит обеспечить финансовую стабильность и устойчивость развития страны.

Литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (в ред. Федерального закона от 26.04.2007 № 63-ФЗ).
2. Федеральный закон от 27.11.2023 N 540-ФЗ «О федеральном бюджете на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов».
3. Берзон, Н. И. Государственные финансы: учебное пособие для вузов / под общей редакцией Н. И. Берзона. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 143 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-16180-9. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/537090/p.62> (дата обращения: 14.02.2024).
4. Ракитин, И. С. Государственные и муниципальные финансы: учебник для вузов / под редакцией С. Ракитина, Н. Н. Березина. 2-е изд. – Москва : Издательство Юрайт. 2023. с. 333. (Высшее образование). – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://urait.ru/viewer/gosudarstvennye-i-municipalnye-finansy-511704#page/33> (дата обращения: 21.02.2024)
5. Официальный сайт Министерства финансов РФ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения 23.02.2024);
6. Официальный сайт Счетной палаты РФ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ach.gov.ru/> (дата обращения 25.03.2024).

References

1. Byudzhетnyy kodeks Rossiyskoy Federatsii ot 31.07.1998 g., No. 145-FZ (v red. Federal'nogo zakona ot 26.04.2007 № 63-FZ).
2. Federal'nyy zakon ot 27.11.2023 g., № 540-FZ «O federal'nom byudzhete na 2024 god i na planovyy period 2025 i 2026 godov».
3. Berzon N. I. Gosudarstvennyye finansy: uchebnoye posobiye dlya vuzov, pod obshchey redaktsiyey N. I. Berzona. 2-ye izd., pererab. i dop. Moskva: Izdatel'stvo Yurayt, 2024. (Vyssheye obrazovaniye). ISBN 978-5-534-16180-9. [Elektronnyy resurs] Rezhim dostupa: <https://urait.ru/bcode/537090/p.62> (data obrashcheniya: 14.02.2024).
4. Rakitin I.S. Gosudarstvennyye i munitsipal'nyye finansy: uchebnik dlya vuzov, pod redaktsiyey S. Rakitina, N. N. Berezina, 2-ye izd. Moskva: Izdatel'stvo Yurayt. 2023. (Vyssheye obrazovaniye). Tekst: neposredstvennyy ISBN 978-5-534-13730-9 [Elektronnyy resurs] Rezhim dostupa: <https://urait.ru/viewer/gosudarstvennye-i-municipalnye-finansy-511704#page/33> (data obrashcheniya: 21.02.2024).
5. Ofitsial'nyy sayt Ministerstva finansov RF [Elektronnyy resurs] Rezhim dostupa: <https://minfin.gov.ru/> (data obrashcheniya 23.02.2024).
6. Ofitsial'nyy sayt Schetnoy palaty RF [Elektronnyy resurs] Rezhim dostupa: <https://ach.gov.ru/> (data obrashcheniya 25.03.2024).

ВИНОКУРОВА Татьяна Георгиевна – к.э.н., доцент кафедры экономики и финансов Финансово-экономического института, Северо-Восточный федеральный университет им. М.К. Аммосова.

E-mail: tg.vinokurova@s-vfu.ru

VINOKUROVA Tatiana Georgievna – Cand. Sci (Economics), Associate Professor, Department of Economics and Finances, Institute of Economics and Finances, M.K. Ammosov North-Eastern Federal University.

АЛЕКСЕЕВА Айгылана Григорьевна – главный специалист отдела электроэнергетики Государственного комитета по ценовой политике Республики Саха (Якутия).

E-mail: a_alksv@mail.ru

ALEKSEEVA Aigylana Grigorevna – State Committee on Pricing Policy of the Republic of Sakha (Yakutia), chief specialist of the Electric power department.