

УДК 336.02

Корсун Анна Александровна, студентка 1 курса магистратуры КГУ,
г. Курск, РФ

e-mail: svetlichnaja.anyutka@yandex.ru

Барсуков Максим Васильевич, кандидат экономических наук, доцент
КГУ, г. Курск, РФ

e-mail: fincbkgu@yandex.ru

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ВНУТРЕННЕГО ДОЛГА РФ,
СФОРМИРОВАННОГО ЗА СЧЕТ ВЫПУСКА ДОЛГОВЫХ
ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Аннотация: В структуре современного рынка капитала важное место занимает рынок ценных бумаг. Для России, как и для любого другого государства с развитой или формирующейся экономикой, очень важным элементом данного рынка является рынок государственных ценных бумаг, потому что он предлагает государству не инфляционный механизм управления дефицитом государственного бюджета, а инвестору – выгодное средство вложения капитала.

Ключевые слова: государственная ценная бумага, внутренний долг, сберегательные облигации.

Korsun Anna Alexandrovna, student of the 1st year of master 's degree of
KSU, Kursk, Russian Federation

e-mail: svetlichnaja.anyutka@yandex.ru

Badsukov Maxim Vasilevich, Candidate of Economic Sciences, Associate
Professor of KSU, Kursk, Russian Federation

e-mail: fincbkgu@yandex.ru

ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF THE DOMESTIC DEBT OF THE
RUSSIAN FEDERATION FORMED BY THE ISSUE OF STATE
SECURITIES

Abstract: An important place in the structure of the modern capital market is held by the securities market. For Russia, as for any other state with a developed or emerging economy, the government securities market is a very important element of this market because it offers the state not an inflationary mechanism for managing the state budget deficit, but an investor - a profitable investment.

Keywords: government security, domestic debt, savings bonds.

Современная рыночная экономика охарактеризована не только товарными рынками, рабочей силы, также рынками денежных средств, гарантирующими управление валютной наличностью и дает вероятность получения заработка корпорациям и отдельным организациям от размещения пока еще свободных валютных средств. Важная роль в развивающейся структуре рыночной экономики принадлежит рынку муниципальных ценных бумаг.

Опыт иностранных государств демонстрирует, собственно, что развитый рынок муниципальных ценных бумаг оказывает позитивное воздействие на экономику государства и благосостояние людей, разрешает вкладывать в важные цели, которые требуют огромных инвестиций. Дабы квалифицировать перспективные направления становления отечественного рынка в будущем, проанализируем внутренний и внешний сектор рынка государственных ценных бумаг.

На 01.01.2018 г. объем государственного внутреннего долга РФ составил 7307,61 млрд. руб., в т. ч. 1734,52 млрд. руб. пришлось на государственные гарантии [1].

Современный внутренний государственный долг создает сравнительно малое количество инструментов. В 2018 году ведущую доля долга занимают облигации федерального займа с неизменным купонным доходом (2710,34

млрд. руб.). Второе место по величине занимают ОФЗ-ПК (1467,577 млрд. руб.) и также идут ОФЗ-АД (788,574 млрд. руб.). Муниципальные сберегательные облигации составили около 8 % от внутреннего долга РФ. Самая малая доля приходится на ОФЗ-ИН, ГСО-ФПС и ОВОЗ. То, что ведущую долю составляют ОФЗ-ПД, свидетельствует, о том, что отечественная экономика расположена в острой фазе упадка в общей структуре государственного долга. Увеличение выпуска ОФЗ-ПД в отдельных критериях считается более целесообразным.

Если сравнивать структуру внутреннего долга 1998 г. и 2018 г., хотелось бы обозначить ее отличия друг от друга. На современном рынке больше не фиксируются инструменты ОГСЗ и ОГНЗ, в то же время были открыты ОФЗ-АД, ОФЗ-ИН, государственные сберегательные облигации (ГСО-ФПС, ГСО-ППС), облигации внешнеоблигационных займов (ОВОЗ). Хотелось бы обозначить, собственно, что закончился выпуск государственных краткосрочных облигаций (ГКО), которые были популярны в 1998 г. и включали самую огромную долю в структуре внутреннего госдолга (60 %).

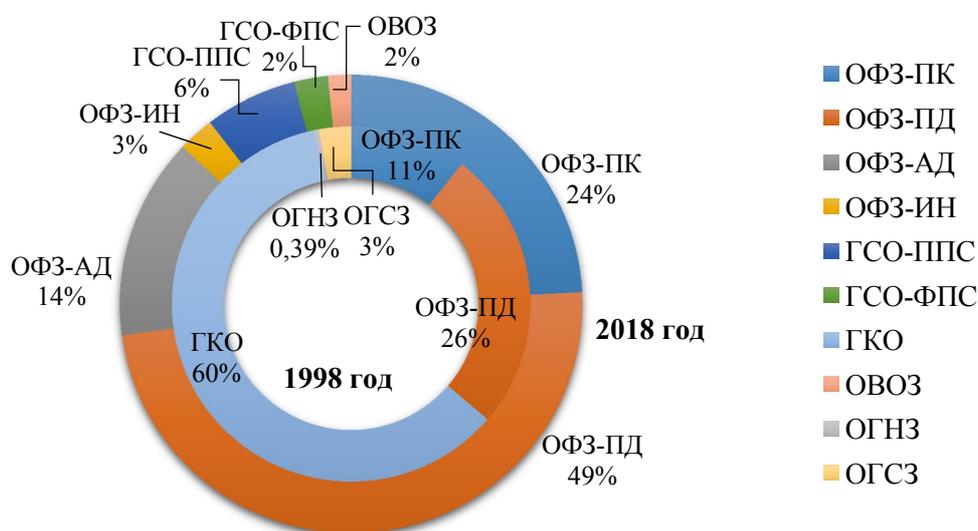


Рисунок 1 – Структура Государственного внутреннего долга РФ за 1998, 2018 гг.

На рисунке 1 видно как изменилась долговая политика РФ за последние двадцать лет. Россия унаследовала от СССР гигантскую величину внутреннего государственного долга (159 млрд. долл. США), проблема погашения которого

стала ключевой задачей долговой политики страны. Активная долговая политика Правительства РФ и благоприятная внешняя конъюнктура позволили существенно сократить величину внутреннего долга и к концу 2008 г. он уменьшился до 40 млрд. долл. США. С проблемой растущей внутренней задолженности в 1998 г. удалось «расправиться» путем дефолта и обвальной девальвации национальной валюты. На 01.01.2018 г. объем государственного внутреннего долга РФ составляет 50 млрд. долл. США, в т.ч. 11,88 млрд. долл. – государственные гарантии РФ. Хорошо прослеживается, как внутренний долг начал замещать внешний в общей структуре задолженности РФ. В настоящее время в России продолжается политика замещения внешнего долга внутренним [2].

Размер задолженности по ОФЗ-ПД (с неизменным доходом) представлен в таблице 3. Вывод из таблицы таков: большой размер задолженности по ОФЗ-ПД приходится на 2019 год, это связано в первую очередь с тем, собственно что правительство взяло направление на наращивание выпуска ОФЗ-ПД по сопоставлению с другими разновидностями государственных ценных бумаг.

Таблица 1 – Объем задолженности по ОФЗ-ПК за 2017-2019 гг., млрд. руб.

Показатель	значение			структура			Изменения		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	+/- 2019к2018	% 2019/2018	в структуре
ОФЗ-ПК	-	108,215	200	0	5,55	10,26	91,79	84,81	4,71
Итого:	1948,439	1948,439	1948,439	100	100	100	0	0	0

Анализируя таблицу 3 можно сделать вывод, что объем задолженности по ОФЗ-ПК за 2017-2019 гг. увеличивается. В 2018 году данный показатель достиг – 108,215 млрд. руб., а в 2019 году составил – 200 млрд. руб. Доля данной задолженности в общей структуре составляет в 2018 году – 5,55 %, а в 2019 году – 10,26 % соответственно.

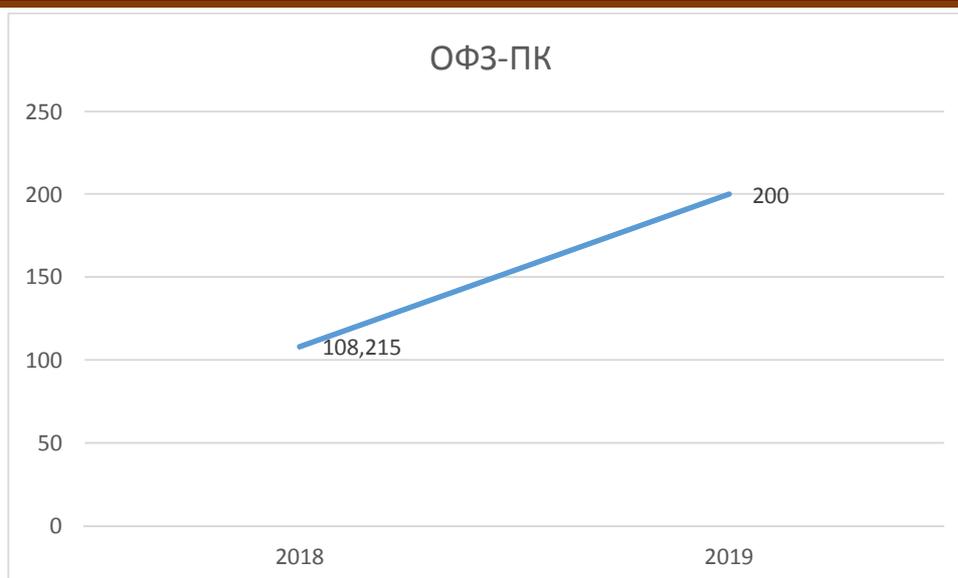


Рисунок 2 – Объем государственного внутреннего долга РФ, выраженного в ОФЗ-ПК, в миллиардах рублей

Как видно из данного рисунка, задолженность по ОФЗ-ПК увеличивается с каждым годом. За 2017 год состоялось 5 аукционов по размещению новых выпусков ОФЗ-ПК. Объем привлеченных средств на данных аукционах составил 200,00 млрд. рублей. Кроме того, осуществлялись операции по доразмещению государственных ценных бумаг на вторичном рынке по принципу прямых продаж, посредством которых было привлечено 22,4 млрд. рублей [3].

Таблица 2 – Объем задолженности по ОФЗ-ПД за 2017- 2019 гг., млрд. руб.

Показатель	значение			структура			Изменения		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	+/- 2019к2017	% 2019/2017	в структуре
ОФЗ-ПД	296,727	550	480	7,17	13,28	11,59	4,43	61,76	4,43
Итого:	4 141,26	4 141,26	4 141,26	100	100	100	0	0	0

Проследив объем задолженности по ОФЗ-ПД, можно сказать, что объем задолженности увеличивается, а затем уменьшается. Так, например, в 2018 году задолженность по ОФЗ-ПД увеличивается по сравнению с 2017 годом. А вот в 2019 гг. объем задолженности уже сокращается, и составляет – 480 млрд. руб.

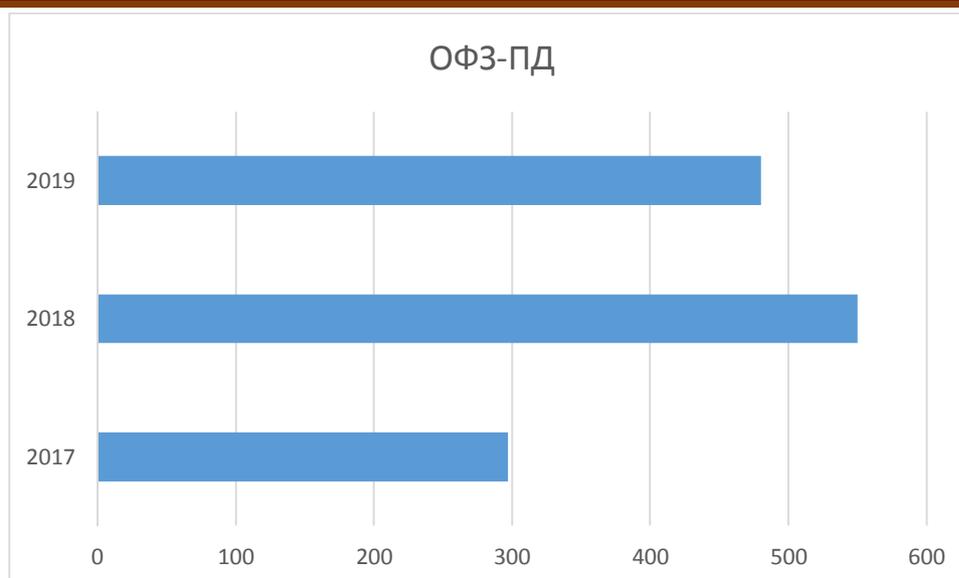


Рисунок 3 – Объем государственного внутреннего долга РФ, выраженного в ОФЗ-ПД, в млрд. руб.

Государственные сберегательные облигации – это одна из форм безрискового вложения денежных средств, так как выкуп этого вида ценных бумаг гарантируется государством.

Таблица 3 – Объем задолженности по ГСО-ППС за 2017- 2019 гг., млрд. руб.

Показатель	значение			структура			Изменения		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	+/- 2019к2017	% 2019/2017	в структуре
ГСО-ППС	52	39	41	39,39	29,55	31,06	-11,00	-21,15	-8,33
Итого:	132,00	132,00	132,00	100	100	100	0	0	0

Задолженность по ГСО-ППС представлена на рисунке 4.

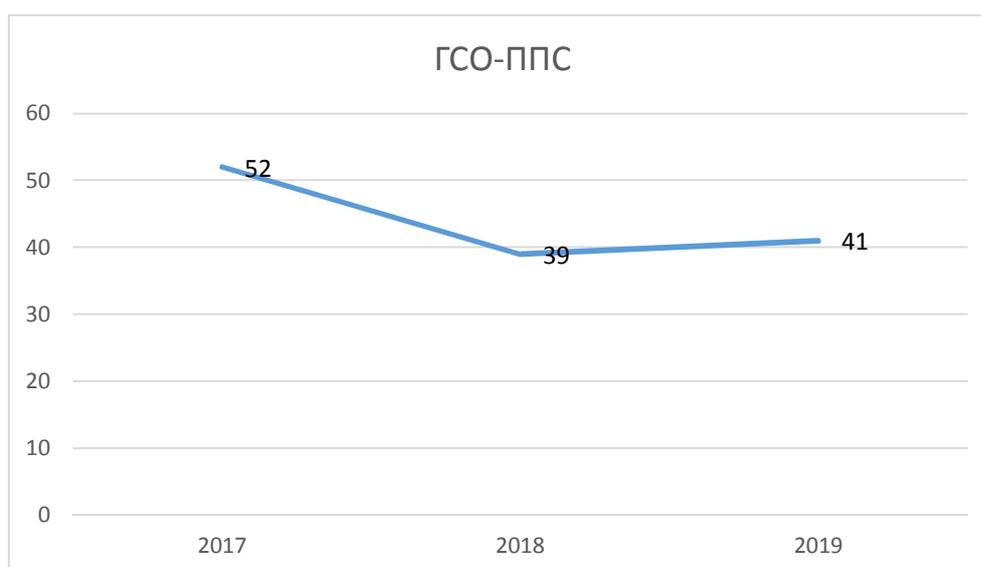


Рисунок 4 – Объем государственного внутреннего долга РФ, выраженного в ГСО-ППС, в млрд. руб. [4].

Объем задолженности по ОФЗ-АД в 2018 году составил 122,97 млрд. руб.

Таблица 4 – Объем задолженности по ОФЗ-АД за 2017- 2019 год, млрд. руб.

Показатель	значение			структура			Изменения		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	+/- 2019к2018	% 2019/2018	в структуре
ОФЗ-АД	0	122,97	71,835	0,00	93,16	54,42	-51,14	-41,58	-38,74
Итого:	132,00	132,00	132,00	100	100	100	0	0	0

Объем задолженности по ОФЗ-АД в 2018 году составил 122,97млрд. руб. В 2018 году объем задолженности по этой государственной ценной бумаге уменьшается на 51,14 млрд. руб. Представим задолженность по ОФЗ-АД на рисунке 5.

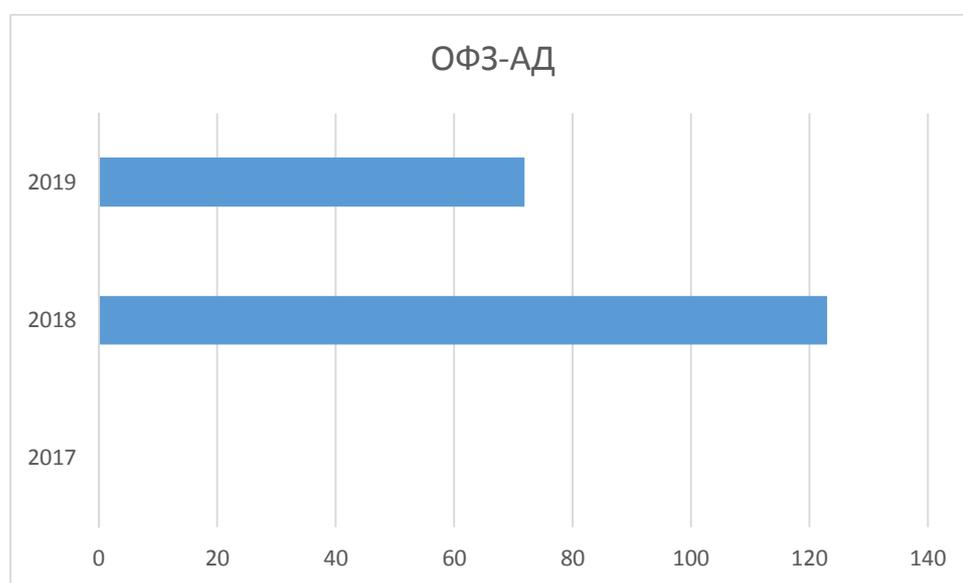


Рисунок 5 – Объем государственного внутреннего долга РФ, выраженного в ОФЗ-АД, в млрд. руб. [5].

Итак, можно сделать вывод, что в процессе анализа внутреннего сегмента отечественного рынка государственных ценных бумаг структура внутреннего долга претерпевает огромнейшие различия. В 2017 г. преобладали ГКО, в 2018 г. – ОФЗ-ПД. На рынке ценных бумаг стали выпускаться некоторые современные инструменты (ОФЗ-ИН, ОФЗ-АД, ГСО-ППС, ГСО-ФПС).

То, что международному рынку капитала необходимо было выйти на мировую арену и показать себя, в том числе привлекая иностранные инвестиции и повышая суверенные кредитные рейтинги, способствовало

оказанию влияния и на сектор частного хозяйства, нуждающемуся в инвестициях и взаимодействии с зарубежными партнерами.

Список источников:

1. Ануфриенко, М.С. Государственные ценные бумаги Российской Федерации / М.С. Ануфриенко // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. — 2015. №20. — С. 102–107.

2. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: монография / Т.Б. Бердникова. — М.: ИНФРА-М, 2016. — 397 с.

3. Вавилов, Ю.Я. Государственный долг: учебное пособие для вузов / Ю.Я. Вавилов. — Изд. 3-е, перераб. и дополн. — М.: Перспектива, 2018. — 256 с.

4. Лахно, Ю.В. Государственные ценные бумаги как инструмент развития российской экономики / Ю.В. Лахно // Финансы и кредит. — 2015. №42. — С. 14-19.

5. Павлюкова, О.В. Анализ осуществления государственных заимствований путем размещения государственных ценных бумаг в РФ / О.В. Павлюкова, А.Д. Неретина, К.А. Нефедова // Современные тенденции финансовой политики: проблемы, перспективы развития. — 2016. — С. 125-128.