

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт социально-гуманитарных технологий  
Направление подготовки 38.03.01 Экономика  
Кафедра экономики

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

<b>Тема работы</b>
<b>Стратегия управления внутренним государственным долгом</b>

УДК 336.27.330.33.015

Студент

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
ЗБЗБ	Шип Елизавета Евгеньевна		

Руководитель

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
Доцент	Корнева Ольга Юрьевна	Кандидат экономических наук		

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:**

<b>Зав. кафедрой</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
экономики	Барышева Галина Анзельмовна	Доктор экономических наук		

Томск - 2017 г.

## ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ООП

Код результата	Результат обучения (выпускник должен быть готов)	Требования ФГОС, критериев и/или заинтересованных сторон
<i>Универсальные компетенции</i>		
P1	Осуществлять коммуникации в профессиональной среде и в обществе в целом, в том числе на иностранном языке, разрабатывать документацию, презентовать и защищать результаты комплексной экономической деятельности.	Требования ФГОС (ОК-14; ПК-9; 11)
P2	Эффективно работать индивидуально, в качестве <i>члена команды</i> , состоящей из специалистов различных направлений и квалификаций, с делением ответственности и полномочий за результаты работы и готовность <i>следовать корпоративной культуре</i> организации	Требования ФГОС (ПК-11; ОК-1,7,8)
P3	Демонстрировать <i>знания</i> правовых, социальных, этических и культурных аспектов хозяйственной деятельности, осведомленность в вопросах охраны здоровья и безопасности жизнедеятельности.	Требования ФГОС (ОК-2;3;16; 15)
P4	<i>Самостоятельно учиться</i> и непрерывно <i>повышать квалификацию</i> в течение всего периода профессиональной деятельности	Требования ФГОС (ОК-2; 9,10,11) Критерий 5 АИОР (2.6), согласованный с требованиями международных стандартов <i>EUR-ACE</i> и <i>FEANI</i>
P5	Активно пользоваться основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, навыками работы с компьютером как средством управления информацией, работать с информацией в глобальных компьютерных сетях	Требования ФГОС (ОК -13; ПК-1,3,5,10)
<i>Профессиональные компетенции</i>		
P6	Применять знания математических дисциплин, статистики, бухгалтерского учета и анализа для подготовки исходных данных и проведения расчетов экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на основе типовых методик с учетом действующей нормативно-правовой базы;	Требования ФГОС (ПК-1, ПК-2; ПК-3;4;5 ПК-7; ОК-5; ОК-4; ОК11,13)
P7	принимать участие в выработке и реализации для конкретного предприятия рациональной системы организации учета и отчетности на основе выбора эффективной учетной политики, базирующейся на соблюдении действующего законодательства, требований международных стандартов и принципах укрепления экономики хозяйствующего субъекта;	Требования ФГОС ПК-5; ПК-7; ОК-5,8
P8	Применять глубокие знания основ функционирования экономической системы на разных уровнях, истории экономики и экономической науки для анализа социально-значимых проблем и процессов, происходящих в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем	Требования ФГОС ОК-3,4; ПК-4,6,8,14,15);
P9	Строить стандартные теоретические и эконометрические модели исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к области профессиональной деятельности, прогнозировать, анализировать и интерпретировать полученные результаты с целью принятия эффективных решений.	Требования ФГОС ПК-6; ПК-5; ПК-7; ПК-13;; ПК-8;
P10	На основе аналитической обработки учетной, статистической и отчетной информации готовить информационные обзоры, аналитические отчеты, в соответствии с поставленной задачей, давать оценку и интерпретацию полученных результатов и обосновывать управленческие решения.	Требования ФГОС ПК-4; ПК-5 ПК-7;8 ПК-10; ПК-13; ПК-5 ОК-1;2;3; ОК-6; ОК-13
P11	Внедрять современные методы бухгалтерского учета, анализа и аудита на основе знания информационных технологий, международных стандартов учета и финансовой отчетности	Требования ФГОС ПК-10;12 ОК-12
P12	осуществлять преподавание экономических дисциплин в общеобразовательных учреждениях, образовательных учреждениях начального профессионального, среднего профессионального, высшего профессионального и дополнительного профессионального образования.	Требования ФГОС ПК-14; ПК-15;ОК-2;
P13	Принимать участие в разработке проектных решений в области профессиональной и инновационной деятельности предприятий и организаций, подготовке предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	Требования ФГОС (ПК-3,4,7; 11;12;13ОК-1,7, 8)
P14	Проводить теоретические и прикладные исследования в области современных достижений экономической науки в России и за рубежом, ориентированные на достижение практического результата в условиях инновационной модели российской экономики	Требования ФГОС ПК-4,9
P15	организовывать операционную (производственную) и коммерческую деятельность предприятия, осуществлять комплексный анализ его финансово-хозяйственной деятельности использовать полученные результаты для обеспечения принятия оптимальных управленческих решений и повышения эффективности.	Требования ФГОС (ОК – 7, 8, 12, 13; ПК – 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7,10, 11, 13)

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
 Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
 высшего образования  
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
 ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт социально-гуманитарных технологий  
 Направление подготовки (специальность) 380301 Экономика  
 Кафедра экономики

УТВЕРЖДАЮ:  
 Зав. кафедрой

\_\_\_\_\_  
 (Подпись) (Дата) (Ф.И.О.)

### ЗАДАНИЕ

**на выполнение выпускной квалификационной работы**

В форме:

Бакалаврской работы
---------------------

(бакалаврской работы, дипломного проекта/работы, магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
ЗБЗБ	Шип Елизавете Евгеньевне

Тема работы:

Благополучие общества и человека в процессе трансформации экономики	
Утверждена приказом директора (дата, номер)	№2047/с от 23.03.2017

Срок сдачи студентом выполненной работы:	6.06.2017
--	-----------

#### ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ;

<p><b>Исходные данные к работе</b></p> <p><i>(наименование объекта исследования или проектирования; производительность или нагрузка; режим работы (непрерывный, периодический, циклический и т. д.); вид сырья или материал изделия; требования к продукту, изделию или процессу; особые требования к особенностям функционирования (эксплуатации) объекта или изделия в плане безопасности эксплуатации, влияния на окружающую среду, энергозатратам; экономический анализ и т. д.).</i></p>	<p>Учебная литература, публикации в периодической печати и сети Интернет, статистические базы данных</p>
<p><b>Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов</b></p> <p><i>(аналитический обзор по литературным источникам с целью выяснения достижений мировой науки техники в рассматриваемой области; постановка задачи исследования, проектирования, конструирования; содержание процедуры исследования, проектирования, конструирования; обсуждение результатов выполненной работы; наименование дополнительных разделов, подлежащих разработке; заключение по работе).</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Государственный внутренний долг в системе экономических отношений.</li> <li>• Направления при использовании государственного внутреннего долга как инструмента макроэкономической политики России</li> <li>• Бремя внутреннего государственного долга и развитие экономики региона</li> </ul>
<p><b>Перечень графического материала</b></p> <p><i>(с точным указанием обязательных чертежей)</i></p>	<p>4 рисунков, 6 таблицы</p>
<p><b>Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы</b></p> <p><i>(с указанием разделов)</i></p>	

Раздел	Консультант
Социальная ответственность	Кашапова Эльмира Рамисовна
<b>Названия разделов, которые должны быть написаны на русском и иностранном языках:</b>	

<b>Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику</b>	02.02.2017
---	------------

**Задание выдал руководитель**

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Корнева Ольга Юрьевна	Кандидат экономических наук		

**Задание принял к исполнению студент:**

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗБЗБ	Шип Елизавета Евгеньевна		

## РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа 103 с., 4 рис., 8 табл., 36 источников, 5 прил.

Ключевые слова: Внутренний государственный долг, структура, регион, государство, правовое регулирование.

Объектом исследования являются внутренний государственный долг.

Цель работы - на основе анализа управления государственным внутренним долгом РФ и оценки ситуации на региональном уровне, разработать подходы к совершенствованию системы его погашения.

В процессе исследования проводились: аналитическая по выявлению структурных изменений внутреннего государственного долга страны и региона.

В результате исследования выявлены негативные стороны в управлении внутренним государственным долгом и предложены методы по усовершенствованию взаимодействия структур в финансовой сфере.

Область применения: финансовый рынок, региональное управление.

Экономическая эффективность/значимость работы: результаты исследования могут быть реализованы в административном управлении экономикой региона.

В будущем планируется развитие исследования в магистерской диссертации.

## **Определения, обозначения, сокращения**

В данной работе применены следующие термины с соответствующими определениями:

Внешний государственный долг - обязательства, возникающие в иностранной валюте;

Внутренний государственный долг - обязательства, возникающие в валюте России.

Финансовая задолженность – денежные обязательства государства, которые возникли в ходе правительственных займов кредитных средств, задача которых в финансировании расходов государственного бюджета.

Административная задолженность – денежные обязательства, связанные с осуществлением текущей бюджетной политики, а именно те денежные средства, которые были утверждены при составлении бюджета, однако выплаты не были произведены.

ТО – Томская область

СФО – Сибирский федеральный округ

RUR – денежная единица Российской Федерации

## Оглавление

Введение.....	9
1 Государственный внутренний долг в системе экономических отношений . .....	12
1.1 Сущность понятия внутреннего государственного долга и источники его формирования .....	12
1.2 Правовое регулирование.....	21
1.3 Экономические границы использования государственного внутреннего долга в макроэкономической политике.....	26
2 Направления при использовании государственного внутреннего долга как инструмента макроэкономической политики России .....	35
2.1. Согласование уровня государственного внутреннего долга с уровнем налогового давления на национальную экономику.....	35
2.2. Роль государственного внутреннего долга в стабилизации рынка государственных ценных бумаг.....	38
2.3. Противоречия государственного внутреннего долга в системе макроэкономических отношений .....	41
2.4. Анализ динамики развития внутреннего государственного долга .....	44
2.5. Анализ динамики развития внутреннего государственного долга .....	45
3 Бремя внутреннего государственного долга и развитие экономики региона.....	59
3.1 Структура государственного долга региона на примере Томской области.....	59
3.2 Трансформация структуры государственного долга Томской области.. .....	65
3.3 Подходы к совершенствованию системы погашения внутреннего государственного долга .....	68
4. Социальная ответственность .....	75
Заключение .....	82

Список использованных источников .....	84
Приложение А .....	88
Приложение Б .....	89
Приложение В.....	93
Приложение Г .....	99
Приложение Д.....	101



## **Введение**

Актуальность вопроса, связанного с внутренней задолженностью государств в том, что на сегодняшний момент экономики многих стран характеризуются наличием крупных государственных внешних и внутренних задолженностей. Сумма внутреннего государственного долга Российской Федерации, в настоящее время является тяжким бременем, которое лежит на народном хозяйстве страны, бременем, которое препятствует социально-экономическому развитию, сдерживает рост промышленности, а также является грузом для национальных интересов на политическом уровне.

В современной экономике, государства пользуются заимствованиями денежных средств на финансовых рынках за счет государственных внутренних займов, которые выступают в качестве эффективного инструмента, позволяющего преодолевать трудности, связанные с ограниченностью налоговых поступлений в бюджет, а также инструментом эффективного проведения денежно-кредитной политики.

Процесс перехода РФ к рыночной экономике, в свою очередь, призвал правительство пересмотреть основные принципы финансирования бюджетных расходов, а также потребовал перехода к часто применяемым в зарубежной практике безинфляционным методам покрытия дефицитов бюджета. В итоге роль существенного источника поступлений денежных средств в российский бюджет наравне с налогами (около 85% от общего объема поступлений) стали выполнять государственные займы, объем выпуска которых постоянно стремится к увеличению.

Участие государства в жизни экономического общества обусловлено тем, что в современных экономических условиях нашей страны, основной целью государства является создание антиинфляционного механизма экономического роста, задача которого стоит в обеспечении полной занятости населения, а также достижении и поддержке стабильности цен на рынке.

Потребность в государственном вмешательстве определяется тем, что хозяйствующие субъекты не способны решать макроэкономические проблемы, ввиду того, что основную цель их деятельности определяет закон стоимости, то есть максимизация прибыли посредством сокращения затрат капитала и повышение качества продукции. В то время как механизм распределения ресурсов, основанный на миграции капитала от внутриотраслевого народного хозяйства к межотраслевому, влечет за собой дисбаланс в макроэкономическом равновесии, а именно к несоответствию между совокупным спросом и совокупным предложением.

Государственный долг, как общественное экономическое бремя, обусловлено возникновением долгов правительства, которые на выходе являются долгами налогоплательщиков. На основе данного подхода проблема государственного долга несущественна, так как граждане государства являются держателями данного долга, а также являются должниками по нему, за исключением той части, которая принадлежит иностранным гражданам.

Исходя из этого, наращивание внутреннего долга страны менее опасно для национальной экономики, чем наращивание внешнего долга государства. При погашении внутреннего долга страны не происходит отток товаров и услуг, но возникают структурные изменения в экономической жизни страны, последствия которых могут стать существенными.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является внутренний государственный долг.

Предметом работы являются процессы погашения государственного внутреннего долга.

Цель данной работы – на основе анализа управления государственным внутренним долгом РФ и оценки ситуации на региональном уровне, разработать подходы к совершенствованию системы его погашения.

Для достижения поставленной цели поставлен ряд задач:

- Привести понятие внутреннему государственному долгу;
- Рассмотреть опыт управления государственным долгом на территории зарубежных стран и на территории РФ;
- Выявить сущность экономического понятия «внутренний государственный долг»;
- Анализировать процесс формирования и управления государственным внутренним долгом на территории Российской Федерации;
- Выявить противоречия в воздействии государственного внутреннего долга на развитие национальной экономики;
- Предложить оптимальный подход для «безболезненного» погашения внутреннего долга.

В данной работе использовался общенаучный метод анализа и синтеза.

При написании работы был использован монографический метод исследования, изучена литература, посвященная проблеме, нормативно-правовые акты, а также электронные ресурсы.

# **1 Государственный внутренний долг в системе экономических отношений**

## **1.1 Сущность понятия внутреннего государственного долга и источники его формирования**

### **1.1.1 Понятие государственного внутреннего долга**

Как экономическая категория государственный долг представляет собой определенную систему экономических отношений, которая возникает между органами государственного управления, и частными лицами, иностранными государствами, негосударственными институтами, за счет формирования и погашения задолженностей государственных органов управления, возникающих в результате формирования дополнительных средств государства.

Согласно научной литературе государственный долг представляет собой сложившийся к определенной дате суммой дефицита федерального бюджета за вычетом положительного сальдо (профицита) этого бюджета.[18] К определению государственного и муниципального долга Российской Федерации относят долговые обязательства РФ перед физическими и юридическими лицами, субъектами РФ, муниципальными образованиями, иностранными государствами, международными финансовыми организациями, иными субъектами международного права, а также долговые обязательства по государственным гарантиям, предоставленным РФ, и долговые обязательства, возникшие в результате принятия законодательных актов РФ об отнесении на государственный долг долговых обязательств третьих лиц [1].

В Бюджетном кодексе приведены следующие определения:

- внешний долг - обязательства, возникающие в иностранной валюте;
- внутренний долг - обязательства, возникающие в валюте России.

При определении всего (как внешнего, так и внутреннего) государственного долга используется следующая терминология:

- Капитальный долг - это сумма выпущенных и непогашенных государством долговых обязательств и гарантированных им обязательств других лиц, включая начисленные проценты по этим обязательствам.

- Основной долг - это номинальная стоимость всех долговых обязательств государства и гарантированных им заимствований [2].

Государственный долг может быть выражен в форме:

- 1) кредитных соглашений и договоров, заключенных от имени РФ как заемщика с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями;

- 2) государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации;

- 3) договоров и соглашений о получении РФ бюджетных ссуд и бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы России;

- 4) договоров о предоставлении РФ государственных гарантий;

- 5) соглашений и договоров, в том числе между-народных, заключенных от имени РФ, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств России прошлых лет.

Обслуживание государственного долга связано с перераспределением доходов в стране. Для погашения долга необходимо использовать имеющиеся активы государства, путем присвоения государственной собственности. Иной метод связан с увеличением доходов бюджета за счет расширения налогооблагаемой базы. Бремя обслуживания в данном случае возлагается на налогоплательщиков. Также источником покрытия долга могут стать кредиты, получаемые от Центрального Банка. Но стоит учитывать то, что в условиях независимости главного банка страны от правительства, использование эмиссии для погашения долга затруднительно. Если рассматривать обслуживание внешнего долга государства, то в данном случае фактически происходит легальный вывоз капитала за рубеж,

отражаемый отдельной строкой в платежном балансе, это приводит к перераспределению части национального дохода через денежно-кредитную и бюджетно-налоговую систему в интересах нерезидентов страны.

Обслуживание дефицита бюджета за счет внутренних источников тоже не всегда стимулирует развитие национальной экономики. Нарастание внутреннего долга обусловлено ростом доли государственных заимствований на финансовом рынке. Это влечет за собой конкуренцию за ресурсы на внутреннем финансовом рынке, росту процентных ставок, а также занижению капитализации рынка частных ценных бумаг. Также стоит отметить, что сокращается поток инвестиций, ввиду замораживания не реализованных инвестиционных проектов с рентабельностью, не превышающей процента, выплачиваемого по государственным ценным бумагам вместе с премией за риск.

Определение «процесс управления государственным долгом» представляет собой совокупность действий, связанных с подготовкой к выпуску и размещению долговых обязательств государства, регулирование рынка государственных ценных бумаг, обслуживание и погашение государственного долга, предоставление ссуд и гарантий [2].

Управление данной задолженностью использует методы прямого (институциональный, технический, экономический) и косвенного регулирования (путем воздействия на микро- или макроэкономические рычаги управления народным хозяйством).

Само понятие управления государственным долгом может быть определено многомерно. Управление задолженностью рассматривается в широком и в узком смысле. Под управлением государственной задолженностью в широком смысле принято считать формирование экономической политики государства, связанной с его деятельностью в качестве заемщика. Данный процесс включает в себя:

- формирование государственной долговой политики;

- определение основных направлений и целей воздействия на микро- и макроэкономические показатели;
- установление возможности и целесообразности финансирования за счет государственного долга общегосударственных программ и другие вопросы, связанные со стратегией управления государственным долгом;
- установление границ задолженности.

В узком смысле принято считать совокупность мероприятий, которые связаны с выпуском и размещением государственных долговых обязательств, обслуживанием, рефинансированием долга, с регулированием рынка государственных ценных бумаг, а также погашением государственных долговых обязательств.

Стратегия управления государственным долгом требует от правительства системного подхода, определения многопланового характера регулирования существующей задолженности, прогнозирования последствий. Системное управление задолженностью государства требует четкую классификацию задолженностей.

В процессе управления государственной задолженностью, государство выявляет соотношение между различными формами долговой деятельности, определяет структуру долговой деятельности по срокам, определяет структуру долговой деятельности доходности, механизм построения определенных государственных займов, кредитов и гарантий. Кроме того, государство определяет порядок предоставления и возврата государственных кредитов и гарантий, а также выполнение финансовых обязательств по ним, порядок обращения и выпуска государственных займов. Стоит также отметить, что устанавливаются все другие необходимые практические моменты для функционирования государственного долга.

Существует три направления деятельности, связанных с процессом управления данной задолженностью. В первую очередь, это формирование бюджетной политики, в особенности части планирования объема и структуры государственной задолженности. Во-вторых, выполнение

заимствований, осуществление операций, направленных на оптимизацию структуры задолженности и сокращение расходов на обслуживание задолженности. И завершающим направлением считается координация и учет долговых обязательств и операций, связанных с задолженностью, работа платежной системы выполнения долговых обязательств.

Основными принципами управления государственным внутренним долгом в мировой практике признаны экономичность и оптимальность [3].

### **1.1.2 Внутренний государственный долг и его сущность**

Существует множество экономик, экономики отдельных стран, которые наделены определенной спецификой. Различия обусловлены множеством факторов, порой сдерживающих: от территориального размера страны и климатического пояса до демографического состояния страны. В данных рамках складываются экономические отношения, формируется национальное богатство страны, политический строй государства, возникают острые социальные и экономические проблемы.

Среди общего разнообразия экономик стран, можно выявить характерные черты, присущие каждой финансовой системе. Это обусловлено общностью условий, в которых происходит развитие хозяйства государств. Одной из весомых характеристик, на сегодняшний момент, является наличие государственного долга. Важно понимать, что государственный долг стимулирует ежегодные расходы государства, а именно поэтому каждое государство вынуждено прибегать к системе государственного заимствования для обеспечения мобильности денежных средств. Осуществление данного метода финансирования государственных расходов находится на втором месте после налогообложения.

Неизбежная черта каждой экономики государства – наличие государственного долга в бюджете, что вынуждает обращаться к государственному заимствованию. Исторически сложилось, что это один из



самых характерных фактов в развитии мирового финансового хозяйства. Исторические упоминания о задолженностях начинаются с Книги Бытия, переходят в эпоху Шекспира, где в одной из пьес фокусируется внимание на оформлении кредита путем подписания векселя, и уж точно прочно закрепились в наше время, где решающую роль в жизни общества и государств играют деньги и кредит, и, вероятнее всего, наше время будет вписано в историю как время долгов. Невозможно представить современное общество без займов и обязательств по их возврату на определенных условиях.

Каждый государственный внутренний долг представляет собой совокупность кредитно-финансовых отношений, которые возникают при перемещении капиталов из частного сектора страны в государственный бюджет на условиях заимствования. Государственный долг является сдерживающим фактором ограничения налоговых поступлений в государственный бюджет, также ограничивающим рост денежной массы в наличном виде, а следовательно, государственные заимствования оказывают существенное влияние на обеспечение бюджетного равновесия.

С начала XX века рост государственных задолженностей, на этапах перехода стран к рыночной экономике, был обусловлен высокими правительственными расходами на военное укрепление, кроме того расходами, связанными с механизмом функционирования государственного сектора. Ввиду этого размер и значение внутренних задолженностей государств количественно возросло, так как превращение государственных финансов в материальную основу регулирования экономики стало основным источником для кейнсианского течения. Кейнс считал проценты по кредиту и накопление капитала движущей силой современного прогресса, это четко прослеживается в его работе «Экономические возможности наших внуков»[4].

Преобразование кредитного финансирования в инструмент стимуляции совокупного спроса, а также легализации дефицитов бюджета

как элементы стабилизации экономики государств, повлекло за собой увеличение размеров государственных расходов, а также качественные изменения. Кроме того, утрата связи с золотом изменила сущность денежного обращения: государственное кредитование стало единственным средством стабильности денег, то есть государственное кредитование стало мощным инструментом денежно-кредитной политики государств.

Внутренняя задолженность государства имеет значительный вес в экономике государств. По объему задолженности государства можно судить об экономическом положении страны. В странах с рыночной экономикой на долю внутреннего долга государства приходится основная часть всей государственной задолженности, а в странах с переходной экономикой основная часть приходится на долю внешнего долга, так как внутренние накопления страны находятся на низком уровне. Однако, чаще всего за статистикой скрывается рост дефицита, многократно превышающий рост ВВП, то есть для получения богатства, страны осознанно создают долги.

Внутренняя задолженность государства организациям, корпорациям, резидентам страны, которая образовывается в связи с привлечением их средств для выполнения программ государства, проектов, государственных облигаций и прочих ценных бумаг, а кроме того факт вклада населения в государственные банки, выраженных в валюте RUR – элементы внутреннего государственного долга. У стран с рыночной экономикой в состав общего государственного долга принято включать долг центрального правительства (он же долг федеральный), коммунальный долг (задолженность местных органов власти), долги государственных предприятий, а также все долги, законодательно относящиеся к государственному. Не смотря на уровень развития страны, историю формирования экономики, основную часть государственного долга везде занимает федеральный долг.

Государственную задолженность можно разбить на три составных элемента, а именно:

- *Финансовая задолженность.* То есть денежные обязательства государства, которые возникли в ходе правительственных займов кредитных средств, задача которых в финансировании расходов государственного бюджета. Данный вид задолженности определяет размеры внутреннего долга. (Сюда можно отнести кредиты Центрального Банка, государственные ценные бумаги.) С 01.04.2017 на долговые обязательства по госбумагам на территории РФ приходится 6 467 296 млн. рублей [5].

- *Административная задолженность.* Денежные обязательства, связанные с осуществлением текущей бюджетной политики, а именно те денежные средства, которые были утверждены при составлении бюджета, однако выплаты не были произведены. В качестве примера к данному виду задолженности по платежам в государственном секторе можно привести следующий – задолженность по выплате заработной платы сотрудникам государственного учреждения. Сохранение административной задолженности происходит до момента ее погашения в следующем финансовом году. Задолженность такого рода чаще присуща странам с переходной экономикой (проблематика в доходной части бюджета), а также странам с экономическим кризисом (рост инфляции, падение производства). Например, России в 1998 году в качестве антиинфляционной меры было применено уменьшение денежного предложения, путем массовых невыплат заработных плат, пенсий, неисполнения обязательств по государственному заказу, а также бюджетным организациям, что составляло 4,7% ВВП.

- *Возможные долговые обязательства.* Данный вид обязательств образуется при предоставлении гарантий и поручительства от лица государственных органов частным и государственным предприятиям при содействии в определенной деятельности. Предоставлять бюджетные средства на подобного рода цели в экономических интересах государства, так как они являются эффективными. Государственная задолженность такого рода широко распространена в странах с развитой экономикой, а кроме того наблюдается в странах с развивающейся экономикой, так как развитие

промышленности является хорошей перспективой для государства. На 01.04.2017 сумма по государственным гарантиям Российской Федерации составляет 1 840 843 млн. рублей

Согласно Бюджетному Кодексу, в объем государственного внутреннего долга Российской Федерации включаются:

1) номинальная сумма долга по государственным ценным бумагам Российской Федерации, обязательства по которым выражены в валюте Российской Федерации;

2) объем основного долга по кредитам, которые получены Российской Федерацией и обязательства по которым выражены в валюте Российской Федерации;

3) объем основного долга по бюджетным кредитам, полученным Российской Федерацией;

4) объем обязательств по государственным гарантиям, выраженным в валюте Российской Федерации;

5) объем иных (за исключением указанных) долговых обязательств Российской Федерации, оплата которых в валюте Российской Федерации предусмотрена федеральными законами до введения в действие настоящего Кодекса [6].

Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период представляет собой перечень всех внутренних заимствований Российской Федерации в виде разницы между объемом привлечения и объемом средств, направляемых на погашение основной суммы долга, по каждому виду заимствований. Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период является приложением к федеральному закону о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период [7].

Верхний предел государственного внутреннего долга утверждается законом о бюджете на текущий финансовый год, так от 2016 года верхний

предел государственного долга Российской Федерации составляет 9 867 760 927,5 тыс. рублей [8]. Однако, исходя из отчета Министерства Финансов, объем государственного внутреннего долга Российской Федерации по состоянию на 1 апреля 2017 года составил 8 308 139 млн. рублей, что говорит о возможном превышении на конец года, что в свою очередь повлечет снижение расходов по обслуживанию долга.

## **1.2 Правовое регулирование**

В соответствии с Законом РФ от 13.11.92 N 3877-1 "О Государственном Внутреннем Долге Российской Федерации", государственный кредит представлен в форме государственного займа, при котором свободные денежные средства юридических и физических лиц привлекаются для финансирования общественных потребностей за счет выпуска и реализации государственных облигаций, казначейских обязательств, а также путем осуществления выпуска других видов ценных бумаг. Согласно Конституции РФ, порядок выпуска государственных займов, определяется федеральным законом, а также размещаются на добровольной основе [9].

Осуществление государственных займов проводится в форме выпуска ценных бумаг, наиболее распространенные среди них государственных облигации внутреннего государственного займа. Облигации удостоверяют долговые обязательства государства, а также дают право владельцам получить обратно сумму долга по номинальной стоимости и проценты по облигациям по истечению определенного срока.

Классификация государственных займов по видам представлена следующим образом:

- По срокам погашения долговых обязательств. В данной категории займы разделяются на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 года до 5 лет), долгосрочные (от 5 лет до 30 лет). Государство

использует все виды займов по сроку погашения. В качестве примера можно привести следующие данные: выпуск бескупонных краткосрочных облигаций сроком на 3 месяца, выпуск золотых сертификатов сроком до 1 года, выпуск выигрышного внутреннего займа сроком на 10 лет.

- В соответствии с субъектами эмиссии, займы разделяют на выпущенные Правительством РФ, правительствами национально-государственных образований, правительствами административно-территориальными образований, органами местного самоуправления, предусмотренными в соответствии с законом.

- Реализация государственных займов в форме ценных бумаг по субъектам-владельцам может быть: в рамках юридических лиц, в рамках населения. Примером могут служить государственные краткосрочные облигации, казначейские обязательства, которые государство продает различным субъектам. Или же государственный валютный облигационный заем, реализуемый среди юридических и физических лиц.

- Доходы по форме выплаты разделяются на: процентные, выигрышные, целевые, смешанные. Выигрышные облигации приносят доход в форме выигрыша на момент погашения облигации, доход по ним выплачивается только по тем облигациям, которые попали в тираж выигрышных. Существуют беспроигрышные облигации, однако, на данный момент, они не реализуются. Целевые займы, они же беспроцентные, приносят доход держателям путем выплат по облигациям или гарантируют получение определенного товара. Процентно-выигрышные займы ежегодно приносят стабильный доход через оплату купоном или разовое погашение займа через зачисление процента к начисленному номиналу ценной бумаги.

- По методам размещения среди физических и юридических лиц, разделяют добровольное размещение, размещение по подписке и принудительное. Стоит отметить, что на сегодняшний момент применяются только добровольные размещения государственных займов. Размещение по

подписке или принудительное размещение практиковалось в период 50х годов на территории СССР.

- Рассматривая по форме, выделяют облигационные и необлигационные займы. Облигационные займы напрямую связаны с эмиссией ценных бумаг, безоблигационные займы предусматривают оформление соглашения, договора, запись в долговой книге и выдачу особых обязательств.

Ответственным за изготовление, хранение и распределение облигаций государственных займов является Министерство Финансов РФ.

Становление и развитие рынка ценных бумаг регулируется ФЗ РФ №39 «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996. Процесс реализации облигаций государственных займов осуществляется посредством банковской системы. Центральный Банк РФ (ЦБ РФ) проводит первичную реализацию государственных ценных бумаг, далее производится вторичная реализация посредством банков.

Кроме того, к государственным займам относятся казначейские обязательства, которые представлены в виде размещения на добровольной основе государственных ценных бумаг среди юридических лиц и населения, удостоверяющих внесение денежных средств держателями, а также дающими право на получение фиксированного дохода на протяжении срока владения данными ценными бумагами. Министерство Финансов РФ является эмитентом. Выпуск и обращение данных ценных бумаг производится в бездокументарной форме, посредством записей на счетах в уполномоченных банках. При выпуске каждой серии устанавливается номинальная стоимость, процентная ставка и срок погашения.

Обслуживание каждого выпуска казначейских обязательств осуществляется в банке депозитарии, а также управление этими ценными бумагами, в котором открыт счет-депо для владельцев казначейских обязательств данного выпуска.

Банк депозитарий – банк, осуществляющий хранение ценных бумаг и иных финансовых активов клиентов.

Счет-депо – объединенная по признаку совокупность записей в регистрах депозитария, предназначенная для учета ценных бумаг [10].

Открытие счетов-депо и консультации по депозитарному обслуживанию в банках производится бесплатно для владельцев. Плательщиком для всех банков агентов за депозитарные и платежные услуги является Министерство Финансов РФ.

Казначейские обязательства выступают средством расчета по текущим задолженностям федерального бюджета перед отраслями промышленности. Предприятия, которые получили казначейские обязательства как первичные держатели ценной бумаги, способны рассчитываться с кредиторами по отраслям хозяйства, которые были обозначены в договорах с банками-депозитариями. Также погашение кредиторских задолженностей можно осуществлять посредством перевода казначейских обязательств на счет кредитора.

Казначейские обязательства гарантируют налоговые освобождения на все виды налогов при осуществлении уплат по обязательствам в федеральный бюджет. Погашения казначейских обязательств налоговыми освобождениями допустимо к осуществлению обязательством с любым сроком погашения. Данный вид освобождений выдается Главным управлением Федерального Казначейства в рамках объема эмиссии казначейских обязательств. Кроме того, информация о количестве налоговых освобождений в обращении постоянно транслируется участникам рынка.

Далее, после цикла депозитарных операций, казначейские обязательства могут служить предметом сделок купли-продажи, то есть использоваться как средство залога с регистрацией в банке-депозитарии. В данном случае возможен обмен на налоговые освобождения и использование обязательства государства, как доли вносимые в уставной капитал в качестве участника. Государство является гарантом того, что выпуски казначейских



обязательств будут погашены в предусмотренном порядке и в указанные сроки. Эмитент же имеет полное право запросить полную информацию о владельцах счетов депо.

Погашение казначейских обязательств производится Министерством Финансов РФ посредством отчислений на счета их последних держателей суммы задолженности (номинальной цены с учетом процентов, предусмотренных при выпуске). При погашении казначейских обязательств за счет денежных средств, последние перечисляются на текущих счет компании платежным агентом или Главным Управлением Федерального казначейства.

Доход от депозитарных услуг по продаже первыми владельцами казначейских обязательств и доходы по операциям, связанные с выполнением услуг платежного агента не облагаются налогом на прибыль. Кроме того, не облагаются такие доходы как сумма разницы между ценой погашения обязательств и ценой покупки (учитывая суммы, полученные на вторичном рынке).

Кроме того, стоит рассмотреть отдельные виды государственных бумаг, таких как:

- Облигации внутреннего валютного займа - выпуск производится для стабилизации внутреннего валютного долга перед физическими и юридическими лицами.
- Казначейские обязательства. В данном случае стоит рассмотреть цель выпуска, которая представляет собой финансирование дефицита федерального бюджета без эмиссионным путем. То есть погашение задолженностей от лица государства предприятиям и организациям по заказам.
- Облигации государственного сберегательного займа представляют собой ценные бумаги, созданные с целью привлечения временно свободных денежных средств у предприятий и населения для покрытия дефицита государственного бюджета.

- Государственные краткосрочные облигации выступают как именные ценные бумаги, выпущенные в без документальной форме, хранящиеся в ЦБ РФ. Данный вид бумаг выпускается глобальным сертификатом.
- Облигации федерального займа выступают как среднесрочные ценные бумаги, пущенные РФ в первом порядке [15].

### **1.3 Экономические границы использования государственного внутреннего долга в макроэкономической политике**

#### **1.3.1 Западная экономическая теория.**

Существует классический подход, широко применимый на территории зарубежных стран, как инструмент макроэкономической политики. Данный подход допускает использование долга как субститут налоговых поступлений в бюджет.

Механизм применения подхода выглядит следующим образом: при вхождении страны в фазу спада экономической активности, сокращаются поступления в бюджет. Снижение долговой активности выражается в сокращении темпа экономического развития, а рост ВВП реального превышает 1% в год. Если же уровень реального ВВП не достигает данного значения, то это демонстрирует экономический спад, который чаще всего сопровождается разрушением банковской системы, банкротством компаний и сильным ростом безработицы в развитых странах. В данных ситуациях правительство страны применяет политику сохранения расходов на стабильном уровне, компенсируя снижение доходной части бюджета. Правительство прибегает к использованию заимствований в данном случае, так как проведение политики за счет налогов значительно снижает экономическую привлекательность проводимой политики. То есть, с ситуацией, когда ВВП реальный достигает значения, меньшего чем 1%,

правительство стран сталкивается в период экономического спада, и, на выходе, сформированный долг становится опорой правительства [21].

В данном вопросе существуют разногласия среди экономистов. Многие из них придерживаются мнения, что в такой период не стоит увеличивать долговую нагрузку, ввиду того, что это может привести к долговому кризису. Однако многие также считают, что государственный долг может выступать экономическим стабилизатором бюджета при условии стабильного экономического роста. В итоге, основной идеей классического подхода является применение государственного долга как субститута налогов в период снижения долговой активности на территории страны.

На мировом рынке известно несколько подходов при выплате доходов по государственным ценным бумагам. Комплекс включает в себя следующее:

- Процентный платеж устанавливается фиксировано;
- Применение плавающей ставки процентных доходов;
- Использование ступенчатой процентной ставки;
- Индексирование ценных бумаг по номинальной стоимости;
- При реализации обязательств по долгам использование дисконта

против нарицательной цены;

- Проведение выигрышных займов;

Распространенными показателями являются полная и текущая доходность. Показатель полной доходности применяется для определения общей ценности облигаций, для инвестора это эффективная доходность к погашению (учитывая сложные проценты). Влияние на доходность осуществляют:

- Первоначальная цена за облигацию;
- Дата погашения;
- Периодичность выплат по купону;
- Общий размер выплаты по ценной бумаге;
- Реализация на рынке (показатели спроса и предложения);
- Рассмотренные риски владения (кредитные);

Проведение оценки ценных бумаг осуществляется по стандартной схеме на рынке ценных бумаг.

Рассматривая детально зарубежную практику, особое внимание стоит уделить долговой политике Соединенных Штатов Америки, имеющей репутацию страны с крупнейшими долгами.

По состоянию на январь 2016 года размер public debt составил 19013 триллионов долларов США, держателями долга являются частные лица, американские компании и иностранные государства. На внутренние заимствования от лица государства пришлось около 5,4 триллионов долларов.

По данным от 30 сентября 2016 года размер внутреннего долга составил 19 573 триллиона долларов США. Прирост долга за год достигает значения 1,4 триллиона долларов. Данный рост соответствует 7,5% от всей мировой экономики. Рассматривая историческое развитие экономики данной страны не возникает вопросов за счет чего возникла крупная сумма задолженностей. Однако в 2016 году никаких финансовых кризисов не наблюдалось, а значит не было нужды в крупных суммах для спасения банковского сектора, не возникало нужды растрачивать средства налогоплательщиков. Однако правительству пришлось нарастить крупный долг, ввиду закрепления крупной суммы расходов в систему данной страны.

Прогноз на 2020 год рассматривает рост государственного долга до 22,6 триллионов долларов. Динамика от 2008 года демонстрирует стремительное увеличение объема государственного долга, от 300 миллиардов в год от 2008 года, до 1,3 триллионов долларов в год в настоящее время [26].

Известно, что на сегодняшний момент Белый дом принимает решение о сокращении ряда отделов федерального правительства, но при этом суммы затрат будут гораздо больше по сравнению с экономическим ростом.

Самой крупной статьей расходов на территории США является социальное и медицинское страхование. Данный вид программ используют

подавляющее большинство от налоговых поступлений, что в свою очередь вынуждает правительство прибегать к займам от лица правительства, чтобы финансировать свою деятельность. Также стоит отметить, что выделенных средств не хватает для должного финансирования фондов, направленных на деятельность социальных и медицинских структур. Таким образом, нужда в финансировании возрастает еще больше.

Рассматривая перспективу развития финансирования и осуществления выплат, логичными вариантами выступают либо привлечение около 43 триллионов долларов на покрытие данных программ, либо объявление со стороны Белого дома бенефициарам программ о невыплате им должных средств.

Единственным выходом для финансирования государственного долга США является:

- Повышение налоговых сборов;
- Сокращение дискреционных расходов;
- Стимулирование экономического роста и отслеживание действий против «финансового пузыря»;
- Проведение реформ, направленных на осуществление финансовой стабильности. Большая часть сбережений ушла на реанимирование банковского сектора, обслуживание ипотечных структур;

### **1.3.2 Российская экономическая теория.**

Наличие государственного долга требует соответствующего управления. Управление государственным долгом – это совокупность мероприятий государства по выплате доходов кредиторам, погашению займов, изменению условий уже выпущенных займов, определению условий по выпуску новых государственных ценных бумаг. Это одно из направлений финансовой политики государства [11]. Процесс управления состоит из четырех базисных элементов: составление прогноза на определенный срок,

планирование, последующий контроль и аналитика. Каждый из элементов может быть конкретизирован по отношению к государственному долгу.

Существует ряд принципов, которые заложены в базис управления государственным долгом:

- Во-первых, это «безусловность», то есть полное и своевременное выполнение обязательств от лица государства перед кредитующими и инвестирующими лицами, исключая введение дополнительных условий.

- Следующим принципом выступает «единство учета», то есть учет ценных бумаг всех видов, эмитированных органами (федеральными, субъектов федерации, местного самоуправления) власти в процессе управления долгом.

- «Единство долговой политики» обеспечивает неделимый подход в управлении долгом со стороны федерального центра по отношению к муниципальным образованиям и субъектам федерации.

- Принцип «согласованность» обеспечивает гармонизацию между интересами кредиторов и заемщика-государства в максимально возможной степени.

- «Снижение рисков» подразумевает выполняемость действий, необходимых для снижения рисков со стороны кредитора, а также со стороны инвестора.

- «Оптимальность» обязывает создавать структуру государственных займов таким образом, чтобы обеспечить выполнения по обязательствам в условиях низкого риска, а также отслеживать влияние на экономику страны и исключать отрицательное влияние.

- Принцип «гласность» обязует предоставлять достоверную, полную и актуальную информацию о форматах займов, их объемах, всем заинтересованным лицам [12].

В экономической теории термин управления государственным долгом рассматривается в узком и широком смысле. Рассматривая данное понятие в широком смысле, можно выделить следующие составляющие:

- Создание политики, направленной на государственный долг;
- Выявление существенных показателей, а также верхних пределов государственного долга;
- Обозначение существенных трендов влияния на макро- и микроэкономические показатели;
- Выявление первенствующих направлений в использовании привлеченных средств;

Формирование государственной долговой политики, обозначение верхних пределов показателей долга исполняется законодательными органами власти, исполнительная власть занимается непосредственным процессом управления государственным долгом.

В узком смысле, понятие управления государственным долгом подразумевает обозначение условий выпуска государственных ценных бумаг, их обращения, условий погашения. Детализируя, можно сказать, что управление государственным долгом представляет собой регулировку структуры и состава совокупного долга государства при его стабильной величине. То есть в данном случае рассматривается структура долговых обязательств по срокам обращения, структура кредиторов.

Процесс управления государственным долгом на территории РФ выполняется при помощи комплекса методов:

- Рефинансирование государственного долга, то есть погашение основной части долга и процентов за счет получения кредитов от кредитных организаций, а также за счет средств, полученных при размещении новых займов;
- Новация, как частный метод реструктуризации. Данный метод подразумевает заключение договоренности между кредитором и заемщиком по поводу замены одних обязательств другими. Кроме того, существует

возможность трансформации обязательства долга, который возник из другого фундамента, например сдачи имущества в аренду [13].

- Конверсия – преобразование доходности от займов, которые получило государство в лице заемщика.
- Унификация. Ситуация, когда государство принимает решение о соединении займов, выпущенных ранее, а также замена облигаций и сертификатов на облигации и сертификаты новых займов.
- Консолидация – Преобразование условий заимствования в области сроков (увеличение), то есть перенос сроков погашения на поздние даты.
- Отсрочка при погашении займов. Использование метода, схожего с консолидацией, однако в данном случае присутствует одновременный отказ государства о выплате доходов по долговым обязательствам.
- Аннулирование долга. Ситуация, при которой государство отказывается от всех возложенных на себя долговых обязательств.
- Реструктуризация. Прекращение долговых обязательств (государственный, муниципальный долги), путем подписания соглашения. В данном случае происходит замена на другие долговые обязательства с новыми условиями погашения и обслуживания.
- Сокращение суммы основного долга, путем списания.
- Секьюритизация – обмен долга на облигации.
- Досрочные погашения. Экономия средств бюджета при возникновении необходимости в будущем обслуживании.

Перечень данных методов применяется персонально к долговым обязательствам, входящих в состав государственного долга, ввиду специфики. Некоторые из методов применяются только в отношении государственных ценных бумаг.

Согласно Бюджетному Кодексу РФ, официальный метод управления закреплен как реструктуризация долга [14]. Согласно данному методу,



происходит заключение договора со стороны заемщика и кредитора. А также происходит начисление и уплату процентов в соответствии с условиями соглашения. Договор может быть заключен не на полную сумму обязательства, а на часть. Реструктуризация возможна не только на основную сумму долга, а также на проценты, штрафы, пени. Данные суммы не включаются в общий объем расходов на обслуживание государственного долга, а рассматриваются как суммы основного долга по соглашению.

Существенной формой государственного кредита является государственный заем. Данная форма представляет собой денежные средства организаций, предприятий, населения страны во временно свободной форме. Данные средства привлекаются для финансирования бюджетного дефицита, за счет выпуска государственных ценных бумаг и их реализации. Под государственными ценными бумагами принято считать ценные бумаги, подтверждающие заем, в котором государство (органы власти и управления) выступает в лице должника.

Существует классификация государственных ценных бумаг, основанная на способностях обращения на фондовом рынке. Так государственные ценные бумаги разделяют на нерыночные и рыночные.

Не рыночные государственные ценные бумаги имеют рамки в обращении на рынке. Данный тип ценных бумаг выступает как кредит государству, не имеющий возможности быть проданным третьим лицам.

Рыночные же государственные ценные бумаги имеют способность обращаться на рынке и продаваться на вторичных рынках третьим лицам. Данный тип ценных бумаг является наиболее распространенным.

Кроме того, как уже было описано, государственные ценные бумаги разделяются по срокам обращения на кратко-, средне-, долгосрочные.

Различают безналичные, оформленные в виде записей на счетах и налично документированные.

В рамках макроэкономической политики, государство выполняет задачу привлечения потенциальных инвесторов за счет высокой доходности

государственных ценных бумаг, их ликвидностью. Кроме того, проводить мероприятия по снижению затрат на обслуживание государственного долга, ввиду использования государственного бюджета при размещении, выплате доходов и погашении обязательств, связанных с долгом.

Эмиссия государственных ценных бумаг осуществляется под руководством Правительства РФ, органов исполнительной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления. Осуществление проводится в рамках предельного объема дефицита государственного бюджета и государственного муниципального долга, предусмотренных настоящим законом о бюджете, кроме того с программой внутренних заимствований.

При проведении операции учитываются сведения, в соответствии с ФЗ РФ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» [16].

Условия выпуска муниципальных ценных бумаг и бумаг субъектов РФ регистрируются в министерстве Финансов РФ.

## **2 Направления при использовании государственного внутреннего долга как инструмента макроэкономической политики России**

### **2.1 Согласование уровня государственного внутреннего долга с уровнем налогового давления на национальную экономику**

Внутренние государственные заимствования являются не только элементом финансовых ресурсов государства. Данный вид заимствований является частью как денежно-кредитной политики, так и бюджетно-налоговой.

Чтобы обеспечить экономический рост, возникает необходимость в его обеспечении рядом условий. В настоящее время использование внутреннего государственного долга РФ является небезупречным.

Неблагоприятной чертой использования, в первую очередь, является долговое бремя для последующих поколений страны. Его можно определить, рассматривая показатель отношения размера государственного долга и величину дохода на национальном уровне, иными словами ВВП<sup>1</sup> [17].

Возникновение серьезных макроэкономических проблем обусловлено снижением темпов экономического роста по отношению к темпам роста долга государства. Одной из возникающих проблем является спад эффективности экономики государства, ввиду вывода средств из сектора промышленности, в сектор, предназначенный для обслуживания долга и покрытия долга.

Факт наличия внутренней задолженности наблюдается у каждой страны. Стоит отметить, что при стремлении к полному погашению, состояние внутренних задолженностей остается на высоком уровне. Это обусловлено тем, что образование внутреннего долга государства является суррогатом налогового бремени.

---

<sup>1</sup> Бремя долга – относительный показатель задолженности, рассчитываемый как отношение долга к ВВП (В/У).

Расходы правительства страны в централизованной экономике, в отличие от рыночной, значительно больше. Объем расходов государства влияет на уровень налогов, которые в последствии будут применяться на резидентов страны.

В соответствии с законодательством РФ, к налоговым доходам принято относить федеральные налоги и сборы, в том числе налоги, предусмотренные специальными налоговыми режимами, налоги региональные и местные налоги и сборы, а также штрафы и пени по ним [19].

Налог – это индивидуально безвозмездный, обязательный платеж, который взимают с юридических и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве хозяйственного ведения, оперативного управления или праве собственности денежных средств, для целей финансового обеспечения государства и муниципальных образований.

Сбор – обязательные взносы, взимаемые с юридических и физических лиц, уплата по которым является элементом условий совершения юридически значимых действий в отношении плательщиков сборов государственными органами, органами местного управления и иными уполномоченными органами власти. Данные действия включают предоставление определенных прав, выдачу лицензий (разрешений), уплата которых обусловлена осуществлением на территории, где введен сбор, отдельных видов коммерческой деятельности.

В сложившейся ситуации, потребность выплат по процентам по государственному долгу в дальнейшем может повлиять на повышение ставок по налогам. Данный факт может стать угрозой для действия стимулов в современной экономике государства. Повышение инфляции в долгосрочной периоде приведет к покрытию дефицита бюджета за счет внутренних займов, в дальнейшем, при увеличении задолженности, объем денежной массы у населения останется на прежнем уровне, что не влечет за собой краткосрочную инфляцию. Однако, по прошествии определенного периода времени, происходит увеличение сумм расходов на выплаты по процентам по

долгу, что влечет за собой рост инфляции в долгосрочном периоде и увеличение дефицита государственного бюджета. Данный этап в развитии экономики влечет за собой снижение темпов экономического роста, ввиду трех основных элементов: дефицит бюджета, рост инфляции, увеличение денежной массы.

Налогообложение является неотъемлемым элементом в обслуживании сформированного долга страны. Сбор налогов со стороны правительства является способом формирования доходов для выплаты процентов по долгу, а также возможностью уменьшать его объем.

На территории РФ система налогообложения является неизменной, в отличие от зарубежных стран, где ставку по налогам возможно изменять. В данном случае, хозяйствующие субъекты на территории страны не имеют возможности наращивать доходы за счет сборов по налогам, в отличие от правительства. Данный инструмент выступает гарантом от банкротства для государства.

Если описывать данный механизм обслуживания, то можно сказать следующее: с помощью государственных заимствований мобилизуемые средства являются предварительными, или же, иначе говоря, антиципированными средствами, заимствованными за счет налогов.

Осуществляя процесс организации функционирования отношений в формировании и обслуживании внутреннего государственного долга, органы исполнительной власти имеют возможность руководить налоговым бременем и эффективно им распоряжаться, рассматривая дальнейшие перспективы для последующих поколений. Распределение налогового бремени на выходе дает результат, при котором строительство объектов за счет привлечения заимствованных средств служат десятилетиями. Финансовое бремя возлагается на несколько поколений, в отличие от бюджетного финансирования, где бремя возлагается на текущий хозяйствующий субъект. За счет этого покрытие основной суммы долга и уплата процентов по долгу продлевается на сравнительно больший срок.

Однако, при заимствовании из внутреннего сектора, государство оказывает влияние на экономическую жизнь. Данный эффект может стимулировать повышение налогообложения в стране в будущем. Рассматривая данный вопрос с точки зрения марксизма, данный вид займов стимулирует покрытие непредвиденных расходов, за счет этого налогоплательщики не способны ощутить увеличение налогового бремени на начальном этапе, однако это не исключает увеличение налогового бремени в дальнейшем [22].

## **2.2 Роль государственного внутреннего долга в стабилизации рынка государственных ценных бумаг**

Отходя от негативных сторон влияния государственного долга на экономику страны, можно выделить его функцию покрытия бюджетного дефицита, при установлении разумных пределов дефицита государственного бюджета и заимствований. Однако при избыточном объеме задолженности долг государства превышает ожидаемые возможности его покрытия, а также платежи, ожидаемые по обслуживанию сформированного долга, могут в большей мере зависеть от объемов производства страны.

Государственный долг является инструментом, цель которого поддержание экономической стабильности страны. За счет данного инструмента, государство осуществляет социально-экономическую политику. При проведении долговых преобразований, появляется возможность влияния на производство валового общественного продукта (ВОП).

ВОП – суммарная стоимость произведенных за определенный период товаров и услуг, создаваемых в отраслях, отнесенных к сфере материального производства; включает в себя стоимость промежуточного продукта [20].

Выступая инструментом в руках государства, сформированный долг удерживает страну от банкротства. Во-первых это обусловлено методом

рефинансирования, так как сформированный долг не может беспричинно сократиться или быть устраненным без определенных причин. В данном случае государство продает новые государственные ценные бумаги (облигации) и полученную выручку направляет на выплату держателям погашаемых облигаций. Во-вторых, метод создания денег сокращает риски банкротства государства, так как за счет данной операции происходит погашение основной части задолженности и снижение процентов по выплатам по долгу. При погашении государственных облигаций, правительство использует полученную выручку от продаж других облигаций, либо создает или привлекает иные деньги для поставленной цели.

Ввиду того, что держателем государственных ценных бумаг является население, погашение суммы долга в большей степени возлагается именно на них, за счет трансфертных платежей. Правительство, в свою очередь, будет вынуждено выплачивать большую часть с налоговых сборов тем же плательщикам, для погашения государственных ценных бумаг. В данном случае погашение обязательств не влечет снижение покупательской способности в экономике страны.

Исходя из этого, государственные заимствования являются источником финансирования дефицита бюджета государства, и стоит отметить, что является неинфляционным источником. Формирование дополнительных финансовых ресурсов в правительственной сфере не влечет преобразование совокупного спроса на территории страны, но меняется его структура. При покупке государственных ценных бумаг, юридические и физические лица перемещают спрос от субъектов федерации к органам исполнительной власти. За счет бюджетных расходов, спрос формируется в других хозяйствующих субъектах, у других граждан.

Кроме того, полезность государственного долга формирует выгоду, которая выражается в привлечении заемных денежных ресурсов в бюджет, при удержании размера долга в относительно прежнем состоянии. Это

выражается в процентах от ВВП за определенный промежуток экономического цикла [21].

Объем реального ВВП страны и объем сальдо бюджета определяют динамику формирования и использования государственного долга, так как дефицит бюджета приводит к росту государственного долга, и его покрытие осуществляется за счет профицита бюджета. Доходная часть бюджета формируется за счет экономического роста, это относится и к финансовому сектору и к системе налогообложения, что, в свою очередь, предоставляет возможность уплачивать проценты по долгу.

Рассматривая государственный долг в альтернативном подходе, можно сказать, что он выступает как финансовый инструмент, стимулирующий экономический рост за счет усиления деловой активности правительства при наращивании объема займов, при этом получая возможность для направления дополнительных денежных ресурсов на финансирование проектов. Данные проекты обеспечивают сокращение издержек экономической деятельности, а также укрепляют экономический рост страны. Рост экономики влечет увеличение доходов в бюджет государства, в дальнейшем приводя бюджет в стабильное и доходное состояние.

Положительные стороны данной формы в привлечении дополнительных средств в течение экономического цикла. Кроме того, применяя базисный подход управления, возможно прогнозирование последующих объемов государственных заимствований, основываясь на данных экономического развития. Негативное влияние не будет оказано при входе экономики в фазу деловой активности, так как риски от планирования сальдо бюджета значительно ниже, за счет незначительных колебаний, в отличие от классического подхода, описанного выше.

Обязательства по государственному долгу, направленные на покупку со стороны населения, оказывают влияние на процесс организации сбережений. Кроме того, на инвестирование временно свободных денежных



ресурсов со стороны хозяйствующих субъектов. Государственные ценные бумаги являются источником вложений денежных средств. Для юридических лиц они являются высоколиквидными активами, в последствии приносящие доходы, а для физических лиц являются способом организации своих сбережений. За счет государственных ценных бумаг государство имеет возможность влиять на обращение денег в стране.

### **2.3 Противоречия государственного внутреннего долга в системе макроэкономических отношений**

Суждения о пользе и вреде государственного долга среди экономистов постоянно варьируются. Некоторые из представителей экономических наук считают, что государственный долг не может выступать потенциальным бременем для будущих поколений. Их точка зрения формируется из того, что долговые обязательства государства относятся к гражданам данного государства в большей мере, и, говоря о внутреннем долге страны, будущим поколениям будут предоставлены выплаты по мере погашения кредита. Отсюда происходит понятие «общественный кредит».

Также в экономических исследованиях, посвященных данной тематике, выделяют иную форму влияния на экономический рост страны со стороны внутреннего долга государства. Она основывается на том, что роль и сущность внутреннего долга в жизни страны на макроэкономическом уровне заключается в управлении денежными потоками и ресурсами страны и их перераспределением. В данном ключе внутренние заимствования не представляют приток дополнительных средств в бюджет страны, в отличие от внешних заимствований. Валовые инвестиции в общем объеме находятся на стабильном уровне, и роста не наблюдается. Однако присутствует влияние мультипликатора государственных расходов, при котором частные накопления направляются в инвестиции, при условии, что показатель предельной склонности к накоплениям является меньше единицы, что

довольно распространено. Государственные расходы также направляются на инвестирование [23].

Рассматривая вопрос о совершенствовании управления внутренним долгом в макроэкономических рамках, можно предположить, что необходимо правильное управление и использование такого инструмента, как внутренний государственный долг, исключая негативные воздействия на экономическое развитие страны. При эффективном использовании денежных средств, образованных за счет привлечения заимствований, увеличиваются шансы развития национальной экономики.

Рассматривая государственный долг, как аспект влияния, то заинтересованными сторонами выступают:

- Физические и юридические лица страны
- Органы государственной и исполнительной власти
- Финансовые организации

Влияние, в первую очередь, оказывается на состояние денежного обращения внутри страны, состояние государственных финансов. Кроме того, на состояние инвестиционного климата, так как благоприятное условие роста экономики – это пригодное состояние институциональной системы в области инвестиций. Также стоит отметить влияние на структуру потребления внутри государства и развитие элементов социально-экономической жизни общества.

Положительные и негативные стороны влияния государственного внутреннего долга на процессы, связанные с социально-экономической областью, представляют собой следующий перечень:

1. Положительная сторона наличия внутреннего государственного долга заключается во внеинфляционных источниках финансирования государственного бюджета по всем уровням власти. Создание финансовых ресурсов в области структур правительства за счет государственных заимствований, исключает увеличение совокупного спроса, однако меняет его структуру. Перенос спроса к исполнительным органам государственной

власти осуществляется при покупке государственных ценных бумаг физическими и юридическими лицами.

2. За счет предоставления государственных кредитов, гарантий и займов по кредитам, правительство может способствовать форсированию социально-экономического роста страны. Рассматривая исторический опыт, выдача государственных займов и кредитов являлась методом ускорения промышленного и транспортного строительства на территории России.

3. За счет выпуска долговых обязательств для продажи юридическим и физическим лицам, государство влияет на процесс разумной организации в сфере сбережений населения страны, а также регулирует поток временно свободных финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов в сферу инвестирования. Чаще всего данные ценные бумаги обладают высокой ликвидностью и надежностью, отсюда происходит высокий спрос на них. Ценные бумаги выступают удобным и доходным способом организации сбережений для населения страны, а также активами с высокой ликвидностью для хозяйствующих субъектов страны. Привлечения денежных ресурсов в государственную казну за счет государственных ценных бумаг, правительство стимулирует нормальное денежное обращение внутри страны [24].

Что касается негативных последствий, то, в первую очередь это проявляется в ограничении правительством инвестиционных возможностей в области народного хозяйства за счет стремительного развития рынка государственного долга. Данный эффект происходит ввиду того, что привлечение заемных средств вынуждает государство изымать часть ресурсов с финансового рынка, хотя данные ресурсы могли быть направлены в реальный сектор экономики в качестве инвестиций.

Отрицательное влияние усиливается при высокой доходности государственных ценных бумаг. Так как инвесторы отдают большее предпочтение вложению своих средств в государственные долговые обязательства, в отличие от осуществления реальных инвестиций. Также это

оказывает влияние на банковскую ссуду, делая ее непривлекательной для предпринимателей, так как ставки банковских процентов за кредитные ресурсы стремительно начинают расти.

За счет обильного проведения операций по государственным займам, происходит отток бюджетных средств из сектора хозяйствующих субъектов и социально-экономического развития в целом. Угнетающим фактором в развитии финансового сектора является наличие высокого уровня заимствований и, как правило, высокую доходность по государственным ценным бумагам, это влечет за собой большие расходы из бюджета, направленные на обслуживание долга государства.

Также стоит рассмотреть фактор зависимости национальных финансов от зарубежных в ситуации, когда присутствует большая направленность в сектор внешних заимствований, а в дальнейшем, как следствие, потеря политической самостоятельности.

#### **2.4 Анализ динамики развития внутреннего государственного долга**

По официальным данным, предоставленным Федеральным казначейством РФ, доход в бюджетную систему РФ составил 26922 млрд. рублей за 2015 год, или же составляет 33,3% к ВВП. По отношению к 2014 году, спад объясняется сокращением нефтегазовых поступлений (спад на 2,3% ВВП) и ростом доходов, не связанных с нефтью (рост на 0,7%). Вместе с тем расходы составили 29307,8 млрд. рублей (36% ВВП), по отношению к 2014 году наблюдается рост на 0,8 процентного пункта [25].

За 2015 год бюджет бюджетной системы РФ был исполнен с дефицитом в 2813,7 млрд. рублей (3,5% ВВП). По отношению к 2014 году это на 1968,1 млрд. рублей (2,4%) больше. Для лучшего представления о динамике показателей в Приложении А предоставлены основные макроэкономические показатели в динамике 2012г – 2015 г.

За 2015 год сумма исполнения федерального бюджета по доходам составила 13655,7 млрд. рублей (16,9% ВВП), по сравнению с показателем 2014 года на 1,7 процентного пункта меньше. Сумма расходов федерального бюджета составила 15610,9 млрд. рублей (19,3% ВВП), на 0,3 увеличение по сравнению с показателем 2014 года.

Дефицит федерального бюджета составил в 2015 году 1955,2 млрд. рублей (2,4% ВВП), что на 1620,5 млрд. рублей больше, чем в 2014 году. Доход и расход консолидированного бюджета субъектов РФ сформировали дефицит в 171,6 млрд. рублей.

Согласно данным, предоставленным в отчете ЦБ РФ объем резервного фонда РФ на 01.01.2016 составил 3640,6 млрд. рублей (4,5% ВВП). Расходы на финансирование дефицита федерального бюджета составили в 2015 году 2622,9 млрд. рублей.

В 2015 году доля внутреннего государственного и муниципального долга составляла 73%, в денежном выражении 9615,6 млрд рублей ( 13,5% ВВП), увеличившись за год на 24,4% в абсолютном выражении. Согласно данным, опубликованным на сайте Министерства Финансов, объем государственного внутреннего и муниципального долга на 01.05.2017 составляет 8 318 295,6 млн. рублей, из которых 1 836 769,1 приходится на государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации.

## **2.5 Анализ динамики развития внутреннего государственного долга**

По официальным данным, предоставленным Федеральным казначейством РФ, доход в бюджетную систему РФ составил 26922 млрд. рублей за 2015 год, или же составляет 33,3% к ВВП. По отношению к 2014 году, спад объясняется сокращением нефтегазовых поступлений (спад на 2,3% ВВП) и ростом доходов, не связанных с нефтью (рост на 0,7%). Вместе

с тем расходы составили 29307,8 млрд. рублей (36% ВВП), по отношению к 2014 году наблюдается рост на 0,8 процентного пункта [25].

За 2015 год бюджет бюджетной системы РФ был исполнен с дефицитом в 2813,7 млрд. рублей (3,5% ВВП). По отношению к 2014 году это на 1968,1 млрд. рублей (2,4%) больше.

За 2015 год сумма исполнения федерального бюджета по доходам составила 13655,7 млрд. рублей (16,9% ВВП), по сравнению с показателем 2014 года на 1,7 процентного пункта меньше. Сумма расходов федерального бюджета составила 15610,9 млрд. рублей (19,3% ВВП), на 0,3 увеличение по сравнению с показателем 2014 года.

Дефицит федерального бюджета составил в 2015 году 1955,2 млрд. рублей (2,4% ВВП), что на 1620,5 млрд. рублей больше, чем в 2014 году. Доход и расход консолидированного бюджета субъектов РФ сформировали дефицит в 171,6 млрд. рублей.

Согласно данным, предоставленным в отчете ЦБ РФ объем резервного фонда РФ на 01.01.2016 составил 3640,6 млрд. рублей (4,5% ВВП). Расходы на финансирование дефицита федерального бюджета составили в 2015 году 2622,9 млрд. рублей.

В 2015 году доля внутреннего государственного и муниципального долга составляла 73%, в денежном выражении 9615,6 млрд рублей ( 13,5% ВВП), увеличившись за год на 24,4% в абсолютном выражении. Согласно данным, опубликованным на сайте Министерства Финансов, объем государственного внутреннего и муниципального долга на 01.05.2017 составляет 8 318 295,6 млн. рублей, из которых 1 836 769,1 приходится на государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации.

Согласно отчету Министерства Финансов РФ, размер муниципального и совокупного внутреннего долга по итогам 2015 года достиг 9616 миллиарда рублей ( 13,5% ВВП). В сравнении с 2014 годом произошло увеличение на 1,8 процентного пункта ВВП или 24,4% в

абсолютном выражении. Внутренний долг страны занимает долю, размером в 76%, в отношении к предыдущему году произошло снижение на 5,1 процентного пункта.

Учитывая ценные бумаги, которые приобрел Банк России по операциям РЕПО, за 2015 год долг Министерства Финансов РФ в валюте RUR по номинальной стоимости перед Банком России, по сравнению с 2014 годом снизилась почти на 27% (составила 1172 миллиарда рублей).

Операции РЕПО («repurchase agreement») – это сделка, включающая в себя две основных части: продажа и последующая покупка ценных бумаг по заранее установленной цене на ценную бумагу и через определенный срок. Разница, получаемая от продажи и покупки ценной бумаги является стоимостью заимствований при проведении операций РЕПО.

Механизм проведения данной операции означает, что при предоставлении денежных средств на срок, ценные бумаги переходят в собственность кредиторов, выступают в качестве обеспечения. По данному виду операций происходит снижение кредитного риска, а кроме того упрощает процесс разбирательств при невыполнении обязательств от лица заемщика.

Операции РЕПО используются Банком России, обеспечивая тем самым ликвидность. В итоге Банк выступает как покупатель и как кредитная организация, приобретающие ценные бумаги. Также выступает продавцом при обратной продаже этих ценных бумаг по установленной заранее цене.

Данный вид операций применим на организованных торгах на Фондовой бирже ММВБ, на валютной бирже Санкт-Петербурга, также на организационных торгах при использовании информационной системы Bloomberg.

С учетом операций РЕПО произошло увеличение задолженности Министерства Финансов РФ перед Банком России в иностранной валюте в эквиваленте RUR в 2,3 раза, что составляет 502 миллиарда рублей с учетом по номинальной стоимости государственных ценных бумаг. Рассматривая

без операций РЕПО –177 миллиардов рублей, что показывает увеличение на 72% (с учетом валютной переоценки).



Рисунок 1– Средства федерального бюджета на счетах, открытых в Банке России (триллионы рублей) в динамике 2013 – 2015гг.

Что касается федерального бюджета: средства данного бюджета, открытые в БР на начало 2015 года составили 757 миллиардов рублей (увеличение на 78,6 миллиарда по сравнению с 2014 годом). В иностранных валютах в эквиваленте RUR на начало 2015 года составили 8387 миллиарда рублей, демонстрируя прирост на 3217 миллиарда. Средства Фонда национального благосостояния и средства Резервного Фонда составили 3288 и 4946 миллиарда рублей без учета приращенных процентов (увеличение на почти на 1200 и 2100 миллиарда рублей). Стремительный рост объема средств трактуется валютной переоценкой.

Влияние внешних факторов оказало негативное воздействие на развитие экономики в 2015 году. Произошло значительное ухудшение внешне экономической конъюнктуры, влияние двусторонних финансовых санкций повлияли на национальную валюту и в итоге произошло ослабление рубля, что в свою очередь повлекло за собой экономическую



неопределенность в крупном масштабе, а также усилению неценовых условий, связанных с кредитованием.

В рамках сложившейся экономико-политической ситуации, плавающий курс национальной валюты поспособствовал адаптации экономики, экономических субъектов к новым условиям и изменениям конъюнктуры. Послабление национальной валюты способствовало падению спроса на иностранные активы со стороны отечественных компаний, банков и физических лиц. За счет этого произошло сокращение объема по статье «отток частного капитала». Кроме того, произошла частичная компенсация снижения доходов от экспорта, а самое главное произошел стремительный рост импортозамещения во многих отраслях промышленности страны.

По итогам 2015 года доходы бюджетной системы составили 26 494 миллиард рублей (32,8% ВВП, спад на 1,6 процентного пункта по сравнению с показателем 2014 года). Причиной снижения доходной части бюджета является сокращение нефтегазовых поступлений и ростом ненефтегазовых доходов (снижение на 2,3 % пункта и рост на 0,7% пункта ВВП). Согласно приведенной таблице в Приложении А, расходы консолидированного бюджета в 2015 году составили 29742 миллиардов рублей или 36,8% ВВП. По отношению к 2014 году произошло снижение на 1,5 процентного пункта.

В результате исполнения бюджетов бюджетной системы РФ было выполнено с дефицитом в 2819 миллиардов рублей (3,5% ВВП), что на 1973 миллиардов рублей больше по отношению к предыдущему году (разница на 2,4 процентных пункта).

Доходы консолидированного бюджета составили 26922 миллиарда рублей, 33,3% ВВП. По отношению к 2014 году произошло снижение на 8,9 процентных пункта.

По отчету Министерства Финансов на начало 2016 года, размеры долга муниципального и внутреннего государственного долга превысили 9934 миллиарда рублей, что показывает прирост на 3,3% с начала отчетного периода по 2015.

Внутренний долг в общем объеме задолженности государства и муниципалитетов занимает 73% долю, что на 2,7 процентного пункта меньше, чем размер величин на начало 2015 года. На начало 2016 года размер внутреннего долга РФ составил 7307,6 миллиарда рублей, включая в себя:

Таблица 1 – Структура государственного внутреннего долга РФ на начало 2016 года

Государственные ценные бумаги	5573,1 млрд. рублей (76,3% от общего объема долга)	Прирост на 94,4 млрд. рублей
Государственные гарантии	1743,5 млрд. рублей (23,7% от общего объема)	Сокращение на 30,9 млрд. рублей

Говоря о государственных ценных бумагах на внутреннем рынке, произошло увеличение на 38,9%, что на начало 2016 года составило 4990,7 миллиардов рублей. По операциям РЕПО, задолженность Министерства Финансов Банку России за отчетный период составила 814 миллиардов рублей, что демонстрирует уменьшение на 30,6%. Подробнее ознакомится со структурой проведенных операций по эмиссии государственных ценных бумаг за период 2015 года можно в Приложении В.

При осуществлении целей государственной долговой политики, Министерство Финансов РФ проводит эмиссию (выпуск) государственных ценных бумаг, на установленных заранее условиях выпуска производится выплата и погашение по купонным доходам, иначе говоря, по процентным платежам. Лицами, являющимися владельцами государственных ценных бумаг (облигаций) могут выступать физические и юридические лица (резиденты и нерезиденты страны). При проведении эмиссии могут быть

установлены рамки на определенный круг лиц, то есть ограничения на возможных владельцев ценных бумаг.

Министерство Финансов РФ устанавливает объем выпуска согласно предельным величинам выпуска государственных ценных бумаг, верхние пределы устанавливаются Правительством РФ при разработке Федерального Закона об исполнении бюджета следующего периода.

Порядок размещения облигаций проводится в формате аукциона, то есть путем проведения торгов публичного характера. Также процесс размещения может осуществляться по закрытой подписке (совершение сделки по купле-продаже от лица Министерства Финансов РФ и инвестора-покупателя без сделки через торговую систему). Документальным подтверждением (которое обозначает условия отдельного выпуска, а также устанавливающее права на количество государственных ценных бумаг отдельного выпуска) выступает глобальный сертификат, в котором установлен ставка по процентам и доход от купона. Размещаются глобальные сертификаты в депозитарии.

Ситуация, когда осуществляется доразмещение эмиссионных ценных бумаг при неполном первичном размещении, объясняется спросом инвесторов на эмиссию дополнительного транша. Дополнительный транш будет иметь первичные характеристики.

Транш - выпуск ценных бумаг, серия, доля облигационного займа, осуществляющегося отдельными выпусками.

Средства бюджета федерального назначения в иностранной валюте, выраженные в эквиваленте RUR, составили на начало 2016 года 7410,5 миллиардов рублей, что демонстрирует уменьшение на 977 миллиарда рублей.

По итогам 2016 можно сказать, что с начала 2016 года по его конец целью являлась стабилизация экономического состояния РФ и ее финансового сектора, наблюдается переход от стадии упадка к постепенному росту. Относительно небольшой спад и оперативное восстановление

экономики обусловлено поддержанием стабильности на макроэкономическом уровне. Что касается непосредственно финансового сектора РФ, то доля кредитных организаций существенно преобладает. На конец 2016 года активы банковской сферы по отношению к ВВП составили чуть больше, чем 90%, а активы прочих основных участников рынка 10%.

Структурный дефицит на 2016 год (ненефтегазовый) перестал сохранять тенденцию к увеличению, что говорит о медленном снижении положительных вкладов в динамику экономической активности бюджетной политикой. Доход федерального бюджета понес убыток на 0,8 процентного пункта ВВП по отношению к предыдущему периоду. Также изменение структуры доходов обусловлено перераспределением между элементами структуры, а именно: снижение нефтегазовых поступлений на 1,4 процентного пункта и увеличение ненефтегазовых доходов на 1,3% пункта ВВП. Рост ненефтегазовых поступлений объясняется ростом номинального ВВП и индексацией топливных акцизов в первом квартале 2016 года, установление 50% нормы отчислений по дивидендам с унитарных предприятий и государственных компаний. Кроме того сюда стоит отнести приватизацию нефтяной компании «Роснефть» и поступления от нее.

Важным компонентом проводимой бюджетной политики 2016 года является прирост поступлений по федеральным налогам, таким как НДС, Налог на прибыль, внесение сборов на социальные страховые взносы, а также Налог на совокупный доход, за счет положительной динамики доходов населения страны в номинальном выражении. Данный пункт способствовал покрытию дефицита бюджета субъектов федерации, а также государственных внебюджетных фондов.

Согласно годовой отчетности, расходы бюджетной системы показали прирост на 0,2 процентного пункта ВВП по отношению к предыдущему периоду. Объясняется это приростом поступлений на финансирование здравоохранения, национальной обороны и защите окружающей среды.

При осуществлении денежно-кредитной политики и наращивании внутренней задолженности государства, выросли расходы бюджетной системы в процентах, номинированные в ценных бумагах, однако размер не достигает 1% ВВП.

Финансирование федерального бюджета и консолидированного бюджета происходила в существенной части за счет средств из Резервного фонда страны и внутренних заимствований, а также за счет поступлений от приватизаций. Сумма из Резервного фонда составила 2137 миллиардов рублей, на внутренние заимствования приходится порядка 525 миллиардов рублей. Приватизация от Роснефти и Башнефти составили в совокупности 330 миллиардов рублей и 10,2 миллиарда евро.

За счет чистых положительных размещений государственных ценных бумаг (облигации федерального займа) и роста объемов государственных гарантий, внутренний долг федерального уровня увеличился. Подробнее познакомится с отчетом об эмиссии государственных ценных бумаг за 2016 год можно в Приложении Б.

В 2016 году была проведена операция по продаже на вторичном рынке государственного портфеля облигаций федерального займа с целью покрытия притока ликвидности, возникшего из финансирования бюджета при использовании средств из Резервного фонда. Сумма от продажи составила 143,2 миллиарда рублей.

Итогом 2016 года стало сохранение незначительной склонности к рискам обусловлено экономической неопределенностью, достаточно высокий уровень долговой нагрузки в реальном секторе экономики оказывает существенное влияние на деятельность. В результате финансирования дефицита бюджета, произошел приток средств из Резервного фонда, что в итоге привело к низкому спросу на заемные средства у лиц из нефинансового сектора, кроме того к тенденции низкой кредитной активности банков.

С 2017 года направленность на фискальную консолидацию потребует сокращения дефицита бюджета в % к ВВП в номинальной стоимости, и в период с 2017 года по 2019 провести процедуру стабилизации финансов государства.

На сегодняшний момент, согласно данным II квартала 2017 года, по состоянию на 01.05.2017 объем внутреннего государственного долга составляет 8 318 295,6 миллионов рублей, что наглядно демонстрирует таблица 2. В состав которого входит внутренний государственный долг, выраженный в государственных ценных бумагах 6 481 526,359 миллионов рублей, государственные гарантии РФ (выраженные в RUR) 1 836 769,1 миллионов рублей.

Таблица 2 – Распределение совокупного объема предложения ОФЗ в II квартале 2017 г. по срокам до погашения по номинальной стоимости

Срок до погашения ОФЗ	Ориентировочный объем размещения ОФЗ, млрд. руб.
до 5 лет включительно	75,0
от 5 до 10 лет включительно	275,0
от 10 лет	150,0

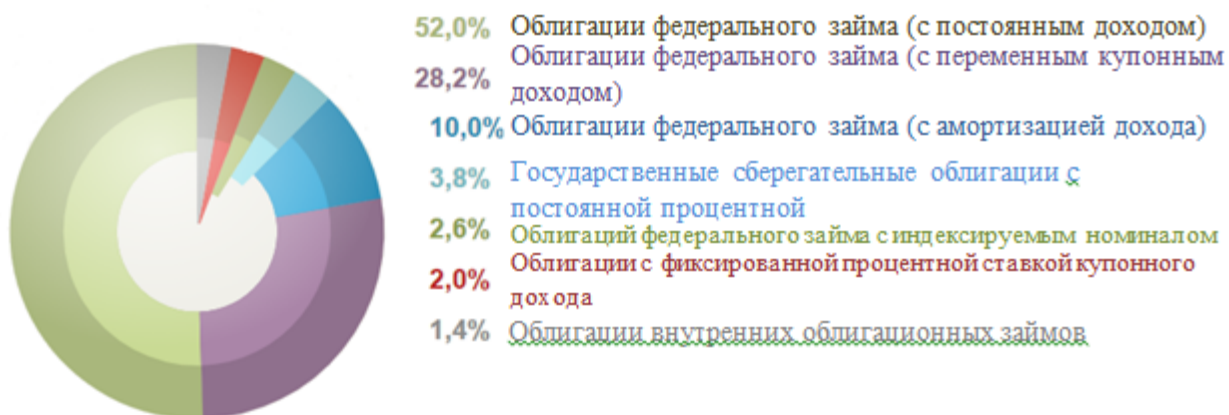


Рисунок 2 – Структура государственного внутреннего долга по видам государственных ценных бумаг на 01.04.2017 года, (%) [28]

Согласно Приложению Г, в состав государственных ценных бумаг входят следующие:

- Государственные краткосрочные облигации(ГКО);
- Облигации федерального займа с переменным купоном со сроком обращения свыше 1 года до 5 лет(ОФЗ-ПК);
- Облигации федерального займа с постоянным купоном – именные, срок обращения - 3 года(ОФЗ-ПД);
- Облигации федерального займа с фиксированным купонным доходом сроком обращения свыше 1 года до 5 лет(ОФЗ-ФК);
- Облигации федерального займа с амортизацией долга(ОФЗ-АД);
- Облигации федерального займа с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции(ОФЗ-ИН);
- Государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода(ГСО-ППС);
- Облигации с фиксированной процентной ставкой купонного дохода(ГСО-ФПС);
- Облигации внутренних облигационных займов Российской Федерации;

Согласно отчетности, существенную долю в государственных ценных бумагах, формирующих внутренний государственный долг составляют доля облигации федерального займа с переменным купоном - 1738 миллиардов рублей, а также доля облигации федерального займа с постоянным купоном – 3051,1 миллиарда рублей.

Таблица 3 – Основные показатели исполнения федерального бюджета в 2017 году, в части государственных ценных бумаг РФ, RUR

Итого январь-апрель 2017 г. (млн.руб)	Эмиссия фактическая	Привлечение	Погашение		Чистое привлечение	Расходы на обслуживание	Чистое поступление в федер. бюджет по операциям с рублевыми и гос. ценными бумагами
			по номиналу	осн. долг			
	<b>562 622,1</b>	<b>522 380,5</b>	<b>184 553,4</b>	<b>183 628,4</b>	<b>368 752,1</b>	<b>183 927,6</b>	<b>184 824,5</b>
В том числе:							
ОФЗ-ПД	461 853,0	451 610,4	150 000,0	149 057,0	302 535,4	85 928,9	<b>216 606,5</b>
ОФЗ-ПК	97 210,6	97 210,6	0,0	0,0	97 210,6	61 766,1	<b>35 444,5</b>
ОФЗ-ИН	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 055,0	-2 055,0
ОФЗ-н	3 558,5	3 559,5	0,0	0,0	3 559,5	0,0	3 559,5
ОФЗ-АД	0,0	0,0	34 553,4	34 553,4	-34 553,4	20 658,5	-55 211,9
ГСО-ФПС	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 902,2	-2 902,2
ГСО-ППС	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7 084,4	-7 084,4
ОВОЗ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 532,5	-3 532,5

Отличие государственных сберегательных облигаций от федеральных займов состоит в том, что государственные сберегательные облигации не обращаются на вторичном рынке. При инвестировании в ГСО, инвесторам предоставляется ряд преимуществ, а именно избежание переоценки вложений, если произойдет изменение рыночной стоимости ценной бумаги.

Кроме того, у инвесторов существует право на предъявление ценной бумаги к выкупу в даты, предусмотренные при выпуске облигаций, а также возможность обмена облигаций на государственные ценные бумаги федерального уровня.

По данным министерства Финансов РФ, платежи по государственным ценным бумагам РФ, номинальная стоимость которых указана в валюте РФ, в июне 2017 года по состоянию на 26.05.2017 составили следующее:



Таблица 4 – Платежи по государственным ценным бумагам РФ по состоянию на 26.05.2017, номинальная стоимость которых указана в валюте РФ(RUR),млн. рублей

Дата выплат по платежному графику	Тип бумаги	Ассигнования на	Расходы на обслуживание	Итого
14.06.2017	ОФЗ-ПД		5 535,00	5 535,00
14.06.2017	ОФЗ-ПД	148 603,66	1 396,35	150 000,00
14.06.2017	ОФЗ-ПД		5 086,50	5 086,50
14.06.2017	ОФЗ-ПД		4 444,12	4 444,12
15.06.2017	ГСО-ППС		1 904,48	1 904,48
21.06.2017	ГСО-ППС		575,85	575,85
28.06.2017	ОФЗ-ПК		<b>10 920,00</b>	10 920,00
28.06.2017	ОФЗ-ПК		<b>11 778,00</b>	11 778,00
Итого:		148 603,66	41 640,29	<b>190 243,94</b>

В принятии решений, касающихся управления внутренним государственным долгом, правительство сосредотачивается на расширении внутренних заимствований. Использование средств из Резервного фонда, масштабирование заимствований на внутреннем рынке лишает хозяйствующие субъекты полноценного развития. Для совершенствования процесса управления внутренней задолженностью государства, необходимо принятие ряда решений.

В первую очередь стоит усовершенствовать систему контроля, отвечающую за финансовые потоки, провести реформирование законодательства для преобразования инвестиционного климата в эффективную сторону. А именно проведение мероприятий, направленных на контроль капитала внутри страны – исключить отток капитала, осуществляющегося нелегальными путями. Для этого необходимо отслеживание экспортных цен, администрирование таможенного контроля, разработки по совершенствованию контроля оффшорных зон.

Кроме того, необходимо привести состояние экономики из стабильной фазы, в фазу стремительного развития. Для этого, в первую очередь, необходимо стимулировать работу банковской системы, приводить бюджет к

сбалансированности при составлении и прогнозировании на последующие периоды. На сегодняшний момент особенно важно уделить внимание антикоррупционной деятельности, путем совершенствования работы судебной системы и органов управления и контроля. Контроль за соблюдением прав инвесторов и кредиторов, создание прозрачной экономики в финансовом секторе.

Соответственно, обобщающей целью Правительства на сегодняшний момент является стимулирование экономического роста и расширение финансовых потенциалов государства.

Согласно ФЗ РФ от 19.12.2016 №415 «О федеральном бюджете на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов», данные процессы поспособствуют развитию устойчивости в экономике и снижению рисков, связанных с инфляцией. Характеристики федерального бюджета согласно прогнозным данным относительно объема ВВП определена в размере 86806 миллиардов рублей при стабильном 4-х процентом уровне инфляции вплоть до 2019 года.

Исходя из утвержденной характеристики, приведены следующие данные (тыс. рублей):

- Общий объем дохода бюджета федерации на 2018 год по прогнозным данным составляет 14 844 491 907,9;
- Общий объем расхода бюджета федерации на 2018 год по прогнозным данным составляет 16 039 684 681,9;
- Верхний предел внутреннего государственно долга на 2019 год не должен превышать 11 580 940 617,2;
- Спрогнозированный дефицит бюджета на 2018 год составляет 2 011 192 774,8 [27];

### **3 Бремя внутреннего государственного долга и развитие экономики региона**

#### **3.1 Структура государственного долга региона на примере Томской области**

Согласно Бюджетному Кодексу, долговые обязательства субъектов Российской Федерации существуют в виде обязательств по следующим пунктам:

- Обязательства по государственным ценным бумагам;
- Обязательства по полученным кредитам от кредитных организаций, международных финансовых организаций;
- Обязательства по бюджетным кредитам, привлекаемых из других бюджетов системы РФ;
- Обязательства по государственным гарантиям РФ; [28]

В **Приложении Д** рассмотрена динамика формирования внутреннего государственного долга Сибирским Федеральным Округом (далее СФО), также рассмотрена динамика формирования на региональном уровне. Так, на 01.01.15 доля СФО в общей структуре внутреннего государственного долга занимает 12,88% от общей суммы по всем субъектам РФ, а доля Томской области в общей сумме внутреннего государственного долга СФО занимает 7,38%. На окончание периода 2015 года наблюдается прирост до 14,2% доли СФО в общей сумме внутреннего госдолга, а доля Томской области сокращается до 6,3% (спад почти в 1%). На конец 2016 года доля СФО занимает от общей суммы 15,34%, доля Томской области увеличивается на 1,23 процента и занимает 7,53%.

На начало периода 2015 года существенную долю в общем объеме внутреннего долга СФО занимают кредиты, полученные субъектом РФ от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций, что составляет 120775952,5785 тысяч рублей и 44,9% от общей процентной суммы долга СФО, а также 13,6% от общей суммы внутреннего

долга по кредитам, полученным субъектами РФ от кредитных организаций, международных финансовых организаций и 5,78% от общей суммы внутреннего государственного долга по всем субъектам РФ. Второй существенной частью является внутренний государственный долг по государственным ценным бумагам субъектов РФ, который занимает 28,05% от общей суммы долга СФО, 17,06% от общей суммы по государственным ценным бумагам по всем субъектам РФ и 3,61% от суммы долга по всем категориям субъектов РФ.

Доля Томской области по кредитам, полученным СФО от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций занимает 8,13%, от общей суммы внутреннего госдолга СФО кредиты Томской области занимают 3,65%, а в общей сумме внутреннего долга всех субъектов по кредитам занимает 13,6%. Доля долга по государственным ценным бумагам занимает 10,37% от общей суммы долга по государственным ценным бумагам СФО, 2,91% от общей внутренней задолженности СФО и 1,77% от общей суммы внутреннего долга по государственным ценным бумагам все субъектов Федерации.

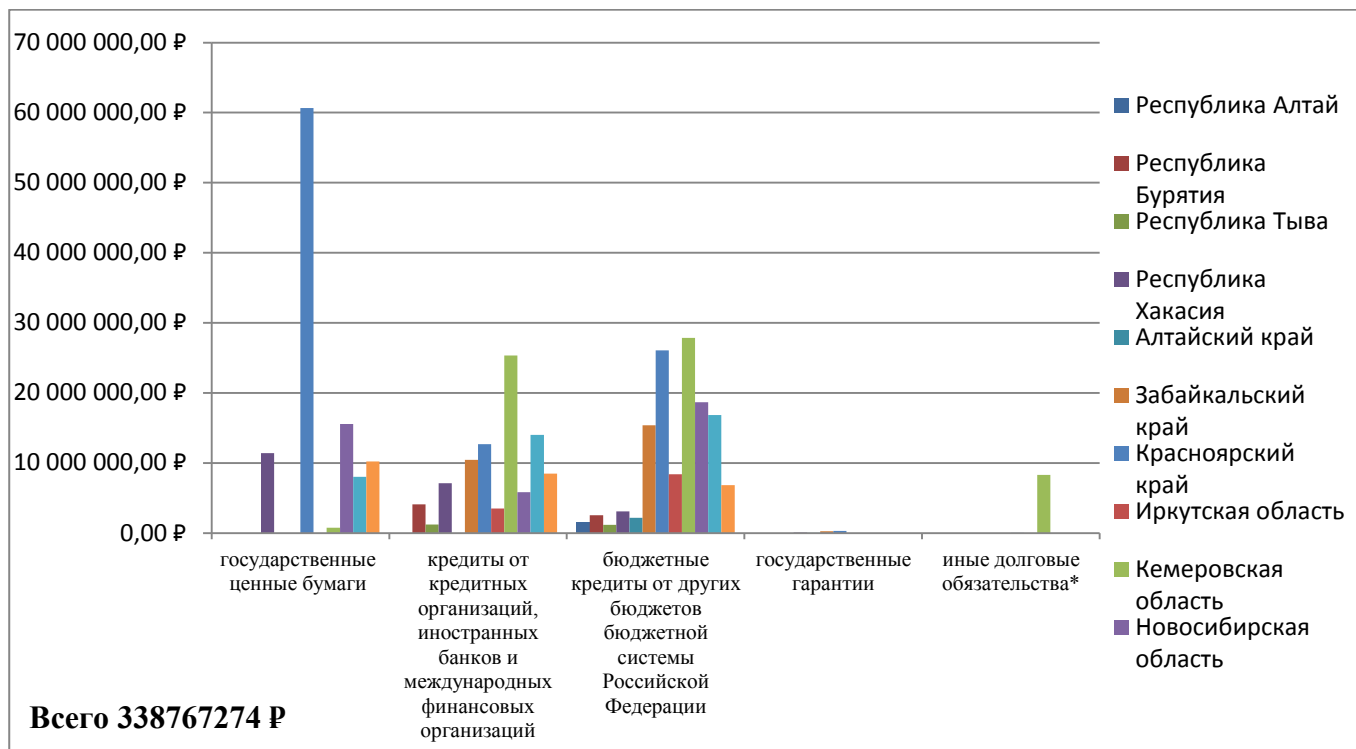


Рисунок 3 – Объем государственного внутреннего долга Сибирского Федерального Округа Российской Федерации, тыс. руб. на 01.12. 2016 г. (\* объем иных (за исключением указанных) непогашенных долговых обязательств субъекта Российской Федерации (муниципального образования), выраженных в валюте Российской Федерации)

На конец 2016 года доля СФО в общем объеме внутреннего государственного долга возросла до 15,34%, а доля Томской области в структуре долга СФО с 6,3% на конец 2015 до 7,53% на конец 2016 года. Кредиты, полученные от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций составили 27,35% от общей суммы внутреннего долга СФО. Доля долга СФО по кредитам составила 13,6% от общей суммы внутреннего долга по кредитам всех субъектов РФ. Томская область занимает 9,12% от общей суммы долга по кредитам СФО и 2,49% от общей суммы внутреннего долга СФО. Доля Томской области в структуре долга по государственным ценным бумагам составляет 9,6% от общей суммы долга СФО, 2,36% от общей суммы долга по государственным ценным бумагам всех субъектов РФ.

Согласно данным Риарейтинга по уровню долговой нагрузки субъектов Федерации по итогам 2016 года. Томская область занимает 38 место рейтинга с показателями: 55,9% отношения государственного долга субъекта РФ на 01.01.17 к налоговым и неналоговым доходам бюджета в 2016 году (долговая нагрузка). Изменение государственного долга за год с положительным показателем 10,5%. Изменение структуры долга Томской области показано в таблице 5.

Таблица 5 – Сведения об объеме государственного долга ТО в динамике 2015-2017 гг., тыс. руб.

	01.01.2015	01.10.2015	01.01.2016	01.10.2016	01.01.2017	01.04.2017
<b>Объем государственного долга всего,</b>	19 853 690,8	18 272 521,1	23 215 173,4	25 153 967,4	25 658 309,4	26 301 093,4
<i>в том числе</i>						
государственные ценные бумаги	7 829 282,0	8 278 023,0	7 327 230,0	9 852 786,0	9 879 029,0	10 311 813,0
кредиты, полученные от кредитных организаций	9 830 000,0	7 480 000,0	12 150 000,0	8 460 000,0	8 950 000,0	4 760 000,0
бюджетные кредиты, привлеченные от других бюджетов	2 157 560,4	2 514 498,1	3 737 943,4	6 841 181,4	6 829 280,4	11 229 280,4
государственные гарантии	36 848,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Объем государственного долга Томской области по сравнению с 2015 годом увеличился на 16,9% (3 361 482,6 тыс. руб.) по отношению к объему на 01.01.2016 (23 215 173,4 тыс. руб.).

В соответствии с Законом об областном бюджете, предельный объем государственного долга, а также верхний предел внутреннего государственного долга на 2015 год не превышены.

Объем государственного долга Томской области по отношению к объему доходов бюджета области без учета поступлений на безвозмездной основе составили 56,9% на 2016 год, соответствуя значению, установленному Бюджетным кодексом РФ.

В период 2015 года произошли изменения в структуре госдолга Томской области, а именно: уменьшение доли ценных бумаг с 39,4% до 31,6%, изменение доли задолженности перед коммерческими банками в большую сторону с 49,5% до 52,3%, увеличение доли задолженности перед федеральным бюджетом по бюджетным кредитам с 10,9% до 16,1%, также произошло сокращение доли государственных гарантий до 0%.

Согласно Бюджетному кодексу РФ, осуществление государственных заимствований проводится с целью финансирования дефицита бюджета области, кроме того для погашения долговых обязательств. По годовому отчету Департамента финансов ТО, в 2015 году общий объем заимствований составил 54 119 525 тыс. руб., объем средств, направленных на финансирование дефицита бюджета области составил 2 462 705,7 тыс. руб., объем погашения долговых обязательств общий составил 50 869 535,1 тыс. руб., что в сравнении с общим объемом заимствований меньше на 787 284,2 тыс. руб. За 2015 год Департамент финансов осуществил внутренние государственные заимствования в большем объеме, чем необходимо для финансирования дефицита бюджета области и погашения долговых обязательств, соответственно требования бюджетного кодекса РФ были исполнены не в полной мере.

Задолженность бюджета ТО перед бюджетом Федерации по бюджетным кредитам на 01.01.2016 составила 3 737 943,4 тыс. руб. Задолженность по договорам о получении бюджетных кредитов от бюджетов иных уровней бюджетной системы на 2015 год увеличилась на 1 580 383 тыс. руб. в сравнении с задолженностью на 01.01.2015. Внутренний государственный долг по государственным ценным бумагам на 01.01.2015 составлял 7 829 282 тыс. руб., а на 01.01.2016, согласно данным долговой книги томской области, составил 7 327 230 тыс. руб., что на 6,4% меньше по сравнению с 2015 годом.

Кроме того, по данным долговой книги и бухгалтерскому учету, произошло размещение(доразмещение) облигаций ТО на сумму 2 043 205

тыс. руб., а общая сумма погашения государственных ценных бумаг по номинальной стоимости составила 2 545 257 тыс. руб.

На начало 2016 года задолженность по кредитам перед коммерческими банками увеличилась на 2 320 тыс. руб. по сравнению с началом 2015 года. Кредиты коммерческих банков привлекались в 2015 году под 7,8 – 13,8 % годовых.

Исполнение по расходам на обслуживание государственного долга, согласно данным отчетности Департамента финансов ТО, составило 1 478 661 тыс. руб. Расходы на обслуживание государственного долга составили 2,9% от объемов расходов бюджета области. Также стоит отметить, что увеличение государственного долга привело к увеличению расходов на его обслуживание, динамика в период 2011-2015 показывает, что объем расходов на обслуживание государственного долга увеличился в 3,2 раза.

Анализируя 2016 и 2017 год: объем государственного долга Томской области по сравнению с 01.10. 2016 годом увеличился на 1 147 126 тыс. руб., по отношению к объему на 01.04.2017.

В соответствии с Законом об областном бюджете, предельный объем государственного долга, а также верхний предел внутреннего государственного долга на 2016 год не превышены.

В данный период произошли изменения в структуре госдолга Томской области, а именно: увеличение доли государственных ценных бумаг на 459 027 тыс. руб. (4,45%), сокращение задолженности перед коммерческими банками на 3 700 000 тыс. руб. (56,24%) , увеличение доли задолженности перед федеральным бюджетом по бюджетным кредитам на 39%.

Задолженность бюджета ТО перед бюджетом Федерации по бюджетным кредитам на 01.04.2017 составила 11 229 280,4 тыс. руб. Внутренний государственный долг по государственным ценным бумагам на 01.10.2016 составлял 9 852 786 тыс. руб., а на 01.04.2017, согласно данным



долговой книги томской области, составил 10 311 813тыс. руб., что на 4,5% больше по сравнению с концом 2016 года.

### 3.1 Трансформация структуры государственного долга Томской области

Оценка исполнения бюджета на текущий год в Таблице 6 показывает, что доходная часть областного бюджета составляет 10 039 млн. рублей по состоянию на 01.04.2017. Расходная часть бюджета составляет 11375,6 млн. руб., по итоговым данным января-марта 2017 года, сформированные дефицит областного бюджета составляет 1 336,6 млн. руб.

Таблица 6 – Исполнение доходов и расходов областного бюджета на 01.04.2017

	План на 2017 год (млн.руб)	Исполнено		
		млн.руб.	в % к плану на год	Темп роста 2017 к 2016 ,%
<b>Доходы</b>	57 539,70	10 039,00	17,4	80,4
<i>налоговые и неналоговые</i>	47 505,90	7 550,50	15,9	76,1
<b>Расходы</b>	61 046,20	11 375,60	18,6	105
<b>ИТОГО</b>	3 506,50	-1 336,60		

Структура доходов областного бюджета за январь – март 2017 года показывает, что в состав структуры дохода входят: поступления по налогу на прибыль организаций в размере 2236,2 млн. руб. ( удельный вес 30), по налогу на доходы физических лиц 2844,8 млн. руб., налога на имущество 595,2 млн. руб.( удельный вес 7,9), а также акцизы по подакцизным товарам составили 1340 млн. руб. (удельный вес 17,7).

По данным на 01.05.2017 общая сумма внутреннего долга Томской области составляет 26494,9 млн. рублей. В структуру внутреннего долга входит:

- Кредиты кредитных организаций 3030 млн. рублей, 11,44% от общей суммы внутреннего долга ТО;
- Бюджетные кредиты 12926,3 млн. рублей, 48,79% от общей суммы внутреннего долга ТО;
- Государственные ценные бумаги 10508,5 млн. рублей, 39,66% от общей суммы внутреннего долга ТО;

Отношение государственного долга к доходам бюджета без учета безвозмездных поступлений составляет 55,7%. Расходы, связанные с обслуживанием внутреннего долга Томской области по прогнозам на 2017 год составляют 2382,2 млн. рублей, по состоянию на 01.05.2015 исполнено 471,8 млн. рублей (19,8% от выполнения плана).

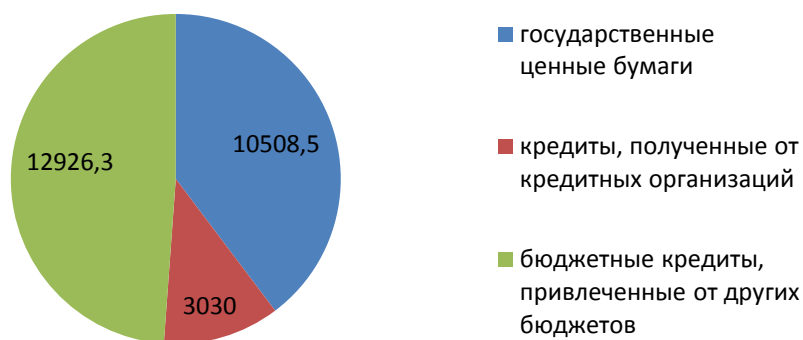


Рисунок 4 – Структура внутреннего государственного долга Томской области на 01.05.2017, млн.рублей.

Согласно постановлению, принятому Законодательной Думой г. Томска в конце декабря 2016 года, в 2017 году общий объем доходов бюджета области представлен в сумме 55 919 069,8 тыс. рублей, в том числе налоговые и неналоговые доходы в сумме 47 505 940,7 тыс. рублей, безвозмездные поступления в сумме 8 413 129,1 тыс. рублей. Общий планируемый объем расходов областного бюджета в сумме 58 461 639,3 тыс. рублей, а дефицит областного бюджета 2 542 569,5 тыс. рублей.

Что касается утвержденных характеристик на 2018-2019 год, то общий объем доходов областного бюджета на 2018 год составляет 54 061 893,4 тыс. рублей, в том числе налоговые и неналоговые доходы в сумме 48 308 530,5 тыс. рублей, безвозмездные поступления в сумме 5 753 362,9 тыс. рублей и на 2019 год в сумме 55 707 327,0 тыс. рублей, в том числе налоговые и неналоговые доходы в сумме 50 169 259,2 тыс. рублей, безвозмездные поступления в сумме 5 538 067,8 тыс. рублей. Планируемый профицит областного бюджета на 2018 год в сумме 1 932 430,3 тыс. рублей, дефицит областного бюджета на 2019 год в сумме 459 551,5 тыс. рублей.

Если говорить о механизме регулирования на региональном уровне, то рефинансирование долга является методом привлечения средств на добровольной или принуждающей основе, с целью погашения ранее сформированного долга. Дополнительная эмиссия государственных облигаций является средством для проведения платежей по погашению и обслуживанию государственного долга области. Методика предполагает погашения задолженности путем привлечения новых заимствований. При осуществлении новых займов, возникает необходимость увязки сроков размещения облигаций с датами погашения облигаций прошлых выпусков. На выходе превращение краткосрочной задолженности в долгосрочную приводит к улучшению структуры заимствований. Выгодное проведение рефинансирования долга осуществляется путем изменения процентных ставок, выявление новых источников для привлечения заимствований.

Откровенным недостатком в регулировании государственного внутреннего долга на региональном уровне является отсутствие закрепленных целей государственных заимствований законодательно. А также отсутствие системы ответственности за эффективность принятых решений при осуществлении областной политики заимствований и механизма управления долгом. Необходимо установление пределов полномочий исполнительных властей на региональном уровне, банков-эмитентов государственных обязательства. Кроме того, необходимо

урегулирование согласованности в политике управления на региональном уровне над государственным долгом в активной и пассивной частях.

В результате, обеспечение прозрачности операций, а также эффективность осуществления долговой политики создаст наиболее результативное управление государственным долгом.

### **3.2 Подходы к совершенствованию системы погашения внутреннего государственного долга**

Неотъемлемой частью финансовой сферы государства является рынок внутреннего долга. Как и каждый экономический инструмент, он несет в себе позитивные и негативные характеристики, воздействующие на состояние финансового рынка, а также способствуя развитию реального сектора экономики.

Исторически, рынок внутреннего долга прошел множество этапов развития, и на каждом этапе развивались его положительные и негативные черты и особенности под влиянием макроэкономического развития, проведения и осуществления стратегических задач в управлении государством, а также управления финансовым рынком и рынком федеральных облигаций.

Группировка и интеграция опыта управления и развития рынка позволит в дальнейшем эволюционировать финансовой сфере экономики, базируясь на усовершенствованной основе, а именно путем выявления негативных аспектов сформировать принципиально иную политику управления рынком государственных ценных бумаг, с помощью которой будет достигнута цель повышения экономического роста, обеспечение стабильности в финансовом секторе, а также развития элементов финансового рынка.

Эффективное развитие рынка внутреннего долга страны может быть достигнуто при дальнейшей трансформации некоторых элементов в структуре данного рынка, а именно:

- Проведение реформации законов, в рамках которых осуществляется деятельность, связанная с государственным долгом;
- Корректировка нормативных процедур и механизмов при оценке эффективности долговой и заемной политики государства;
- Усовершенствование нормативных процедур, документов, задействованных при оценке изменений долговых обязательств в работе с финансовыми активами;
- Разработка нормативных процедур по операциям с досрочным выкупом государственных ценных бумаг;
- Снижение завышенной доходности по государственным ценным бумагам;
- Учитывать ресурсную базу при расширении рынка внутреннего долга;
- Особенно важно урегулировать действия Центрального Банка РФ и Министерства Финансов РФ, привести их взаимодействие к согласованности;
- При расчете сроков погашения долга учитывать структуру привлеченных средств;
- Для облегчения пиков платежей по государственным облигациям, создать механизм, при котором проведение обмена крупного размера облигаций до даты погашения по ним на другие выпуски государственных ценных бумаг будет смягчен;

Минимальную стоимость свободных экономических средств на территории РФ определяют федеральные облигации. На рынке внутреннего

долга контроль над доходностью по федеральным облигациям и показатели оборота повторных торгов (вторичных), а также показатель ликвидности являются существенными факторами, определяющие и воздействующие на экономическое и финансовое состояние.

Основной функцией государственных ценных бумаг является содействие экономическому росту, влияние на уровень инфляции и его сдерживание или снижение, охрана национальных финансов от влияния внешних факторов, стимулирование роста внутренних сбережений страны и расширение базы национальной банковской системы. Кроме того, расширение возможностей для властей в привлечении средств с внутреннего рынка, а также эффективное использование ставки по процентам, как инструмента макроэкономического управления.

Относительно молодой финансовый рынок РФ предоставил существенный опыт в сфере управления внутренним долгом: достижение финансовой стабильности, проведение денежной и налоговой политики, усовершенствование банковской системы и финансового рынка. Усиление положительных сторон развития, одновременное привлечение скорректированных сторон из негативного опыта, приведет к усилению экономики страны, а также простимулирует рост и придаст стабилизирующие характеристики в будущих периодах развития экономики, в особенности 2018-2019 годах, которые, по прогнозам Министерства Финансов, принесут определенные сложности в развитие национальной экономики.

Цель и задачи, поставленные при написании данной исследовательской работы, считаются достигнутыми. Проведение анализа управления внутренним государственным долгом позволило определить негативные и положительные стороны, разобраться в механизме осуществления контроля и распределения, а также выявить пути преодоления сложностей, возникающих в данной структуре.



**ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА  
«СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»**

Студенту:

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>
ЗБЗБ	Шип Елизавета Евгеньевна

<b>Институт</b>	<b>Социально-Гуманитарных Технологий</b>	<b>Кафедра</b>	<b>Экономики</b>
<b>Уровень образования</b>	бакалавр	<b>Направление/специальность</b>	Экономика предприятия

<b>Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:</b>	
<p><i>Описание рабочего места (рабочей зоны, технологического процесса, механического оборудования) на предмет возникновения:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>вредных проявлений факторов производственной среды (метеоусловия, вредные вещества, освещение, шумы, вибрации, электромагнитные поля, ионизирующие излучения)</i></li> <li>• <i>опасных проявлений факторов производственной среды (механической природы, термического характера, электрической, пожарной природы)</i></li> <li>• <i>чрезвычайных ситуаций социального характера</i></li> </ul>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Просторное помещение с офисными кабинетами. Доступность дневного света.</li> <li>2. Наличие индивидуального рабочего места, оснащенного необходимыми средствами.</li> <li>3. Офисные работники находятся в неподвижном состоянии за свои рабочим местом, что может вызвать риск развития деформации позвоночного столба.</li> <li>4. Работа за компьютером приводит к покраснению глаз персонала, ухудшению зрения.</li> <li>5. Оснащенность кабинетов кондиционерами вызывает риск частых простудных заболеваний.</li> </ol>
<b>Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке:</b>	



<p><i>1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>принципы корпоративной культуры исследуемой организации;</i></li> <li>• <i>системы организации труда и его безопасности;</i></li> <li>• <i>развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации;</i></li> <li>• <i>системы трудовых гарантий организации;</i></li> <li>• <i>оказание помощи работникам в критических ситуациях</i></li> </ul>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Руководство создает систему объективного оценивания результатов труда работников и, по итогам оценивания, устанавливает соразмерный уровень вознаграждения.</li> <li>2. Проводит программы повышения квалификации персонала, программы обучения персонала.</li> <li>3. Проводит мероприятия по укреплению репутации организации среди персонала.</li> <li>4. Поддерживает и развивает систему обратной связи между персоналом и работниками.</li> </ol>
<p><i>2. Анализ факторов внешней социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>содействие охране окружающей среды;</i></li> <li>• <i>взаимодействие с местным сообществом и местной властью;</i></li> <li>• <i>спонсорство, субсидирование и благотворительность;</i></li> <li>• <i>ответственность перед потребителями услуги</i></li> <li>• <i>помощь социально незащищенным слоям населения;</i></li> <li>• <i>готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д</i></li> </ul>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 Финансово-экономическая экспертиза проектов законов Томской области.</li> <li>2. Анализ бюджетного процесса в Томской области, а также предложение мероприятий по совершенствованию.</li> <li>3. Бесплатная квалифицированная юридическая помощь, создание условий для осуществления прав и свобод граждан, защиты их законных интересов, повышения уровня социальной защищенности.</li> <li>4. Региональная программа повышения финансовой культуры населения «Ваши личные финансы».</li> <li>5. Создание регионального центра финансовой грамотности (некоммерческая организация), который предоставляет возможность жителям Томской области получать качественную и проверенную информацию в сфере финансовой грамотности, консультироваться с профессиональными юристами и финансистами по различным вопросам.</li> </ol>

<p><i>3. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>анализ правовых норм трудового законодательства;</i></li> <li>• <i>анализ специальных (характерные для исследуемой области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов;</i></li> <li>• <i>анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности</i></li> </ul>	<p>1. Анализ специальных правовых и нормативных законодательных актов (ст.328 ТК РФ, ч. 1 и 3 ст. 265 ТК РФ, Постановление Правительства РФ от 25.02.2000 N 163, Приказ МВД РФ от 13.05.2009 N 365, Приказ МВД РФ от 18.04.2011 N 206, Федеральные законы.</p> <p>2. Анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации (положения о Департаменте, памятка для сотрудника, регламенты и приказы).</p>
<p><b>Перечень графического материала:</b></p>	
<p><i>Таблица 7</i></p> <p><i>Таблица 8</i></p>	<p>Стейкхолдеры Департамента финансов Томской области;</p> <p>Структура программ КСО Департамента финансов Томской области;</p>

<p><b>Дата выдачи задания для раздела по линейному графику</b></p>	
--	--

**Задание выдал консультант:**

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Ассистент	Кашапова Эльмира Рамисовна			

**Задание принял к исполнению студент:**

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗБЗБ	Шип Елизавета Евгеньевна		

## 4. Социальная ответственность

Департамент финансов Томской области является исполнительным органом государственной власти Томской области, входящим в систему исполнительных органов государственной власти Томской области. Основная задача трудового коллектива - обеспечение сбалансированности и устойчивости региональных финансов при формировании и исполнении областного бюджета, внедрение механизмов, направленных на повышение эффективности и прозрачности региональных и муниципальных финансов.

Корпоративная социальная ответственность – это комплекс направлений политики и действий, связанных с ключевыми стейкхолдерами, ценностями и выполняющих требования законности, а также учитывающих интересы людей, сообществ и окружающей среды.

Анализ эффективности программ КСО проводится в случае, если в организации реализуются внешние (направленные во внешнюю среду организации) или внутренние (направленные во внутреннюю среду организации) программы КСО.

Факторы внутренней социальной ответственности компании:

1. Руководство создает систему объективного оценивания результатов труда работников и, по итогам оценивания, устанавливает соразмерный уровень вознаграждения.

Система объективного оценивания результатов труда, а также своевременная выплата вознаграждения - неотъемлемая составляющая деятельности организации. Работники обеспечиваются стабильным заработком в соответствии с установленным уровнем вознаграждения.

Повышение общего уровня исполнительской дисциплины и персональной ответственности работников Департамента за выполнение ими должностных обязанностей.

2. Проведение программ повышения квалификации персонала, программ обучения персонала.

Развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации позволяют постоянно совершенствовать навыки, расширять область знаний, применяемых в управлении и осуществления своих функций.

Кроме того, проводятся выезды государственных служащих Департамента финансов за рубеж в служебных целях и осуществление производится по распоряжению Губернатора области либо по инициативе приглашающей стороны.

Служебные командировки работников Департамента финансов Томской области за пределы области допускаются только по разрешению начальника Департамента финансов, за его подписью на командировочных удостоверениях и при наличии обосновывающих документов.

3. Проводит мероприятия по укреплению репутации организации среди персонала.

Формирование визуальной составляющей формирует внешний образ предприятия в глазах населения – строгое соответствие дресс-коду является неотъемлемой частью правил среди сотрудников организации.

Культура общения среди сотрудников организации определяется вербальной составляющей: поведение, речь, умение вести переписку в деловой форме, а также умение вести переговоры по телефону.

4. Поддерживает и развивает систему обратной связи между персоналом и работниками

Внутри организации существует система обратной связи между работниками и персоналом. Кабинеты оснащены телефонными аппаратами, компьютерами, соответствующими программами для удобной связи внутри организации.

5. Проведение корпоративных праздников.

Сотрудникам Департамента финансов запрещено проведение банкетов и других праздничных мероприятий, связанных с употреблением спиртных напитков, в помещениях, занимаемых исполнительными органами

государственной власти Томской области.

К внешней социальной ответственности компании относится:

1. Финансово-экономическая экспертиза проектов законов Томской области.

Обеспечение исполнения областного бюджета, документов, поручений Губернатора области и его заместителей, Министерства финансов РФ, Департамента финансов.

Учёт и контроль за реализацией контролируемых документов и поручений, своевременное выявление нарушений сроков их выполнения, а также подготовка предложений, направленных на более эффективную работу структурных подразделений Департамента финансов.

Своевременное обеспечение руководства Департамента достоверной информацией о ходе и результатах исполнения контролируемых документов и поручений.

2. Анализ бюджетного процесса в Томской области, а также предложение мероприятий по совершенствованию.

Основными функциями Департамента является разработка документов стратегического планирования Томской области в сфере управления областными финансами и совершенствования межбюджетных отношений в Томской области и предложений в них, а также установление порядка составления бюджетной отчетности.

Кроме того, осуществление сбора, свод, составление и представление бюджетной и бухгалтерской отчетности об исполнении областного бюджета и консолидированного бюджета Томской области и отчетности по сети, штатам и контингентам.

3. Бесплатная квалифицированная юридическая помощь, создание условий для осуществления прав и свобод граждан, защиты их законных интересов, повышения уровня социальной защищенности.

Все поступающие в Департамент финансов Томской области

обращения граждан в письменной форме, в форме электронного документа и устные обращения регистрируются в приемной Департамента финансов в течение трех дней со дня их поступления, устные обращения – в день проведения личного приёма и передаются на рассмотрение начальнику Департамента финансов, его заместителям. Далее, если по обращению гражданина дано поручение нескольким структурным подразделениям и не выделен ответственный исполнитель, то работа по исполнению обращения координируется исполнителем, указанным в резолюции первым. Подготовленный ответ представляется исполнителем в юридический комитет на согласование.

Обращение гражданина считается рассмотренным после направления ему мотивированного письменного ответа при условии, что рассмотрены по существу все вопросы, поставленные в обращении.

#### 4. Региональная программа повышения финансовой культуры населения «Ваши личные финансы».

Региональная программа повышения финансовой культуры населения «Ваши личные финансы» реализуется на территории Томской области с 2010 г. совместно с Департаментом финансов Томской области [42].

Региональный центр финансовой грамотности — некоммерческая организация, осуществляющая координацию всех органов и структур, работающих в сфере повышения финансовой грамотности населения Томской области.

РЦФГ предоставляет возможность жителям Томской области получать качественную и проверенную информацию в сфере финансовой грамотности, консультироваться с профессиональными юристами и финансистами по различным вопросам. Перечень вопросов весьма велик — это вопросы кредитования, страхования, инвестирования, ЖКХ, начисления и выплаты заработной платы и тому подобные.

К функциям РЦФГ относится выполнение мероприятий по оказанию консультационных услуг, проведению семинаров и конференций,

организации обучающих мероприятий, проведению процедур профессионально-общественной аккредитации образовательных программ, мониторингу реализации программы повышения финансовой грамотности на территории Томской области.

#### 1. Определение стейкхолдеров компании

Одна из главных задач при оценке эффективности существующих программ КСО – это оценка соответствия программ основным стейкхолдерам организации.

Стейкхолдеры – заинтересованные стороны, на которые деятельность организации оказывает как прямое, так и косвенное влияние.

Таблица 7 – Стейкхолдеры Департамента финансов Томской области

Прямые стейкхолдеры	Косвенные стейкхолдеры
Сотрудники организации	Общественные объединения
Органы государственной власти (МинФин РФ, Законодательная Дума г. Томска, Общественная палата Томской области и Экспертная комиссия.)	Физические и юридические лица Томской области
	Студенты ВУЗов
	Участники образовательной программы по ликвидации финансовой неграмотности

Структура стейкхолдеров предприятия невелика, а большее влияние на него оказывают прямые стейкхолдеры в лице органов власти других уровней. Но, несмотря на это, на предприятие реализует социальные программы в отношении своих косвенных стейкхолдеров.

## 2. Определение структуры программ КСО

В таблице 2 представлена часть мероприятий социальной ответственности компании.

Таблица 8 – Структура программ КСО Департамента финансов Томской области

Наименование мероприятия	Элемент	Стейкхолдеры	Сроки реализации мероприятия	Ожидаемый результат от реализации мероприятия
Мероприятия по обеспечению безопасных условий работы и охране здоровья сотрудников	Социально-ответственное поведение	Сотрудники организации	Постоянно	Снижение угрозы неблагоприятного воздействия вредных и опасных факторов производственной среды
Проведение корпоративных праздников	Социально-ответственное поведение, социальные инвестиции	Сотрудники организации	Ежегодно	Формирование дружеских отношений в коллективе
Проведение программ повышения квалификации персонала, программ обучения персонала	Социально-ответственное поведение, социальные инвестиции	Сотрудники организации	Ежегодно	Повышение квалификации и уровня знаний сотрудников организации

На предприятие в основном реализуется внутренняя программа КСО, направленная на улучшения качества работы и жизни своих сотрудников.

## 3. Оценка эффективности программ и выработка рекомендаций

Цель предприятия - эффективное управление региональными финансами и совершенствование межбюджетных отношений в Томской области.

Зная основную цель предприятия и его основные задачи, можно сделать вывод, что программа КСО реализуется максимально эффективно в рамках данной организации. В организации преобладает внутренняя



социальная ответственность, которая соотносится с целью предприятия и помогает его работникам, а также улучшать качество жизни региона.

## **Заключение**

Проведя структурный анализ внутреннего государственного долга, изучив элементы данной структуры, можно утверждать, что величина внутреннего долга государства находится на достаточно высоком уровне. В ходе проведения анализа выявлено, что существенную долю задолженности занимают государственные ценные бумаги, иначе говоря, государство покрывает задолженность путем выпуска долговых ценных бумаг различного вида, однако в недалеком будущем заимствования просто выйдут за рамки возможностей правительства.

Кроме того, на сегодняшний момент, показатель объема внутреннего долга находится на максимальном уровне за последние несколько лет. Перспективы при данной тенденции развития внутренней задолженности государства в последствии могут привести к крайне тяжелым экономическим последствиям.

Отношения при формировании, обслуживании и погашении внутреннего долга государства – это стремительно развивающаяся область экономической деятельности государства. При формировании политики, связанной с государственными заимствованиями и реализации данной политики, необходимы знания в данной специфической области. Умение владеть и пользоваться информацией, связанной с выпуском и обращением государственных ценных бумаг особенно важно для потенциальных инвесторов.

Необходимы меры по привитию финансовой грамотности среди физических и юридических лиц, чтобы те в свою очередь, владея информацией о специфике выхода на рынок государственного долга, могли оперировать полученными знаниями при проведении определенных операций с государственными обязательствами. В противном случае, инвесторы могут получить доход, кардинально отличающийся от ожидаемого, вплоть до поднесения убытков. Максимизировать выгоду от

вложений сможет лишь инвестор, имеющий разносторонние знания о рынке государственных ценных бумаг, а также понимающий механизм функционирования данного рынка.

Выпускная квалификационная работа выполнена на основе реального опыта осуществления заимствований от лица государства, разбора механизма регулирования рынка государственных ценных бумаг, выявления тенденций и структурных изменений в системе финансового рынка.

Результатом работы являются полученные выводы, а именно, что основной задачей государства на данный момент является удерживание объемов и структуры государственного внутреннего долга и попытка сократить показатели объема в течении последующих нескольких лет, дабы обеспечить гарантированное выполнение обязательств по обслуживанию и погашению. Кроме того, рефинансирование долга имеет существенную долю в последующем осуществлении управления долгом.

Объем проведения внутренних государственных заимствований должен быть допустимым для активного развития рынка заимствований, которые обеспечивают финансирование региональных инвестиций, а также отраслевых инвестиций.

## Список использованных источников

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ) URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28399](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399) / (дата обращения: 24.03.2017).
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 28.03.2017) URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19702//](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702//) (дата обращения: 24.03.2017).
3. О федеральном бюджете на 2016 год: федер. закон Росс. Федерации от 14.12.2015 N 359-ФЗ (ред. от 22.11.2016) URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_190535/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_190535/)(дата обращения: 24.03.2017).
4. Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг: федер. закон Росс. Федерации от 29.07.1998 N 136-ФЗ (ред. от 14.06.2012) URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19587/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19587/)(дата обращения: 24.03.2017).
5. О федеральном бюджете на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов: федер. закон Росс. Федерации от 19.12.2016 №415 URL: [https://www.minfin.ru/common/upload/library/2016/12/main/FZ415-FZ\\_ot\\_191216.pdf](https://www.minfin.ru/common/upload/library/2016/12/main/FZ415-FZ_ot_191216.pdf) (дата обращения: 24.03.2017).
6. Country comparison: Public debt (en) [Электронный ресурс] // URL: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/rankorder/2186rank.html> (дата обращения: 16.05.2017).
7. Аганбегян А. Г. Новая модель экономического роста России // Управленческое консультирование. 2016. №1 (85). С.

8. Аганбегян А.Г. Возрастающий корпоративный долг перед иностранными инвесторами – «петля на шее» национальной экономики [Электронный ресурс] // URL: [http://www.cbr.ru/publ/moneyandcredit/aganbegyan\\_03\\_13.pdf](http://www.cbr.ru/publ/moneyandcredit/aganbegyan_03_13.pdf) (дата обращения: 16.05.2017).
9. Актуальные вопросы экономической стратегии России. М.: Издание Государственной Думы, 2014. 64 с.
10. Арутюнов, Ю. А. Финансовый менеджмент: учеб. Пособие. М.: КноРус, 2005. 310 с.
11. Астапов К.Л. Управление внешним и внутренним долгом в России // Мировая экономика и международные отношения. 2007. №2. С.26-27
12. Берзон Н. И., Аршавский А. Ю., Буянова Е. А. Фондовый рынок. М: Вита-Пресс, 2002.
13. Бескова И.А. Анализ управления государственным внутренним долгом РФ // Финансы. 2001.№2. С.72-73.
14. Вавилов Ю.Я. Государственный долг: учеб. пособие для вузов. Изд. 3-е, перераб. и доп. М.: Перспектива, 2007. 230 с.
15. Внутренний государственный долг [Электронный ресурс] // УТМаг: URL: <https://utmagazine.ru/posts/9016-vnutrenniy-gosudarstvennyy-dolg> (дата обращения: 16.05.2017).
16. Годовой отчет ЦБ РФ за 2015 год, [Электронный ресурс] // URL: [https://www.cbr.ru/publ/god/ar\\_2015.pdf](https://www.cbr.ru/publ/god/ar_2015.pdf) (дата обращения: 16.05.2017).
17. Государственный внутренний долг Российской Федерации отчет на 01.04.2017 [Электронный ресурс] // МинФин URL: [http://minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/internal/](http://minfin.ru/ru/performance/public_debt/internal/) (дата обращения: 16.05.2017).
18. Гукасян Г. М.. Экономика от А до Я: Тематический справочник. М.: Инфра-М. 2007.

19. Дефицит бюджета и государственный долг [Электронный ресурс] // Учебные материалы для студентов: макроэкономика URL: [http://shapemenu.ru/48752/ekonomika/defitsit\\_byudzheta\\_gosudarstvennyu\\_dolg](http://shapemenu.ru/48752/ekonomika/defitsit_byudzheta_gosudarstvennyu_dolg) (дата обращения: 16.05.2017).

20. Единый портал бюджетной системы РФ Электронный бюджет [Электронный ресурс] // URL: [http://budget.gov.ru/epbs/faces/p/%D0%91%D1%8E%D0%B4%D0%B6%D0%B5%D1%82/%D0%93%D0%BE%D1%81%D1%83%D0%B4%D0%B0%D1%80%D1%81%D1%82%D0%B2%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D0%B9%20%D0%B4%D0%BE%D0%BB%D0%B3?\\_adf.ctrl-state=wdsvcgvm9\\_9&regionId=45](http://budget.gov.ru/epbs/faces/p/%D0%91%D1%8E%D0%B4%D0%B6%D0%B5%D1%82/%D0%93%D0%BE%D1%81%D1%83%D0%B4%D0%B0%D1%80%D1%81%D1%82%D0%B2%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D0%B9%20%D0%B4%D0%BE%D0%BB%D0%B3?_adf.ctrl-state=wdsvcgvm9_9&regionId=45) (дата обращения: 16.05.2017).

21. Жигаев А.Ю. Роль государственного долга в рыночной экономике // Деньги и кредит. 2004. №5 С.43 – 49.

22. История Министерства финансов России В 4 т.: / Министерство финансов Российской Федерации; Научно-исследовательский финансовый институт; Под ред. А. Л. Кудрина . М. : Инфра-М , 2002

23. Казанская А.Ю. Финансы и кредит Учебно-методическое пособие для самоподготовки к практическим занятиям (в вопросах и ответах). Таганрог: ЮФУ, 2007

24. Кейнс Дж.М. Экономические возможности наших внуков

25. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Пер. с 13-го англ. Изд. М.: ИНФРА-М, 1999. 397 с.

26. Махмутова Э.Х. Законодательная база управления государственным долгом РФ // Финансы. 2007. №5. С.20-22

27. Мисько О. Н. Внутренний государственный долг: эволюция форм и методов его управления в России в период конца XVIII – начала XX веков: Дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.01 СПб., 2003. С. 93.

28. Митрофанова Э. Внешним долгом нужно управлять // Известия, 2000. №116

29. Мордвинцева А.Д. Государственный и муниципальный долг. [Электронный ресурс] // URL: [https://abc.vvsu.ru/books/gos\\_i\\_mun\\_dolg/page0003.asp](https://abc.vvsu.ru/books/gos_i_mun_dolg/page0003.asp) (дата обращения: 16.05.2017).

30. Политэкономика: «Государственный долг: порок или добродетель» 2016. №1 (97) 2016

31. Рагозин В. Государственные гарантии – составная часть государственного долга России // Вопросы экономики. 2008. №10. С. 111-113.

32. Седлачек Т. Экономика добра и зла. В поисках смысла экономики от Гильгамеша до Уолл-стритт. М.: Ад Маргинем Пресс, 2016.

33. Соснин А.Е. Тяжесть бремени государственного долга // Мировая экономика и международные отношения. 2002. №1. С.31-33.

34. Финансы России. 2016: Стат.сб./ Росстат. - М., 2016. с.22

35. Шабалин А. Динамика государственного и корпоративного долга // Экономист. 2007. №4. С.50-57.

36. Шевчук В.А. Государственный бюджет [Электронный ресурс] // Макроэкономика URL: <http://be5.biz/ekonomika/m006/11.htm> (дата обращения: 16.05.2017).

## Приложение А

(справочно)

Основные макроэкономические показатели в динамике 2012г – 2015 г.

*По данным Федерального казначейства, с учетом бюджетов государственных внебюджетных фондов.	2015			2014			2013			2012		
	млрд.руб.	% к ВВП	в % к пред. году	млрд.руб.	% к ВВП	в % к пред. году	млрд.руб.	% к ВВП	в % к пред. году	млрд.руб.	% к ВВП	в % к пред. году
Доходы консолидированного бюджета	26922	33,3	↓ 8,9	26766	34,3	↑ 5,2	24443	34,4	↓ 8,1	23435	35	112,4
Расходы консолидированного бюджета	29742	36,8	↓ 1,5	27612	35,4	↑ 0,1	25291	35,6	↓ 6,8	23175	34,6	115,9
Валовой внутренний продукт (ВВП)	80804		↓ 4,4	77945		↓ 0,6	71017		↓ 2,2	66927		103,5
Профицит, дефицит (-) консолидированного бюджета	-2819	-3,5		-846	-1,1		-848	-1,2		260	0,4	
	2015			2014			2013			2012		
Денежная масса М2 (национальное определение; на конец года), млрд.руб.	35809,2			32110,5			31404,7			27405,4		
Ставка рефинансирования, процентов	8,25			8,25			8,25			8,25		
Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства, предоставленные организациям и физическим лицам, млрд.руб.	45644,4			42172			33635,1			28654,4		
Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток), млн.руб.	7502736			4346793			6853753			7824538		



## Приложение Б

(справочно)

Утвержден приказом Министерства финансов

Российской Федерации от «31.» 01. 2017 г. № 17Н

### Отчет об итогах эмиссии государственных ценных бумаг в 2016 году

#### I. Эмиссия облигаций федеральных займов (ОФЗ)

Государственный регистрационный номер выпуска государственных ценных бумаг	Порядок размещения государственных ценных бумаг	Дата размещения	Дата погашения	Фактическая цена размещения (в % к номиналу)	Количество размещенных государственных ценных бумаг, шт.	Объем денежных поступлений в федеральный бюджет от размещения государственных ценных бумаг, руб. <sup>1</sup>
26214RMFS	аукцион	13.01.2016	27.05.2020	86,5404	7 800 000	6 750 152 875,00
24018RMFS	аукцион	13.01.2016	27.12.2017	101,6562	9 522 916	9 522 916 000,00
26214RMFS	без проведения аукциона	14.01.2016	27.05.2020	86,5400	2	1 730,80
26207RMFS	аукцион	20.01.2016	03.02.2027	85,0496	8 000 000	6 803 968 429,31
29006RMFS	аукцион	20.01.2016	29.01.2025	102,6350	12 000 000	12 000 000 000,00
29011RMFS	аукцион	27.01.2016	29.01.2020	102,6930	14 008 256	14 008 256 000,00
29006RMFS	аукцион	27.01.2016	29.01.2025	102,8649	11 189 956	11 189 956 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	29.01.2016	29.01.2020	102,9000	1	1 000,00
26214RMFS	без проведения аукциона	29.01.2016	27.05.2020	87,7500	72 285	63 430 087,50
26217RMFS	аукцион	03.02.2016	18.08.2021	88,6589	15 000 000	13 298 829 250,00
52001RMFS	аукцион	03.02.2016	16.08.2023	99,8755	7 925 026	8 178 891 707,11
26207RMFS	аукцион	10.02.2016	03.02.2027	87,5434	9 999 999	8 754 342 076,90
29006RMFS	аукцион	10.02.2016	29.01.2025	103,9333	14 999 998	14 999 998 000,00
26218RMFS	аукцион	17.02.2016	17.09.2031	88,4639	19 999 998	17 692 783 948,73
29011RMFS	аукцион	17.02.2016	29.01.2020	103,8650	10 000 000	10 000 000 000,00
26217RMFS	аукцион	02.03.2016	18.08.2021	92,2754	14 999 999	13 841 314 557,77
29006RMFS	аукцион	02.03.2016	29.01.2025	106,8537	19 999 998	19 999 998 000,00
26218RMFS	аукцион	16.03.2016	17.09.2031	93,4431	19 999 998	18 688 626 316,14
29011RMFS	аукцион	16.03.2016	29.01.2020	103,7556	10 000 000	10 000 000 000,00
26207RMFS	аукцион	23.03.2016	03.02.2027	84,9225	12 000 000	10 000 000 000,00

26219RMFS	без проведения аукциона <sup>2</sup>	28.09.2016	16.09.2026	98,0004	19 128 110	18 745 624 312,44
26217RMFS	аукцион	05.10.2016	18.08.2021	97,3472	9 999 999	9 734 716 239,99
29011RMFS	аукцион	12.10.2016	29.01.2020	102,9458	9 999 999	9 999 999 000,00
29006RMFS	аукцион	19.10.2016	29.01.2025	105,2934	9 999 999	9 999 999 000,00
26219RMFS	аукцион	26.10.2016	16.09.2026	96,5044	10 000 000	9 650 444 336,48
29006RMFS	аукцион	02.11.2016	29.01.2025	105,6070	9 999 998	9 999 998 000,00
26218RMFS	аукцион	09.11.2016	17.09.2031	100,5782	10 000 000	10 000 000 000,00
29006RMFS	аукцион	16.11.2016	29.01.2025	105,6327	10 065 930	10 065 930 000,00
26216RMFS	аукцион	16.11.2016	15.05.2019	95,5864	9 999 999	9 558 642 044,40
29006RMFS	без проведения аукциона	17.11.2016	29.01.2025	105,6503	3	3 000,00
26217RMFS	аукцион	23.11.2016	18.08.2021	95,5596	19 999 998	19 111 926 036,40
29011RMFS	аукцион	23.11.2016	29.01.2020	103,1269	9 518 481	9 518 481 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	24.11.2016	29.01.2020	103,1270	3	3 000,00
29012RMFS	аукцион	30.11.2016	16.11.2022	100,0177	9 927 884	9 927 884 000,00
26217RMFS	аукцион	30.11.2016	18.08.2021	95,2979	10 000 000	9 529 791 058,50
24019RMFS	аукцион	07.12.2016	16.10.2019	100,6402	19 999 988	19 999 988 000,00
26219RMFS	аукцион	07.12.2016	16.09.2026	94,8617	20 000 000	18 972 342 330,00
29012RMFS	аукцион	14.12.2016	16.11.2022	101,4804	24 999 994	24 999 994 000,00
26218RMFS	аукцион	14.12.2016	17.09.2031	100,3547	19 999 998	19 999 998 000,00
24019RMFS	аукцион	21.12.2016	16.10.2019	100,9600	24 999 989	24 999 989 000,00
26219RMFS	аукцион	21.12.2016	16.09.2026	95,4914	12 659 749	12 088 967 809,04
26217RMFS	аукцион	28.12.2016	18.08.2021	97,5762	10 000 000	9 757 620 000,00
29012RMFS	аукцион	28.12.2016	16.11.2022	102,2557	8 004 092	8 004 092 000,00
29012RMFS	без проведения аукциона	29.12.2016	16.11.2022	102,4000	61 338	61 338 000,00
<b>Итого ОПЗ:</b>					<b>1 085 984 719</b>	<b>1 054 913 868 181,80</b>

26219RMFS	аукцион	06.07.2016	16.09.2026	95,6877	19 999 998	19 137 536 119,00
26218RMFS	аукцион	13.07.2016	17.09.2031	101,1351	15 000 000	15 000 000 000,00
29011RMFS	аукцион	13.07.2016	29.01.2020	103,2656	8 028 229	8 028 229 000,00
29006RMFS	аукцион	20.07.2016	29.01.2025	105,3222	10 000 000	10 000 000 000,00
26217RMFS	аукцион	20.07.2016	18.08.2021	95,4922	15 000 000	14 323 835 700,00
52001RMFS	без проведения аукциона	20.07.2016	16.08.2023	98,4100	300 000	316 808 360,76
52001RMFS	без проведения аукциона	22.07.2016	16.08.2023	98,4200	1 161	1 226 515,73
52001RMFS	без проведения аукциона	25.07.2016	16.08.2023	98,4002	585 631	618 818 903,75
52001RMFS	без проведения аукциона	26.07.2016	16.08.2023	98,2191	161	169 834,61
26219RMFS	аукцион	27.07.2016	16.09.2026	94,5633	15 000 000	14 184 490 000,00
29011RMFS	аукцион	27.07.2016	29.01.2020	102,9117	9 999 999	9 999 999 000,00
26217RMFS	аукцион	03.08.2016	18.08.2021	95,3989	15 719 972	14 996 680 726,80
26218RMFS	аукцион	03.08.2016	17.09.2031	100,1127	5 740 000	5 740 000 000,00
52001RMFS	без проведения аукциона	03.08.2016	16.08.2023	98,3000	38 795	41 002 898,58
52001RMFS	без проведения аукциона	04.08.2016	16.08.2023	98,3000	128	135 302,32
52001RMFS	без проведения аукциона	08.08.2016	16.08.2023	98,3000	91	96 241,59
52001RMFS	без проведения аукциона	09.08.2016	16.08.2023	98,3000	27 381	28 961 912,47
26219RMFS	аукцион	10.08.2016	16.09.2026	96,9604	15 000 000	14 544 053 000,00
29006RMFS	аукцион	10.08.2016	29.01.2025	104,0980	6 239 437	6 239 437 000,00
26219RMFS	аукцион	17.08.2016	16.09.2026	97,0526	10 000 000	9 705 261 000,00
29011RMFS	аукцион	17.08.2016	29.01.2020	102,3016	9 999 998	9 999 998 000,00
26217RMFS	аукцион	24.08.2016	18.08.2021	95,9624	14 999 999	14 394 365 805,75
26218RMFS	аукцион	31.08.2016	17.09.2031	102,9332	14 999 997	14 999 997 000,00
26219RMFS	аукцион	07.09.2016	16.09.2026	99,0060	4 999 999	4 950 297 810,90
24018RMFS	аукцион	07.09.2016	27.12.2017	102,1250	10 667 494	10 667 494 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	08.09.2016	27.12.2017	102,0400	2	2 000,00
26217RMFS	аукцион	14.09.2016	18.08.2021	97,6178	5 000 000	4 880 888 000,00
29011RMFS	аукцион	14.09.2016	29.01.2020	103,2450	9 999 997	9 999 997 000,00
26218RMFS	аукцион	21.09.2016	17.09.2031	102,8628	6 071 195	6 071 195 000,00
29006RMFS	аукцион	21.09.2016	29.01.2025	105,5102	11 999 998	11 999 998 000,00
26217RMFS	без проведения аукциона <sup>2</sup>	28.09.2016	18.08.2021	96,9999	19 183 278	18 607 760 476,73
26218RMFS	без проведения аукциона <sup>2</sup>	28.09.2016	17.09.2031	102,8886	18 056 307	18 056 307 000,00

26219RMFS	без проведения аукциона <sup>2</sup>	28.09.2016	16.09.2026	98,0004	19 128 110	18 745 624 312,44
26217RMFS	аукцион	05.10.2016	18.08.2021	97,3472	9 999 999	9 734 716 239,99
29011RMFS	аукцион	12.10.2016	29.01.2020	102,9458	9 999 999	9 999 999 000,00
29006RMFS	аукцион	19.10.2016	29.01.2025	105,2934	9 999 999	9 999 999 000,00
26219RMFS	аукцион	26.10.2016	16.09.2026	96,5044	10 000 000	9 650 444 336,48
29006RMFS	аукцион	02.11.2016	29.01.2025	105,6070	9 999 998	9 999 998 000,00
26218RMFS	аукцион	09.11.2016	17.09.2031	100,5782	10 000 000	10 000 000 000,00
29006RMFS	аукцион	16.11.2016	29.01.2025	105,6327	10 065 930	10 065 930 000,00
26216RMFS	аукцион	16.11.2016	15.05.2019	95,5864	9 999 999	9 558 642 044,40
29006RMFS	без проведения аукциона	17.11.2016	29.01.2025	105,6503	3	3 000,00
26217RMFS	аукцион	23.11.2016	18.08.2021	95,5596	19 999 998	19 111 926 036,40
29011RMFS	аукцион	23.11.2016	29.01.2020	103,1269	9 518 481	9 518 481 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	24.11.2016	29.01.2020	103,1270	3	3 000,00
29012RMFS	аукцион	30.11.2016	16.11.2022	100,0177	9 927 884	9 927 884 000,00
26217RMFS	аукцион	30.11.2016	18.08.2021	95,2979	10 000 000	9 529 791 058,50
24019RMFS	аукцион	07.12.2016	16.10.2019	100,6402	19 999 988	19 999 988 000,00
26219RMFS	аукцион	07.12.2016	16.09.2026	94,8617	20 000 000	18 972 342 330,00
29012RMFS	аукцион	14.12.2016	16.11.2022	101,4804	24 999 994	24 999 994 000,00
26218RMFS	аукцион	14.12.2016	17.09.2031	100,3547	19 999 998	19 999 998 000,00
24019RMFS	аукцион	21.12.2016	16.10.2019	100,9600	24 999 989	24 999 989 000,00
26219RMFS	аукцион	21.12.2016	16.09.2026	95,4914	12 659 749	12 088 967 809,04
26217RMFS	аукцион	28.12.2016	18.08.2021	97,5762	10 000 000	9 757 620 000,00
29012RMFS	аукцион	28.12.2016	16.11.2022	102,2557	8 004 092	8 004 092 000,00
29012RMFS	без проведения аукциона	29.12.2016	16.11.2022	102,4000	61 338	61 338 000,00
<b>Итого ОПЗ:</b>					<b>1 085 984 719</b>	<b>1 054 913 868 181,80</b>

## Приложение В

(справочно)

Утвержден приказом Министерства финансов

Российской Федерации от « 25 » января 2016 г. № 211

### Отчет об итогах эмиссии государственных ценных бумаг в 2015 году

#### Эмиссия облигаций федеральных займов (ОФЗ)

Государственный регистрационный номер выпуска	Порядок размещения государственных ценных бумаг	Дата размещения	Дата погашения	Фактическая цена размещения (в % к номиналу)	Количество размещенных государственных ценных бумаг, шт.	Объем денежных поступлений в федеральный бюджет от размещения государственных ценных бумаг, руб.
25082RMFS	аукцион	21.01.2015	11.05.2016	89,9514	1 113 159	1 001 301 744,72
24018RMFS	аукцион	28.01.2015	27.12.2017	95,9602	2 508 393	2 407 058 329,99
24018RMFS	аукцион	04.02.2015	27.12.2017	94,0607	7 340 640	6 904 660 684,48
24018RMFS	аукцион	11.02.2015	27.12.2017	94,0536	14 999 995	14 108 031 350,00
26216RMFS	аукцион	11.02.2015	15.05.2019	78,9868	4 874 163	3 849 947 380,48
29011RMFS	аукцион	18.02.2015	29.01.2020	93,5923	10 000 000	9 359 226 625,00
26215RMFS	аукцион	18.02.2015	16.08.2023	75,3386	5 000 000	3 766 931 800,00
29011RMFS	аукцион	25.02.2015	29.01.2020	93,0462	9 999 996	9 304 614 988,14
29011RMFS	аукцион	04.03.2015	29.01.2020	93,0722	12 990 815	12 090 831 363,43
29006RMFS	аукцион	11.03.2015	29.01.2025	86,6029	850 000	736 125 000,00
24018RMFS	аукцион	11.03.2015	27.12.2017	94,9958	9 999 999	9 499 583 497,46
29006RMFS	аукцион	18.03.2015	29.01.2025	85,0992	2 354 505	2 003 665 198,96
26214RMFS	аукцион	18.03.2015	27.05.2020	74,5755	5 291 863	3 946 431 416,57
26215RMFS	аукцион	25.03.2015	16.08.2023	73,9136	9 999 999	7 391 354 261,10
24018RMFS	аукцион	25.03.2015	27.12.2017	95,3369	6 172 876	5 885 030 827,23
26212RMFS	аукцион	01.04.2015	19.01.2028	70,8208	5 000 000	3 541 039 000,00
29011RMFS	аукцион	01.04.2015	29.01.2020	93,0951	4 679 346	4 356 242 724,04
26215RMFS	аукцион	08.04.2015	16.08.2023	77,3907	9 999 999	7 739 069 834,01
24018RMFS	аукцион	08.04.2015	27.12.2017	95,5681	14 999 998	14 335 210 794,00
29011RMFS	аукцион	15.04.2015	29.01.2020	93,5765	14 999 996	14 036 473 906,95
26215RMFS	аукцион	15.04.2015	16.08.2023	81,1073	14 999 998	12 166 096 075,28
24018RMFS	аукцион	22.04.2015	27.12.2017	96,9799	14 999 990	14 546 979 732,01
26216RMFS	аукцион	22.04.2015	15.05.2019	85,0552	9 999 996	8 505 516 036,81
24018RMFS	аукцион	29.04.2015	27.12.2017	97,8026	19 999 990	19 560 515 247,69
26216RMFS	аукцион	06.05.2015	15.05.2019	88,0179	14 999 996	13 202 680 570,38



29006RMFS	аукцион	06.05.2015	29.01.2025	96,6153	9 999 997	9 661 523 334,66
26214RMFS	аукцион	13.05.2015	27.05.2020	83,7644	4 559 963	3 819 626 010,96
29011RMFS	аукцион	13.05.2015	29.01.2020	98,6273	14 999 996	14 794 097 670,32
24018RMFS	аукцион	20.05.2015	27.12.2017	99,7530	9 999 999	9 975 299 002,50
26212RMFS	аукцион	20.05.2015	19.01.2028	77,2647	9 999 998	7 726 467 074,72
29006RMFS	аукцион	27.05.2015	29.01.2025	98,6255	9 999 995	9 862 540 221,74
26216RMFS	аукцион	27.05.2015	15.05.2019	88,1020	9 999 999	8 810 199 120,00
29006RMFS	аукцион	03.06.2015	29.01.2025	98,8366	3 229 682	3 192 108 249,59
29011RMFS	аукцион	03.06.2015	29.01.2020	98,8233	9 999 992	9 882 325 544,13
26215RMFS	аукцион	10.06.2015	16.08.2023	81,4600	4 999 981	4 072 984 522,60
26216RMFS	аукцион	10.06.2015	15.05.2019	88,0875	9 898 625	8 719 451 296,95
26215RMFS	без проведения аукциона	10.06.2015	16.08.2023	81,4600	1 500 000	1 221 900 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	10.06.2015	15.05.2019	88,0875	2 900 000	2 554 537 500,00
26216RMFS	без проведения аукциона	11.06.2015	15.05.2019	88,0870	700 000	616 609 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	11.06.2015	15.05.2019	88,0880	700 000	616 616 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	11.06.2015	15.05.2019	88,0875	800 000	704 700 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	11.06.2015	29.01.2020	98,4500	600 000	590 700 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	11.06.2015	29.01.2020	98,5500	900 000	886 950 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	11.06.2015	29.01.2020	98,6500	700 000	690 550 000,00
26215RMFS	без проведения аукциона	15.06.2015	16.08.2023	81,2200	700 000	568 540 000,00
26215RMFS	без проведения аукциона	15.06.2015	16.08.2023	81,2700	800 000	650 160 000,00
26215RMFS	без проведения аукциона	15.06.2015	16.08.2023	81,3200	700 000	569 240 000,00
29006RMFS	без проведения аукциона	15.06.2015	29.01.2025	98,7000	600 000	592 200 000,00
29006RMFS	без проведения аукциона	15.06.2015	29.01.2025	98,7500	700 000	691 250 000,00
29006RMFS	без проведения аукциона	15.06.2015	29.01.2025	98,7800	900 000	889 020 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	16.06.2015	15.05.2019	87,4500	700 000	612 150 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	16.06.2015	15.05.2019	87,4000	800 000	699 200 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	16.06.2015	15.05.2019	87,3500	700 000	611 450 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	16.06.2015	29.01.2020	98,5879	900 000	887 291 100,00
29011RMFS	без проведения аукциона	16.06.2015	29.01.2020	98,5545	700 000	689 881 500,00
29011RMFS	без проведения аукциона	16.06.2015	29.01.2020	98,5045	600 000	591 027 000,00
26212RMFS	аукцион	17.06.2015	19.01.2028	75,9868	5 000 000	3 799 342 350,00

29006RMFS	аукцион	17.06.2015	29.01.2025	98,6966	4 716 585	4 655 108 961,11
26212RMFS	без проведения аукциона	17.06.2015	19.01.2028	75,9868	1 750 000	1 329 769 000,00
29006RMFS	без проведения аукциона	17.06.2015	29.01.2025	98,6966	1 500 000	1 480 449 000,00
26212RMFS	без проведения аукциона	18.06.2015	19.01.2028	76,3000	1 500 000	1 144 500 000,00
26214RMFS	без проведения аукциона	18.06.2015	27.05.2020	84,0000	3 250 000	2 730 000 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	18.06.2015	27.12.2017	100,8000	1 950 000	1 950 000 000,00
26215RMFS	без проведения аукциона	19.06.2015	16.08.2023	79,9000	2 500 000	1 997 500 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	19.06.2015	29.01.2020	98,9800	3 000 000	2 969 400 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	22.06.2015	27.12.2017	100,9500	3 550 000	3 550 000 000,00
26215RMFS	без проведения аукциона	22.06.2015	16.08.2023	80,1430	1 500 000	1 202 145 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	23.06.2015	27.12.2017	101,0500	4 000 000	4 000 000 000,00
26215RMFS	без проведения аукциона	23.06.2015	16.08.2023	80,1430	1 500 000	1 202 145 000,00
26215RMFS	аукцион	24.06.2015	16.08.2023	80,4563	7 493 796	6 029 231 291,16
26214RMFS	аукцион	24.06.2015	27.05.2020	83,7603	6 199 839	5 193 004 876,92
26215RMFS	без проведения аукциона	24.06.2015	16.08.2023	80,4563	550 000	442 509 650,00
26214RMFS	без проведения аукциона	24.06.2015	27.05.2020	83,7603	800 000	670 082 400,00
24018RMFS	аукцион	01.07.2015	27.12.2017	102,0561	14 999 996	14 999 996 000,00
29011RMFS	аукцион	08.07.2015	29.01.2020	100,6289	9 999 996	9 999 996 000,00
26216RMFS	аукцион	08.07.2015	15.05.2019	86,8807	2 863 612	2 487 925 584,53
52001RMFS	закрытая подписка	17.07.2015	16.08.2023	91,0000	56 700 666	51 597 606 060,00
52001RMFS	закрытая подписка	21.07.2015	16.08.2023	91,0000	18 299 334	16 662 052 328,49
26214RMFS	аукцион	22.07.2015	27.05.2020	84,7016	2 350 000	1 990 486 430,00
26212RMFS	аукцион	22.07.2015	19.01.2028	77,3379	7 473 635	5 779 955 391,53
25082RMFS	без проведения аукциона	23.07.2015	11.05.2016	97,2318	29 573 359	28 754 709 276,16
26212RMFS	без проведения аукциона	23.07.2015	19.01.2028	78,6188	29 573 351	23 250 213 675,99
26214RMFS	без проведения аукциона	23.07.2015	27.05.2020	85,7632	29 573 359	25 363 059 025,89
26215RMFS	без проведения аукциона	23.07.2015	16.08.2023	82,7815	22 653 520	18 752 923 658,80
26216RMFS	без проведения аукциона	23.07.2015	15.05.2019	88,8058	29 573 359	26 262 858 046,82
24018RMFS	аукцион	29.07.2015	27.12.2017	101,8379	9 999 995	9 999 995 000,00
29011RMFS	аукцион	05.08.2015	29.01.2020	101,6325	2 528 014	2 528 014 000,00
29006RMFS	аукцион	05.08.2015	29.01.2025	102,0100	313 876	313 876 000,00
24018RMFS	аукцион	12.08.2015	27.12.2017	102,0515	6 161 944	6 161 944 000,00

29011RMFS	аукцион	19.08.2015	29.01.2020	101,5067	985 000	985 000 000,00
26216RMFS	аукцион	19.08.2015	15.05.2019	87,3670	4 999 997	4 368 347 878,99
25082RMFS	без проведения аукциона	27.08.2015	11.05.2016	97,4242	3 077 705	2 998 429 474,61
26212RMFS	без проведения аукциона	27.08.2015	19.01.2028	73,4027	3 077 706	2 259 119 302,06
26214RMFS	без проведения аукциона	27.08.2015	27.05.2020	82,6288	3 077 698	2 543 064 925,02
26215RMFS	без проведения аукциона	27.08.2015	16.08.2023	78,2333	3 077 703	2 407 788 621,10
26216RMFS	без проведения аукциона	27.08.2015	15.05.2019	86,4994	3 077 703	2 662 194 628,78
24018RMFS	аукцион	02.09.2015	27.12.2017	101,7826	1 929 501	1 929 501 000,00
29011RMFS	аукцион	09.09.2015	29.01.2020	100,7640	3 559 599	3 559 599 000,00
26214RMFS	аукцион	09.09.2015	27.05.2020	81,9115	5 000 000	4 095 573 200,00
24018RMFS	аукцион	16.09.2015	27.12.2017	101,6358	2 755 106	2 755 106 000,00
26215RMFS	аукцион	16.09.2015	16.08.2023	78,9604	7 807 750	6 165 029 706,00
29011RMFS	аукцион	23.09.2015	29.01.2020	100,9726	5 000 000	5 000 000 000,00
26212RMFS	аукцион	23.09.2015	19.01.2028	74,9232	9 999 999	7 492 314 914,77
26215RMFS	без проведения аукциона	24.09.2015	16.08.2023	79,5500	1	795,50
26216RMFS	без проведения аукциона	24.09.2015	15.05.2019	87,3700	49 668	43 394 931,60
24018RMFS	без проведения аукциона	24.09.2015	27.12.2017	101,7004	200 000	200 000 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	28.09.2015	15.05.2019	87,3000	3	2 619,00
24018RMFS	без проведения аукциона	28.09.2015	27.12.2017	101,7250	167 291	167 291 000,00
26214RMFS	аукцион	30.09.2015	27.05.2020	83,2094	9 999 999	8 320 942 167,90
29006RMFS	аукцион	30.09.2015	29.01.2025	101,1148	4 999 998	4 999 998 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	01.10.2015	27.12.2017	101,7239	271 863	271 863 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	02.10.2015	27.12.2017	101,7337	394 203	394 203 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	02.10.2015	15.05.2019	87,5075	200 000	175 015 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	05.10.2015	27.12.2017	101,8308	76 519	76 519 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	05.10.2015	15.05.2019	87,5800	20 225	17 713 055,00
24018RMFS	без проведения аукциона	06.10.2015	27.12.2017	101,8000	400 000	400 000 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	06.10.2015	15.05.2019	87,6675	200 000	175 335 012,60
26212RMFS	аукцион	07.10.2015	19.01.2028	79,0826	7 765 575	6 141 217 814,94
29011RMFS	аукцион	07.10.2015	29.01.2020	101,5821	9 999 995	9 999 995 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	07.10.2015	27.12.2017	101,8337	400 000	400 000 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	07.10.2015	15.05.2019	88,7438	400 000	354 975 000,00



24018RMFS	без проведения аукциона	08.10.2015	27.12.2017	101,8398	296 507	296 507 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	08.10.2015	15.05.2019	89,4375	400 000	357 750 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	09.10.2015	27.12.2017	101,8250	34 926	34 926 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	09.10.2015	15.05.2019	89,2500	400 000	357 000 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	12.10.2015	27.12.2017	101,8250	197	197 000,00
26212RMFS	без проведения аукциона	12.10.2015	19.01.2028	79,1750	4	3 167,00
52001RMFS	аукцион	14.10.2015	16.08.2023	95,6533	19 999 992	19 342 806 344,64
24018RMFS	без проведения аукциона	14.10.2015	27.12.2017	101,7350	2 811	2 811 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	14.10.2015	15.05.2019	89,2375	400 000	356 950 000,00
26216RMFS	без проведения аукциона	15.10.2015	15.05.2019	89,2312	342 654	305 754 358,50
24018RMFS	без проведения аукциона	16.10.2015	27.12.2017	101,7000	111 650	111 650 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	19.10.2015	27.12.2017	101,7250	400 000	400 000 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	20.10.2015	27.12.2017	101,7731	400 000	400 000 000,00
26214RMFS	аукцион	21.10.2015	27.05.2020	87,2258	11 999 993	10 467 095 087,42
24018RMFS	аукцион	21.10.2015	27.12.2017	101,7168	4 817 166	4 817 166 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	21.10.2015	27.12.2017	101,8400	100 000	100 000 000,00
24018RMFS	без проведения аукциона	22.10.2015	27.12.2017	101,7193	375 611	375 611 000,00
29006RMFS	аукцион	28.10.2015	29.01.2025	101,5252	5 000 000	5 000 000 000,00
26207RMFS	аукцион	28.10.2015	03.02.2027	88,9789	14 999 998	13 346 835 920,48
52001RMFS	аукцион	11.11.2015	16.08.2023	99,4144	29 999 995	30 328 655 010,93
26207RMFS	аукцион	18.11.2015	03.02.2027	92,5012	9 999 998	9 250 121 391,97
29011RMFS	аукцион	18.11.2015	29.01.2020	101,8413	4 999 999	4 999 999 000,00
26214RMFS	аукцион	25.11.2015	27.05.2020	87,2990	3 525 000	3 077 288 400,00
24018RMFS	аукцион	25.11.2015	27.12.2017	101,3456	1 285 000	1 285 000 000,00
29011RMFS	аукцион	02.12.2015	29.01.2020	101,8500	7 000 000	7 000 000 000,00
26207RMFS	аукцион	02.12.2015	03.02.2027	92,4025	7 200 000	6 652 977 455,00
52001RMFS	аукцион	09.12.2015	16.08.2023	99,3359	13 307 204	13 493 514 333,52
26214RMFS	аукцион	16.12.2015	27.05.2020	87,3316	4 999 999	4 366 580 128,80
29006RMFS	аукцион	16.12.2015	29.01.2025	101,8277	8 185 000	8 185 000 000,00
26207RMFS	без проведения аукциона	16.12.2015	03.02.2027	90,8500	34 425	31 275 112,50
26214RMFS	без проведения аукциона	17.12.2015	27.05.2020	87,3440	500 000	436 720 000,00
29006RMFS	без проведения аукциона	17.12.2015	29.01.2025	101,8366	615 000	615 000 000,00

26214RMFS	без проведения аукциона	18.12.2015	27.05.2020	87,3484		
29006RMFS	без проведения аукциона	18.12.2015	29.01.2025	101,8634	500 000	436 742 000,00
26214RMFS	без проведения аукциона	21.12.2015	27.05.2020	87,4820	600 000	600 000 000,00
29006RMFS	без проведения аукциона	21.12.2015	29.01.2025	102,0072	500 000	437 410 000,00
29011RMFS	аукцион	23.12.2015	29.01.2020	102,1624	600 000	600 000 000,00
29011RMFS	без проведения аукциона	24.12.2015	29.01.2020	102,2221	6 499 999	6 499 999 000,00
<b>Итого ОФЗ:</b>					349 000	349 000 000,00
					<b>920 615 110</b>	<b>836 023 889 302,93</b>

## Приложение Г (справочно)

Государственный внутренний долг Российской Федерации, выраженный в государственных ценных бумагах  
Российской Федерации, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации

Виды ценных бумаг	ГКО	БОФЗ	ОФЗ-ПК	ОФЗ-ПД	ОФЗ-ФК	ОФЗ-АД	ОФЗ-ИН	ГСО-ППС	ГСО-ФПС	ОВОЗ	ОГНЗ	ОГРВЗ 1991 года	ОРВВЗ 1992 года	ОГСЗ	Итого внутренний долг
на 01.01.2010	-	-	-	706,37	-	863,38	-	135,42	132,00	-	-	0,0002	-	-	<b>1 837,17</b>
на 01.01.2011	-	-	-	1 338,59	-	815,58	-	175,42	132,00	-	-	0,0002	-	-	<b>2 461,59</b>
на 01.01.2012	-	-	-	1 823,70	-	1 079,58	-	421,15	132,00	90,00	-	0,0002	-	-	<b>3 546,43</b>
на 01.01.2013	-	-	-	2 248,15	-	1 048,58	-	545,55	132,00	90,00	-	0,0002	-	-	<b>4 064,28</b>
на 01.01.2014	-	-	-	2 688,85	-	1 045,98	-	475,55	132,00	90,00	-	0,0001	-	-	<b>4 432,38</b>
на 01.01.2015	-	103,58	1 000,00	2 551,02	-	1 038,56	-	560,55	132,00	90,00	-	0,0001	-	-	<b>5 475,71</b>
на 01.01.2016	-	-	1 347,26	2 710,34	-	791,17	141,77	360,55	132,00	90,00	-	0,0001	-	-	<b>5 573,09</b>
на 01.01.2017	-	-	1 738,00	3 051,10	-	680,06	163,63	245,55	132,00	90,00	-	0,0001	-	-	<b>6 100,34</b>

млрд.руб



## Приложение Д (справочно)

Динамика образования внутреннего государственного долга Сибирского Федерального Округа от 01.01.15 –  
01.12.16

Сибирский Федеральный Округ	Объем государственного долга субъектов Российской Федерации					
	Всего					
	Государственные ценные бумаги субъекта Российской Федерации	Кредиты, полученные субъектом Российской Федерации от кредитных организаций, иностраных банков и международных финансовых организаций	Государственные гарантии субъекта Российской Федерации	Бюджетные кредиты, привлеченные в бюджет субъекта Российской Федерации от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации	Иные долговые обязательства субъекта Российской Федерации	Итого( тыс. руб.)
Республика Алтай	0,00	700 000,00	100 000,00	1 247 970,33	0,00	2 047 970,33
Республика Бурятия	0,00	4 965 287,30	575 428,66	2 955 038,46	0,00	8 495 754,43
Республика Тыва	0,00	0,00	28 358,71	1 985 640,90	0,00	2 013 999,61
Республика Хакасия	5 850 000,00	1 805 049,00	197 028,32	3 002 308,30	0,00	10 854 385,62
Алтайский край	0,00	0,00	8 666,60	2 031 259,60	0,00	2 039 926,20
Забайкальский край	0,00	13 123 323,00	368 226,21	6 501 715,16	0,00	19 993 264,37
Красноярский край	43 787 000,00	13 622 428,60	2 202 304,22	9 124 895,40	3 234,73	68 739 862,95
Иркутская область	0,00	9 884 741,00	0,00	1 883 086,90	0,00	11 767 827,90
Кемеровская область	1 000 000,00	29 107 545,68	0,00	20 706 472,00	0,00	50 814 017,68
Новосибирская область	12 000 000,00	14 640 000,00	0,00	9 188 093,60	0,00	35 828 093,60
Омская область	5 000 000,00	23 097 578,00	0,00	8 481 243,70	0,00	36 578 821,70
Томская область	7 829 282,00	9 830 000,00	36 848,38	2 157 560,40	0,00	19 853 690,78
<b>ИТОГО (01.01.15)</b>	<b>75 466 282,00</b>	<b>120 775 952,58</b>	<b>3 516 861,10</b>	<b>69 265 284,76</b>	<b>3 234,73</b>	<b>269 027 615,17</b>

Сумма внутреннего долга по всем субъектам РФ	442 143 517,00	888 086 571,59	111 270 679,18	647 451 802,84	558 310,00	2 089 510 880,61
Республика Алтай	0,00	0,00	100 000,00	1 717 511,81	0,00	1 817 511,81
Республика Бурятия	0,00	2 761 759,30	446 446,82	3 890 146,22	0,00	7 098 352,35
Республика Тыва	0,00	700 000,00	25 730,96	1 373 351,61	0,00	2 099 082,57
Республика Хакасия	7 500 000,00	4 414 990,00	145 499,98	3 162 419,06	0,00	15 222 909,03
Алтайский край	0,00	0,00	8 667,10	1 855 575,62	0,00	1 864 242,72
Забайкальский край	0,00	14 947 800,00	304 610,00	10 757 518,16	0,00	26 009 928,16
Красноярский край	53 664 000,00	14 078 428,60	2 321 444,73	16 776 318,99	3 234,73	86 843 427,06
Иркутская область	0,00	10 827 768,20	0,00	4 351 313,01	0,00	15 179 081,21
Кемеровская область	1 000 000,00	31 259 265,68	0,00	23 678 737,21	0,00	55 938 002,89
Новосибирская область	12 000 000,00	20 120 000,00	0,00	10 793 810,13	0,00	42 913 810,13
Омская область	6 000 000,00	26 152 066,00	0,00	4 494 443,19	0,00	36 646 509,19
Томская область	8 198 228,00	7 670 000,00	0,00	3 745 878,08	0,00	19 614 106,08
ИТОГО (01.12.15)	88 362 228,00	132 932 077,78	3 352 399,59	86 597 023,10	3 234,73	311 246 963,20
Сумма внутреннего долга по всем субъектам РФ	434 090 217,45	839 997 437,23	107 783 607,94	808 913 261,15	450 806,71	2 191 235 330,48
Республика Алтай	0,00	0,00	0,00	1 596 437,81	0,00	1 596 437,81
Республика Бурятия	0,00	4 076 752,30	0,00	2 518 389,81	0,00	6 595 142,11
Республика Тыва	0,00	1 232 000,00	0,00	1 169 185,21	0,00	2 401 185,21
Республика Хакасия	11 400 000,00	7 100 000,00	83 284,27	3 083 644,06	0,00	21 666 928,33
Алтайский край	0,00	0,00	4 724,42	2 193 666,62	0,00	2 198 391,04
Забайкальский край	0,00	10 422 800,00	274 500,00	15 373 440,16	0,00	26 070 740,16
Красноярский край	60 663 000,00	12 660 353,60	281 804,99	26 073 880,99	3 234,73	99 682 274,32
Иркутская область	0,00	3 500 000,00	0,00	8 379 142,01	0,00	11 879 142,01
Кемеровская область	750 000,00	25 360 000,00	0,00	27 872 890,21	8 276 847,13	62 259 737,34
Новосибирская область	15 550 000,00	5 840 000,00	0,00	18 687 448,13	0,00	40 077 448,13

Омская область	8 000 000,00	14 017 185,00	0,00	16 828 422,19	0,00	38 845 607,19
Томская область	10 193 059,00	8 460 000,00	0,00	6 841 181,38	0,00	25 494 240,38
ИТОГО (01.12.16)	106 556 059,00	92 669 090,90	644 313,68	130 617 728,58	8 280 081,86	338 767 274,02
Сумма внутреннего долга по всем субъектам РФ	430 136 417,40	680 999 566,74	94 706 498,76	993 879 500,98	8 687 152,68	2 208 409 136,56