

Внешняя задолженность Российской Федерации: современное состояние и риски

Колесова Яна Игоревна

Студент

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, экономический факультет, Москва, Россия

E-mail: ya.kolesova@gmail.com

В настоящее время наблюдается существенный рост внешней задолженности Российской Федерации. По состоянию на 1 октября 2013 года совокупный внешний долг Российской Федерации составил 714,2 млрд. долл. США [4], продемонстрировав за год (с 1 октября 2012 года) рост на 115,3 млрд. долл., или на 19,25%. Опасения вызывает не только сам рост внешнего долга, но и то, что он с января 2009 года все больше превышает объем международных резервов Российской Федерации.

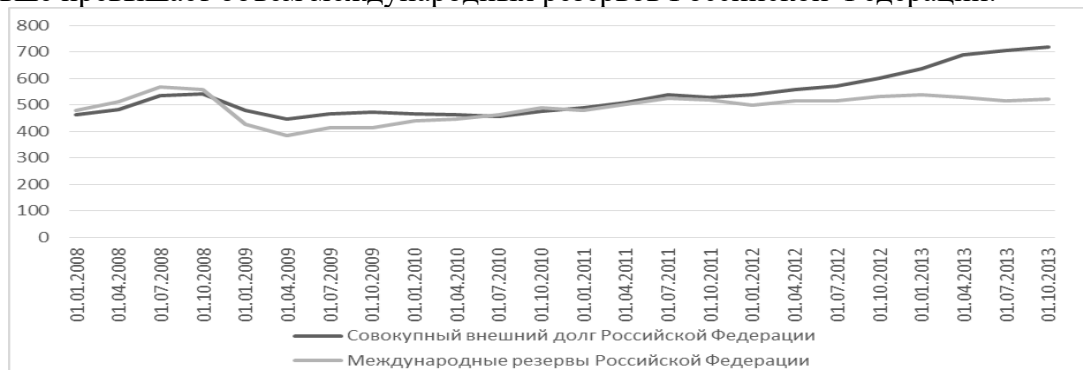


Рисунок 1 Динамика внешнего долга и международных резервов Российской Федерации в 2008-13 гг.

Источник: составлено автором на основе статистических данных Центрального Банка России [4]

Анализ динамики показателей долговой устойчивости выявил и другие негативные тенденции. Во-первых, с сентября 2012 года наблюдается устойчивый рост коэффициента «Внешний долг/ВВП», опасный в связи с рисками девальвации рубля. Во-вторых, в марте 2013 года значение показателя «Платежи по внешнему долгу/ВВП» возросло до 9%, достигнув докризисного уровня 2008 года, что свидетельствует о сокращении возможностей использования ресурсов национальной экономики для погашения внешних долговых обязательств за счет их отвлечения от производства и внутренних инвестиций. В-третьих, с 2005 года отношение платежей по внешнему долгу к годовому экспорту товаров и услуг устойчиво превышает 25-процентный пороговый уровень, установленный МВФ. О росте текущей долговой нагрузки на экономику говорит также снижение значений коэффициента покрытия международными резервами годовых платежей по внешнему долгу, наблюдающееся с сентября 2011 года.



Рисунок 2 Структура внешнего долга Российской Федерации по секторам экономики в 2000-2013 гг., млн. долл. США.

Источник: составлено автором на основе статистических данных Центрального Банка России [4]

В структуре внешнего долга по институциональным секторам с июля 2005 года доминирует сектор нефинансовых корпораций (прочие секторы), с октября 2009 года на его долю приходится около 60% совокупного внешнего долга. Так как значительная часть внешнего корпоративного долга сформировалась искусственно в ходе репатриации вывезенного за рубеж капитала в форме ссуд и займов [3], необходима реализация мер по деофшоризации экономики. Среди причин наращивания внешнего долга также стоит отметить недостаточность внутренних финансовых ресурсов и разницу в стоимости кредитных ресурсов на внутреннем рынке и за рубежом.

Можно выделить две группы рисков текущего состояния внешней задолженности России. Первая группа объединяет в себе риски ухудшения макроэкономической ситуации в России. Во-первых, это риск снижения темпов экономического роста, ведущий к росту дефицита бюджета и необходимости его финансировать, возможно, посредством внешних заимствований. Во-вторых, это риск сокращения внутренних свободных финансовых ресурсов, реализация которого вынудит наращивать внешний долг, привлекая средства нерезидентов. В-третьих, риск сокращения объема средств Резервного фонда из-за невыполнения плана по его пополнению или расходованию его средств на финансирование бюджетного дефицита опасен сокращением ресурсов, доступных для обслуживания текущих обязательств, а также снижением привлекательности России как заемщика, ухудшением в будущем условий предоставления займов. Опасны риск девальвации курса национальной валюты и риск падения российского фондового рынка, реализация которых ведет к ухудшению финансово-экономического положения должников и проблемам с обслуживанием внешних обязательств.

Вторая группа рисков – это риски ухудшения экономической ситуации в мире. Прежде всего, это риск снижения цен на нефть, влияющий на величину экспортных поступлений, а значит, и на объем ресурсов, доступных для погашения внешних обязательств в иностранной валюте. Кроме того, резкое сокращение цен на продукцию российского экспорта на мировых рынках окажет существенное негативное влияние на платежный баланс Российской Федерации.

Для минимизации рисков внешней задолженности следует расширять предложение внутренних финансовых ресурсов, поддерживая развитие инвестиционных и пенсионных фондов, страхового рынка. Необходимо понизить ставку рефинансирования, установленную в России, в отличие от развитых стран, на уровне выше инфляции. Для эффективного управления валютными рисками на государственном уровне следует решить вопрос о разработке официальных прогнозов курсов валют. Необходимо реализовать задачу по разработке и внедрению системы государственного контроля над внешними заимствованиями компаний, поставленную «Основными направлениями государственной долговой политики Российской Федерации на 2013-2015 гг.» [2]. Возможно, следует вернуть норматив, регулирующий величину обязательств банков перед банками-нерезидентами и финансовыми организациями-нерезидентами, ранее существовавший в России (норматив Н11.1) [1].

Литература

1. Инструкция Банка России от 1 октября 1997 г. №1 «О порядке регулирования деятельности банков».
2. «Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на 2013 - 2015 гг.» (утв. Минфином России).
3. Хейфец Б.А. Глобальный долговой кризис и риски долговой политики России». М.: Институт экономики РАН. 2012.
4. www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs (Центральный Банк России, статистика внешнего сектора).