

**Рябичева Ольга Ивановна**  
Дагестанский государственный университет

### **Оценка состояния государственного внешнего и внутреннего долга Российской Федерации**

**Аннотация.** В настоящее время в связи с экономической нестабильностью и санкционным давлением государственное управление долговыми обязательствами страны столкнулось с новыми рисками и угрозами. Перед государственной властью стоит задача эффективного регулирования государственного долга, поиск возможных способов снижения его размеров и затрат на обслуживание. Проблема государственного долга остается актуальной для Российской Федерации. В статье дана оценка современному состоянию российского государственного внешнего и внутреннего долга. Проведен анализ современного состояния, выявлены актуальные проблемы управления, а также определены перспективные направления его развития в России на современном этапе.

**Ключевые слова:** внутренний государственный долг, внешний государственный долг, управление государственным долгом, долговая нагрузка, обслуживание государственного долга.

**Ryabicheva Olga Ivanovna**  
Dagestan State University

### **Assessment of the state external and internal debt of the Russian Federation**

**Abstract.** At present, due to economic instability and sanctions pressure, the state management of the country's debt obligations has faced new risks and threats. The state authorities face the task of effective regulation of public debt, search for possible ways to reduce its size and service costs. The problem of public debt remains relevant for the Russian Federation. The article assesses the current state of the Russian public external and internal debt. It analyzes the current state, identifies current management problems, and identifies promising directions of its development in Russia at the present stage.

**Keywords:** domestic public debt, external public debt, public debt management, debt burden, public debt service.

**Введение.** Государственный долг является важным инструментом финансовой политики страны, который играет значительную роль в обеспечении стабильности экономической системы. В России, как и в большинстве других стран, для покрытия дефицита бюджета используется как внутреннее, так и внешнее заимствование. Эффективное управление государственным долгом позволяет поддерживать платежеспособность правительства и способствует долгосрочной финансовой стабильности. В условиях современных экономических реалий, включая санкции и геополитическую нестабильность, управление долговыми обязательствами России становится особенно актуальным. В данной работе рассмотрены ключевые аспекты внутреннего и внешнего долга России, а также текущие проблемы и вызовы в его управлении.

Сегодня Россия для покрытия дефицита государственного бюджета Российская Федерация, как и большинство стран, прибегает к заимствованиям, как внутренним, так и внешним. Эффективное управление госдолгом обеспечивает платежеспособность страны и способствует повышению ее конкурентоспособности, в связи с чем его развитие имеет важное народно-хозяйственное значение в отечественной экономике, являясь первоочередной задачей страны.

Управление государственным долгом, обеспечивающее способность правительства страны обслуживать свои долговые обязательства без ущерба для экономики, позволяет добиться в долгосрочной перспективе финансовой стабильности государства.

Государственный долг включает обязательства центрального правительства и госгарантии. В 2023 году этот показатель в РФ составил 15% от ВВП, что на 0,2 процентных пункта выше уровня предыдущего года [2].

В последнее время мы наблюдаем увеличение внутреннего государственного долга. За последние 10 лет внутренний долг вырос в 4,5 раза. За 2023 год его объем увеличился на 10,8% и составил 20,8 трлн рублей. Объем госгарантий составил 700 млрд. рублей (табл. 1).

Таблица 1 – Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации, млрд. руб.

По состоянию на	Объем государственного внутреннего долга РФ	
	Всего	в т. ч. государственные гарантии РФ в валюте РФ
01.01.2010	2094,73	251,36
01.01.2011	2940,39	472,25
01.01.2012	4190,55	637,33
01.01.2013	4977,90	906,60
01.01.2014	5722,24	1289,85
01.01.2015	7241,17	1765,46
01.01.2016	7307,61	1734,52
01.01.2017	8003,46	1903,11
01.01.2018	8689,64	1442,52
01.01.2019	9176,40	1426,92
01.01.2020	10 171,93	840,53
01.01.2021	14 751,44	695,25
01.01.2022	16 486,44	726,59
01.01.2023	18 780,96	701,67
01.01.2024	20 812,75	700,39

(составлено автором [6])

По данным диаграммы, приведенной на рисунке 1 видно, что доля государственного внутреннего долга России в ВВП страны на конец 2023 года составляла 12,2%. Несмотря на размер госдолга России, его отношение к ВВП страны по-прежнему остается одним из самых низких в мире.

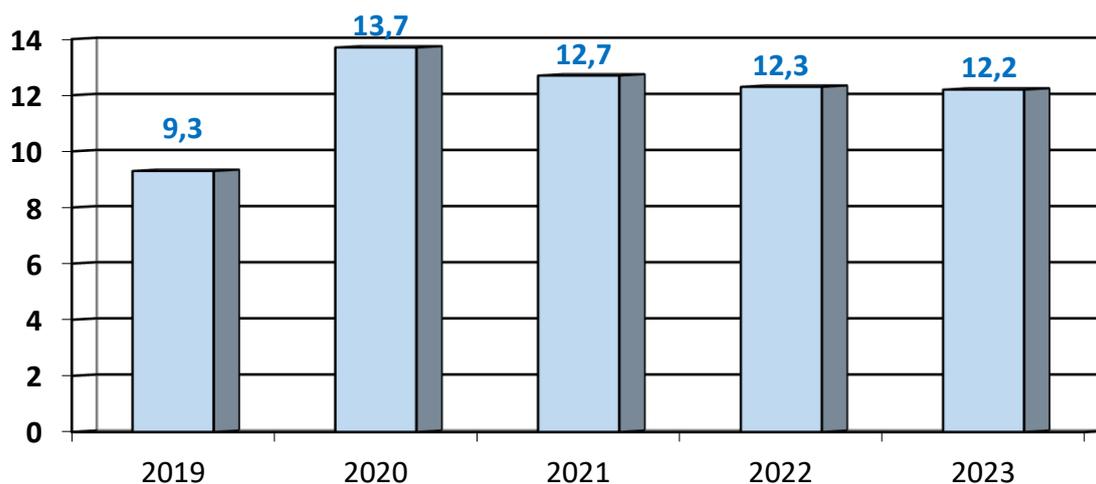


Рисунок 1 – Динамика объема внутреннего государственного долга Российской Федерации в % к ВВП (на конец года)  
(составлено автором [6])

Основная часть государственного внутреннего долга (20,1 трлн руб. или 96,6%) приходится на ценные бумаги, остальная (0,7 трлн руб. или 3,4%) – на госгарантии (табл. 2, 3). Наиболее востребованными являются ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК. Их доля в структуре внутреннего госдолга России составила в 2023 году 52,6% и 37,1% соответственно.

Таблица 2 – Состав государственного внутреннего долга РФ,  
(на конец года), млрд. руб.

Показатель	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Откл. 2023/22
<i>Государственный внутренний долг всего, в том числе:</i>	<i>16 486,4</i>	<i>18 781,0</i>	<i>20 812,8</i>	<i>+2 031,8</i>
<i>Государственные ценные бумаги РФ, в том числе:</i>	<i>15 759,9</i>	<i>18 079,3</i>	<i>20 112,4</i>	<i>+2 033,1</i>
ОФЗ-ПД	9 812,7	9 794,8	10 944,7	+1 149,9
ОФЗ-АД	209,2	166,0	122,7	-43,3
ОФЗ-ПК	4 709,3	6 896,9	7 724,8	+827,9
ОФЗ-ИН	763,1	1 025,0	1 171,2	+146,2
ОФЗ-н	39,2	22,2	13,6	-8,6
ГСО-ППС	94,4	94,4	94,4	-
ГСО-ФПС	132,0	80,0	41,0	-39,0
<i>Государственные гарантии в валюте РФ</i>	<i>726,6</i>	<i>701,7</i>	<i>700,4</i>	<i>-1,3</i>

(составлено автором [6])

Таблица 3 – Структура государственного внутреннего долга Российской Федерации, (на конец года), %

Показатель	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Откл. 2023/22
<i>Государственный внутренний долг всего, в том числе:</i>	100	100	100	
<i>Государственные ценные бумаги РФ, в том числе:</i>	95,6	96,3	96,6	+0,3
ОФЗ-ПД	59,5	52,2	52,6	+0,4
ОФЗ-АД	1,3	0,9	0,6	-0,3
ОФЗ-ПК	28,6	36,7	37,1	+0,4
ОФЗ-ИН	4,6	5,5	5,5	-
ОФЗ-н	0,2	0,1	0,1	-
ГСО-ППС	0,6	0,5	0,5	-
ГСО-ФПС	0,8	0,4	0,2	-0,2
<i>Государственные гарантии в валюте Российской Федерации</i>	4,4	3,7	3,4	-0,3

(составлено автором [6])

К 2026 всего погашается облигаций на 1,7 трлн руб., из которых по ОФЗ-ПД погашается 1,31 трлн. руб. Планы заимствований меняются в зависимости от запросов Минфина, рыночных условий и конъюнктуры, но в целом, годовой предельный объем, который поглощает рынок оценивается в 2-2,5 трлн руб.

По итогам 2023 года ключевыми участниками рынка ОФЗ оставались банки и коллективные инвесторы (преимущественно пенсионные фонды) [1].

С 2020 года наблюдается заметный спад в росте внутренних долговых обязательств. Его стремительный рост можно легко связать с затяжным финансовым кризисом, вызванным распространением COVID-19. Он оказал вред мировой экономике, в том числе и российской. Таким образом, долговая политика требует пересмотра. Внутренний долг требует значительного увеличения, а внешний долг – уменьшения, так как он более зависим от глобальных, политических и экономических условий [5, с. 299].

Внешний госдолг России составляет \$53,1 млрд, из которых государственные гарантии в иностранной валюте на \$18,8 млрд, т.е. рыночный долг – \$34,3 млрд, что по текущему курсу рубля ближе к 3 трлн руб.

Таким образом, совокупный рыночный долг около 23,5 трлн руб., из которых рублевый долг в ОФЗ на 20,6 трлн руб.

За 2019 год объем внешнего госдолга резко увеличился, что было вызвано низкими темпами роста экономики РФ, истощением госрезервов и эпидемиологической обстановкой в мире. Но начиная с 2022 года он начал снижаться [3].

Внешний госдолг РФ за 2023 год сократился на \$4,09 млрд, а в рублевом эквиваленте увеличился на 743,9 млрд руб.

На 1 января 2024 г. его объем составил 53323 млн. долл. США (2,8% ВВП), уменьшившись за год на 7,1%. Объем госгарантий составил 18742 млн. долл. США. (табл. 4)

Таблица 4 – Объем государственного внешнего долга РФ, млн. долл. США

По состоянию на	Объем государственного внешнего долга РФ	
	Всего	в т. ч. государственные гарантии РФ в иностранной валюте
01.01.2011	39 956.9	913.3
01.01.2012	35 801.4	1 008.9
01.01.2013	50 769.2	11 389.8
01.01.2014	55 794.2	11 399.1
01.01.2015	54 355.4	12 083.2
01.01.2016	50 002.3	11 875.9
01.01.2017	51 211.8	11 730.5
01.01.2018	49 827.3	10 357.2
01.01.2019	49 156.5	11 567.4
01.01.2020	54 848.3	13 252.8
01.01.2021	56 702.9	17 596.6
01.01.2022	59 702.0	18 839.7
01.01.2023	57 416.8	19 646.5
01.01.2024	53 322.9	18 741.9

(составлено автором [6])

На диаграмме, представленной на рис. 2, видно, как менялось значение государственного внешнего долга РФ. Российский внешний госдолг стабильно снижается последние несколько лет: если по итогам 2021 года он составлял 59,7 млрд долл., то уже по итогам 2022 года – 57,4 млрд долл., а в конце 2023 года — 53,3 млрд долл. В сравнении значений данного показателя в рассматриваемом периоде (с 2014 по 2023 гг.), видно, что значительного изменения не произошло.

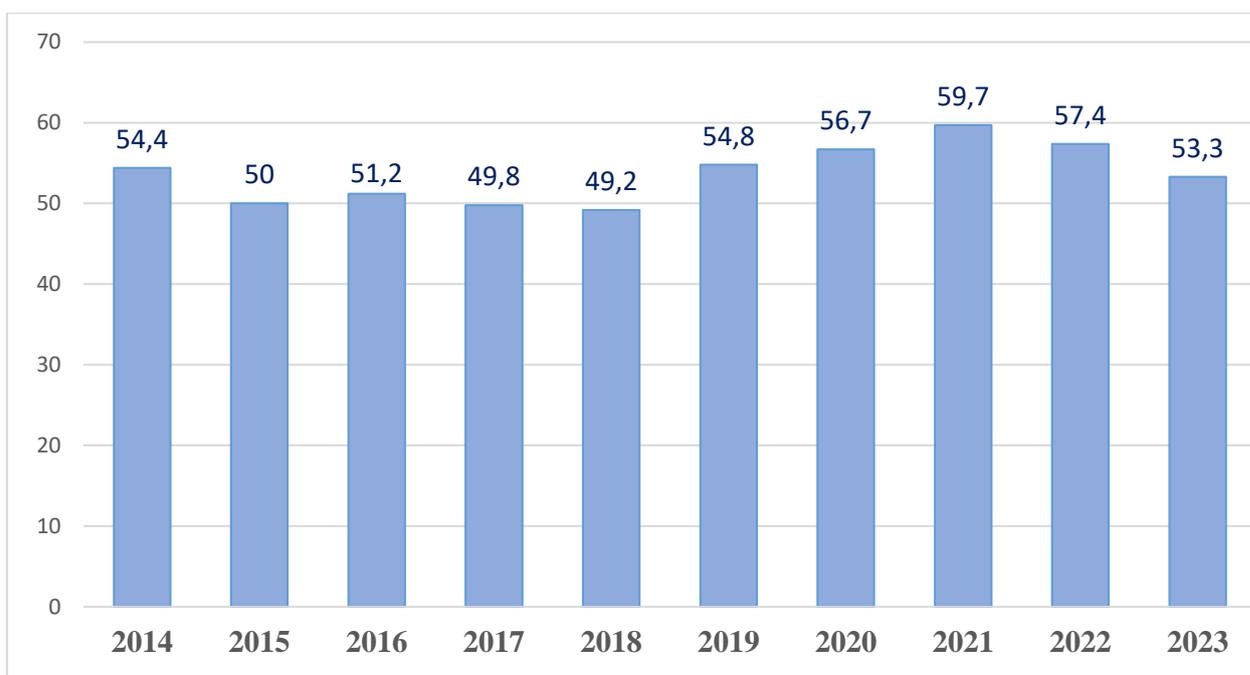


Рисунок 2 – Динамика внешнего госдолга России, в млрд долл.  
(составлено автором [6])

С 2022 года мы наблюдаем уменьшение внешнего госдолга страны в долларовом эквиваленте. Это произошло из-за влияния на внешний долг РФ санкций недружественных государств.

По данным диаграммы, приведенной на рисунке 3 видно, что доля внешнего госдолга РФ в % к ВВП к началу 2023 года составляла 2,6%, а к началу 2024 года – 2,8%. К началу 2021 года в рассматриваемом периоде это значение было наибольшее – 3,9% к ВВП страны.

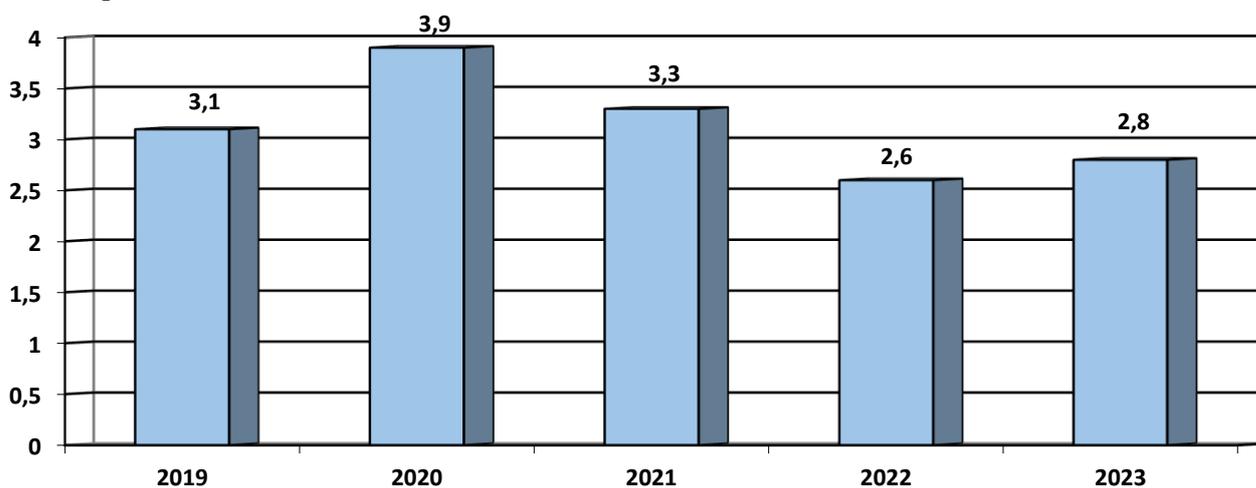


Рисунок 3 – Динамика объема государственного внешнего долга РФ в % к ВВП (на конец года)  
(составлено автором [6])

В таблицах 5 и 6 представлены состав и структура государственного внешнего долга РФ в 2022 и 2023 годах.

С 2022 года новые российские долговые бумаги потеряли популярность у западных инвесторов. Держатели старых бумаг имеют возможность обменять их на принадлежащие россиянам иностранные активы на особых условиях.

Таблица 5 – Состав государственного внешнего долга России, млн. долл. США

Категория долга	на 01.01.2023 г.	на 01.01.2024 г.	<u>Откл.</u>
Государственный внешний долг РФ	57 416.8	53 322.9	-4 093.9
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба	209.6	209.6	-
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	1 296.4	1 298.5	+2.1
Задолженность по внешним облигационным займам	36 242.6	33 049.0	- 3 193.6
Прочая задолженность	21.7	23.8	+2,1
Государственные гарантии РФ в иностранной валюте	19 646.5	18 741.9	-904,6

(составлено автором [6])

Таблица 6 – Структура государственного внешнего долга Российской Федерации, (%)

Категория долга	на 01.01. 2023 г.	на 01.01. 2024 г.	<u>Откл.</u>
Государственный внешний долг РФ	100	100	
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба	0,4	0,4	-
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	2,3	2,4	+0,1
Задолженность по внешним облигационным займам	63,1	62,0	+1,1
Прочая задолженность	0,04	0,05	+0,01
Государственные гарантии РФ в иностранной валюте	34,2	35,2	+1,0

(составлено автором [6])

Большую часть внешнего госдолга (33 млрд долларов США или 62%) составляет задолженность по внешним облигационным займам, Государственные гарантии занимают вторую по величине часть (18,7 млрд долларов США или 35,2%) в структуре внешнего госдолга РФ.

Государственный внешний долг России на сегодняшний день не представляет сильной угрозы для экономики страны. В сравнении с другими развитыми странами, государственный долг России остается на относительно низком уровне. К примеру, к концу 2023 года государственный долг США превысил отметку в 34 трлн. долларов США.

С 2014 г. изменились геополитические условия и были введены антироссийские санкции, при этом ухудшились макроэкономические показатели, что существенно осложнило процесс управления государственным долгом. Введение с 2022 года более жестких санкций по отношению к России привело к необходимости корректировки государственной долговой политики в части сокращения преобладающей доли доллара США и евро в структуре внешнего долга, снижения объема размещенных

государственных резервов в банковской системе недружественных стран, создания необходимой финансовой инфраструктуры для осуществления расчетов по внешним заимствованиям [4, с. 311].

В отношении внешнего государственного долга в долгосрочной перспективе важно разработать правильную стратегию снижения, иначе Россия может оказаться в состоянии большой суммы долга, что окажет влияние на ее экономическую безопасность.

Проблема последствий значительного дефицита бюджета и накопления государственного долга в экономической теории и практике до настоящего времени остается дискуссионной. На взгляд большинства экономистов, накопление государственного долга имеет ряд отрицательных последствий для развития страны, в том числе вытеснение инвестиций и снижение темпов экономического роста.

Среди факторов стабилизации долга большое влияние имеет политика правительства через определение направления расходования государственных средств: пойдут ли они на обеспечение условий производства в экономике, что в конечном счете скажется на поддержании и расширении производственных возможностей, или же будут израсходованы на текущее потребление.

Проблемы государственного управления долговыми обязательствами страны, а также выявления перспективных направлений его развития в России приобретают особую актуальность на современном этапе и имеют важное народно-хозяйственное значение в отечественной экономике, являясь первоочередной задачей страны, когда антироссийские санкции тормозят экономическое развитие.

Результатом эффективного управления внешним и внутренним государственным долгом в Российской Федерации должно стать уменьшение влияния долгового бремени на бюджет, а также наиболее оптимальное и эффективное распределение долговых обязательств во времени с учетом экономической ситуации в стране.

**Заключение.** Анализ состояния государственного долга Российской Федерации показывает, что в последние годы наблюдается рост внутреннего долга, в то время как внешний долг снижается, что является результатом введения международных санкций. Внешний долг остается на относительно низком уровне, однако его структура требует дальнейшего перераспределения в пользу меньшей зависимости от иностранных валют. Внутренний долг, в свою очередь, продолжает увеличиваться, что ставит перед экономической политикой задачи оптимизации долговых обязательств и управления ими. В долгосрочной перспективе Россия должна разработать стратегию сокращения внешнего долга и повышения устойчивости внутреннего рынка. Рекомендуется пересмотреть долговую политику, ориентируясь на снижение рисков, связанных с внешними заимствованиями, и ускорение экономического роста через эффективное распределение ресурсов внутри страны.

#### **Список источников**

1. Годовой отчет Банка России за 2023 г. // Центральный Банк РФ. – URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49041/ar\\_2023.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49041/ar_2023.pdf) (дата обращения 16.10.24).
2. МВФ пересмотрел прогноз по уровню госдолга России // Коммерсант – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/7249681> (дата обращения: 28.10.24).
3. Оперативный доклад об исполнении федерального бюджета январь – декабрь 2023 года // Счетная палата Российской Федерации. – URL: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/5ee/zyor1q3va23b4o2y4irx01fq1gc9b56a.pdf> (дата обращения: 20.10.24).
4. Терентьева О. И. Управление государственным долгом Российской Федерации в условиях антироссийских санкций / О. И. Терентьева // Интеллектуальная инженерная экономика и Индустрия 5.0 (ИНПРОМ-2024) : Сборник трудов X Международной научно-практической конференции. В 2-х томах, Санкт-Петербург, 25–28 апреля 2024 года. –

Санкт-Петербург: ПОЛИТЕХ-ПРЕСС, Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, 2024. – С. 309-312.

5. Халитова А. Д. Структурный анализ государственного внутреннего долга России / А. Д. Халитова, Е. А. Кочергина // Аллея науки. – 2024. – Т. 2, № 1(88). – С. 297-300.

6. Министерство Финансов РФ: официальный сайт. – Москва. – Обновляется в течение суток. - URL: <https://minfin.gov.ru/ru/> (дата обращения: 20.10.2024).

7. Последова А.В., Родин Д.Я. Проблемы управления государственным долгом//Актуальные вопросы современной экономики. 2022.- №12. С.618-626

#### **Информация об авторе**

**Рябичева Ольга Ивановна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит», Дагестанский государственный университет, г. Махачкала, Россия

#### **Information about the author**

**Ryabicheva Olga Ivanovna**, PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Dagestan State University, Makhachkala, Russia