

Наименование образовательного учреждения

Реферат

на тему

Государственный долг РФ: происхождение,
регулирование, состояние

Выполнил: ФИО

Руководитель: ФИО

2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1. Происхождение государственного долга РФ	5
2. Регулирование государственного долга РФ	7
3. Состояние государственного долга РФ	9
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	11
Список литературы	13

ВВЕДЕНИЕ

Тема государственного долга Российской Федерации занимает центральное место в анализе современного финансового развития страны, так как напрямую связана с устойчивостью бюджетной системы, возможностями экономического роста и выполнением социальных обязательств государства. Масштабы заимствований, структура долговых инструментов и условия их обслуживания оказывают влияние на инфляционные процессы, процентные ставки и инвестиционный климат. К примеру, рост внутреннего долга при неблагоприятной конъюнктуре может усиливать давление на финансовые рынки и сужать пространство для антикризисной политики.

Актуальность выбранного направления исследования усиливается глобальными экономическими вызовами, санкционными ограничениями и необходимостью адаптации бюджетной политики к повышенной неопределенности. Государственный долг РФ в этих условиях выступает не только источником покрытия дефицита бюджета, но и инструментом управления макроэкономической стабильностью, перераспределения ресурсов между секторами экономики и регионами. Следовательно, требуется последовательный анализ того, как формировался долг, какие механизмы его регулирования применяются и к каким результатам они приводят сегодня.

Цель работы состоит в том, чтобы проанализировать происхождение, механизмы регулирования и современное состояние государственного долга Российской Федерации. Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач:

1. рассмотреть исторические предпосылки формирования государственного долга РФ, уделив внимание переходному периоду 1990-х годов и трансформации долговых обязательств государства

2. изучить законодательные и экономические инструменты регулирования государственного долга, включая бюджетное законодательство, систему государственных заимствований и управление рисками.

3. оценить текущую динамику и структуру долга России на основе доступных статистических и аналитических данных.

4. определить ключевые риски и перспективы управления государственным долгом, соотнести их с задачами долгосрочной финансовой устойчивости.

Сформулированные цели и задачи создают логическую основу для последующего рассмотрения исторических аспектов, механизмов регулирования и современного состояния долга в трех тематических разделах работы.

1. Происхождение государственного долга РФ

Истоки государственного долга Российской Федерации связаны с трансформационным кризисом начала 1990-х годов и распадом СССР. Молодое государство унаследовало часть союзных обязательств, одновременно формируя собственную бюджетную систему и внутренний финансовый рынок.¹ Отсутствие устойчивых налоговых поступлений, спад промышленного производства и высокая инфляция обусловили необходимость активных заимствований для покрытия дефицита бюджета и стабилизации социально значимых расходов.

Первый этап формирования долга пришелся на 1992–1998 годы, когда основным инструментом стали государственные краткосрочные облигации. Рост доходности ГКО при ограниченности альтернативных источников финансирования привел к накоплению пирамидальной структуры обязательств и, в итоге, к кризису 1998 года и объявлению моратория на часть платежей. К примеру, именно сочетание коротких сроков обращения и высокой процентной ставки продемонстрировало уязвимость стратегии опоры на внутренний рынок при слабом регулировании рисков.

Второй этап связан с началом 2000-х годов, укреплением налоговой базы и ростом сырьевых доходов. Государственный долг сокращался, повышалась его устойчивость, изменялась структура в пользу рублевых обязательств. Создание Стабилизационного фонда и более осторожная долговая политика отражали стремление минимизировать валютные и процентные риски, а также зависимость от внешних кредиторов. Следовательно, долг стал рассматриваться как управляемый инструмент макроэкономической политики, а не только как вынужденная мера.

¹ Трифонова, Ю.А., Ершова, Т.Б. Государственный бюджет и государственный долг России / Социальное и экономическое развитие АТР: опыт, проблемы, перспективы. 2019. - № 1. - С. 212-222.

Третий этап характеризуется с конца 2000-х годов возрастающей ролью санкционных и конъюнктурных факторов. Мировой финансовый кризис 2008–2009 годов, затем ограничения на внешние заимствования стимулировали смещение акцента к внутреннему рынку и развитию суверенного долгового сегмента в национальной валюте.² Историческая эволюция долговой политики России подводит к необходимости детального анализа современных механизмов регулирования и оценки текущего состояния государственного долга РФ.

² Хамалинский, И.В. Государственный долг РФ: современное состояние /Вестник Международного института экономики и права. 2019. - № 1 (26). - С. 32-45.

2. Регулирование государственного долга РФ

Регулирование государственного долга Российской Федерации опирается на сочетание правовых норм, бюджетной политики и инструментов финансового рынка. Центральное место занимает Бюджетный кодекс РФ, который закрепляет понятия долга, пределы заимствований, порядок выпуска государственных ценных бумаг и разграничение полномочий между федеральным центром и регионами. Существенную роль играют ежегодные федеральные законы о бюджете и о программе государственных внутренних и внешних заимствований, конкретизирующие объем размещения облигаций, сроки обращения и валютную структуру обязательств.

Ключевым экономическим механизмом выступает управление портфелем государственных ценных бумаг. Министерство финансов РФ регулирует сроки погашения, купонную доходность, долю рублевых и валютных выпусков, стремясь снизить стоимость обслуживания и риски рефинансирования. К примеру, увеличение доли долгосрочных рублевых облигаций позволяет уменьшить зависимость от краткосрочных колебаний рынка и внешней конъюнктуры.³ Параллельно используется практика обменных аукционов и досрочного выкупа, что сглаживает пики выплат по исторически сложившимся обязательствам.

Важным элементом регулирования выступают долговые ограничения и ориентиры устойчивости. На практике анализируется отношение государственного долга к валовому внутреннему продукту, объем процентных выплат к налоговым поступлениям, а также структура держателей долга. Следовательно, управление долгом тесно связано с бюджетной и денежно-кредитной политикой: изменение ключевой ставки

³ Титова, О. В. Оценка современного состояния государственного долга РФ // Вопросы устойчивого развития общества. - 2021. - № 5. - С. 51-55.

Банка России влияет на доходность облигаций, а параметры бюджетного правила определяют потребность в новых заимствованиях.

Система управления рисками включает оценку процентного, валютного и кредитного риска, стресс-тестирование долгового портфеля и диверсификацию источников заимствований. Особое значение имеет смещение акцента в сторону внутренних рынков капитала, что снижает уязвимость к внешнеэкономическим шокам и трансформирует исторически сложившуюся структуру обязательств в более устойчивую модель финансирования государства.

3. Состояние государственного долга РФ

Современное состояние государственного долга Российской Федерации во многом отражает результаты эволюции бюджетной и долговой политики последних десятилетий. После перехода к рыночной экономике и кризисов 1990-х годов регуляторные механизмы были постепенно ориентированы на ограничение дефицита бюджета и снижение зависимости от внешних заимствований. Следствием стало преобладание внутреннего долга, номинированного в национальной валюте, и более консервативный подход к управлению обязательствами.

Текущая структура долга характеризуется доминированием облигаций федерального займа, размещаемых на внутреннем рынке среди банков, институциональных инвесторов и частных лиц. Доля внешнего долга в общем объеме обязательств остается сравнительно небольшой, что снижает чувствительность к колебаниям мировых финансовых рынков и валютным рискам. К примеру, постепенное замещение внешних заимствований внутренними инструментами позволило сократить влияние ограничений на доступ к международным рынкам капитала.⁴

Динамика государственного долга в последние годы демонстрирует умеренный рост вследствие антикризисных бюджетных мер, поддержки банковского сектора и расширения социальных обязательств. При этом отношение долга к валовому внутреннему продукту остается на умеренном уровне по сравнению со многими развитыми и развивающимися странами. Такая позиция отражает действие установленных законодательством ограничений на предельный дефицит и

⁴ Структура государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 января 2025 года - [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/external/structure?id_38=310715-struktura_gosudarstvennogo_vneshnego_dolga_rossiiskoi_federatsii_na_1_yanvarya_2025_goda&yclid=mi5v9vpws1479731835

необходимость согласования долговой политики с целями макроэкономической стабильности.

Ключевые риски связаны не столько с величиной долга, сколько с его стоимостью обслуживания, концентрацией погашений по срокам и зависимостью от состояния внутреннего финансового рынка.⁵ При неблагоприятной конъюнктуре может возрасти нагрузка на федеральный бюджет, что сужает пространство для инвестиционных расходов. Перспективы управления долгом предполагают дальнейшее развитие внутреннего рынка заимствований, диверсификацию инструментов и поддержание предсказуемых правил регулирования, обеспечивающих доверие инвесторов и сбалансированность бюджетной политики.

⁵ Романцова, Т. В. Долговые тенденции в Российской Федерации в условиях нестабильности национальной валюты // Экономика и предпринимательство. -2020. - № 4(117). - С. 1218-1221.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проблематика государственного долга Российской Федерации продемонстрировала свою высокую значимость как для теории публичных финансов, так и для практики бюджетной политики. Актуальность темы, обусловленная усилением глобальных экономических шоков и внутренними бюджетными ограничениями, подтвердилась анализом происхождения, регулирования и современного состояния долговых обязательств государства. К примеру, динамика внутреннего долга в посткризисные годы наглядно показала, насколько чувствительна долговая политика к изменению макроэкономической конъюнктуры и санкционному давлению.

Поставленная цель проанализировать происхождение, механизмы регулирования и современное состояние государственного долга Российской Федерации достигнута через системное решение обозначенных задач. Исторические предпосылки формирования долга РФ позволили выявить трансформацию от наследования обязательств СССР к построению собственных рынков заимствований и смене приоритетов между внутренними и внешними источниками финансирования. Изучение законодательных и экономических инструментов регулирования показало ключевую роль Бюджетного кодекса РФ, норм о предельном объеме заимствований, правила использования Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, а также значение рыночных механизмов размещения государственных ценных бумаг.

Оценка структуры и динамики долга на современном этапе выявила преобладание рублевых обязательств, рост доли внутренних заимствований и умеренный по международным меркам уровень долговой нагрузки относительно ВВП. Следовательно, в среднесрочной перспективе основной вызов связан не столько с масштабом долга, сколько с качеством

его управления, стоимостью обслуживания и устойчивостью к внешним шокам. Определены ключевые риски: процентный, валютный, рефинансирования, а также институциональные риски, связанные с изменением правил бюджетной политики. Перспективными направлениями дальнейших исследований являются разработка критериев оптимальной долговой нагрузки для российской экономики, оценка влияния санкционного режима на структуру заимствований и моделирование долгосрочных сценариев устойчивости государственного долга РФ.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Пакова, О.Н., Лыкова Т.К. Государственный кредит и государственный долг России /Инновационная наука. 2019. - № 1-1. С. 87-88.
2. Романцова, Т. В. Долговые тенденции в Российской Федерации в условиях нестабильности национальной валюты // Экономика и предпринимательство. -2020. - № 4(117). - С. 1218-1221.
3. Сагов, А.М. Государственный долг, его влияние на макроэкономическую устойчивость и финансовую стабильность / Бенефициар. 2019. - № 11. - С. 38-44.
4. Титова, О. В. Оценка современного состояния государственного долга РФ // Вопросы устойчивого развития общества. - 2021. - № 5. - С. 51-55.
5. Трифонова, Ю.А., Ершова, Т.Б. Государственный бюджет и государственный долг России / Социальное и экономическое развитие АТР: опыт, проблемы, перспективы. 2019. - № 1. - С. 212-222.
6. Турсунова, М. М. Сущность и значение государственного долга в экономике / Молодой ученый. — 2019. — №10. — С. 902-904.
7. Хамалинский, И.В. Государственный долг РФ: современное состояние /Вестник Международного института экономики и права. 2019. - № 1 (26). - С. 32-45.
8. Экономическая теория: Учебное пособие / Под ред. Соколинский В.М. - М.: КноРус, 2020. - 352 с.
9. Ярыгина, Т.Н. Государственный долг в системе обеспечения финансовой безопасности России /Академическая публицистика. 2020. - № 2. - С. 153-159.
10. Структура государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 января 2025 года - [Электронный ресурс] – Режим доступа:

https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/external/structure?id_38=3107
15-
struktura gosudarstvennogo vneshnego dolga rossiiskoi federatsii na 1 yan
varya 2025 goda&ysclid=mi5v9vpws1479731835