

Трибуна молодого ученого

УДК 338.

АЛИЕВ Камиль Магомедович

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Ленинградский проспект, д. 49, Москва, 125993, Россия
<https://orcid.org/0000-0003-1589-883X>

Алиев Камиль Магомедович, студент факультета государственное управление и финансовый контроль, группа ГФК4-2, Финансовый университет, Москва. E-mail: kamil-aliev-99@bk.ru

Научный руководитель: Савина Наталья Викторовна, доктор экономических наук, доцент кафедры «Государственный финансовый контроль», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Ленинградский проспект, д. 49, Москва, 125993, Россия. E-mail: savina-vzfei@mail.ru

АНАЛИЗ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА И ПОДХОДЫ К ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЮ

Аннотация

Предмет/тема. Анализ государственного долга и подходы к его регулированию. Государственный внешний долг классифицируется по двум признакам: по кредиторам и по срочности. Долговые обязательства Российская Федерация несет перед участниками Парижского клуба, Английского клуба, а также западными коммерческими структурами по поставкам товаров и оказанию услуг и перед международными валютно-финансовыми организациями (ЕБРР, МБРР, МВФ). Современная Россия выплачивает иностранным кредиторам долг бывшего СССР, который передан «по наследству», и так называемый «новый» российский долг. В работе проведен анализ динамики государственного внешнего долга Российской Федерации, который определяет методы управления долгом: реструктуризацию, пролонгирование, установление уровня ежегодных заимствований.

Цели/задачи. Цель исследования заключается в определении подходов регулирования государственного внешнего долга Российской Федерации. Для достижения поставленной цели в статье раскрывается сущность государственного долга, дается классификация его видов, определен исторический период, когда в России было проведено первое заимствование средств у иностранных государств.

Методология. Анализ, сравнение, обобщение.

Вывод. В рамках исследования было рассмотрено понятие государственного дефицита, поскольку именно такое состояние бюджета приводит к формированию государственного долга.

Ключевые слова: *государственный внешний долг, классификация видов государственного внешнего долга, государственная финансовая политика, валовой внутренний продукт, система управления государственным долгом, внешние кредиторы, международные валютно-финансовые организации*

Kamil M. Aliyev, student of the Faculty of public administration and financial control, group GFK4 -2, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia. E-mail: kamil-aliev-99@bk.ru

Scientific adviser: Natalya V. Savina, Associate professor of the Department of State financial control, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia. E-mail: savina-vzfei@mail.ru

ANALYSIS OF PUBLIC DEBT AND APPROACHES TO ITS REGULATION

Abstract

Subject/Topic Analysis of public debt and approaches to its regulation

External public debt is classified according to two criteria: by creditors and by maturity. The Russian Federation bears debt obligations to the participants of the Paris Club, the English Club, as well as to Western commercial structures for the supply of goods and services and to international monetary and financial organizations (EBRD, IBRD, IMF). Modern Russia pays to foreign creditors the debt of the former USSR, which was transmitted "by inheritance", and the so-called "new" Russian debt. The paper analyzes the dynamics of the state external debt of the Russian Federation, which determines the methods of debt management: restructuring, prolonging, establishing the level of annual borrowing.

Goals/Objectives The purpose of the research is to determine approaches to regulate the state external debt of the Russian Federation. To achieve this goal, the article reveals the essence of public debt, gives the classification of its types, defines the historical period when the first borrowing of funds from foreign countries was carried out in Russia.

Methodology Analysis, comparison, generalization.

Conclusions and Relevance In the framework of the research, the concept of state deficit was considered, since it is precisely this state of the budget that leads to the formation of public debt.

Keywords: *public external debt, classification of types of public external debt, state financial policy, gross domestic product, public debt management system, external creditors, international monetary organizations*

Историческое развитие общества и экономики привело к тому, что практически нет ни одного государства, которое в состоянии обходится без внешних кредитов, что объясняется ограниченными собственными финансовыми ресурсами национальных экономик, необходимыми для покрытия дефицита бюджета, исполнения долговых обязательств и поддержки национальной валюты.

Проблема государственного долга стала особенно актуальной во второй половине XX века. Это связано с неспособностью государств формировать достаточный объем финансовых ресурсов, требующихся для выполнения своих функций. Таким образом, стала формироваться долговая политика, являющаяся актуальной и в наши дни.

Сегодня можно говорить о том, что внешняя задолженность России (как «наследство» СССР, так и «новый» долг) перед нерезидентами является

одним из значимых факторов экономического и политического развития страны. Следует отметить, что государственный внешний долг негативно воздействует на развитие России: во-первых, зависимость государства от иностранных кредиторов влияет на принимаемые экономические и политические решения; во-вторых, снижается авторитет Российской Федерации на мировом рынке; в-третьих, национальная экономика теряет средства, направленные на погашение долга, что тормозит экономический рост; в-четвертых, происходит снижение уровня жизни населения и т.д. В такой ситуации особенно важно грамотное управление долговыми обязательствами, особенно, перед иностранными кредиторами.

Состояние государственного бюджета (профицит, сбалансированность или дефицит) оказывает существенное влияние на формирование экономического климата государства. Бюджет – это один из инструментов, который осуществляет управление экономической сферой страны.

В процессе развития общества и государства стали формироваться потребности, для удовлетворения которых собственных средств не хватало. Сегодня большинству стран не хватает собственных ресурсов, которые необходимы для реализации социально-экономических изменений. Помимо этого возникают проблемы с покрытием дефицита государственного бюджета и осуществлением внутренних вложений. Эти обстоятельства приводят страны к заимствованию из внешних источников финансирования, что формирует государственный долг.

Экономическая литература содержит большое количество определений государственного долга. Бюджетный кодекс РФ трактует государственный долг с юридической точки зрения как долговые обязательства Российской Федерации перед юридическими и физическими лицами, а также международными организациями и иностранными государствами [1].

Согласно экономическому определению государственного долга государственный бюджет определяется совокупностью дефицитного состояния бюджета государства за определенный период. Следует отметить, что наличие государственного долга – это одна из самых важных характеристик национальной экономики.

Основные причины возникновения государственного долга заключаются в дефиците государственного бюджета и наличии денежных средств, которые находятся у юридических и физических лиц.

Долговые обязательства государства могут существовать в форме государственных ценных бумаг, договоров о предоставлении гарантий, кредитных соглашений с международными организациями и иностранными государствами, переоформлении долга третьих лиц в государственное долговое обязательство. Таким образом, государство занимает деньги как внутри страны, так и у внешних кредиторов. Рассмотрим классификацию видов государственного долга. Данная классификация формируется на основе нескольких признаков (рис. 1).

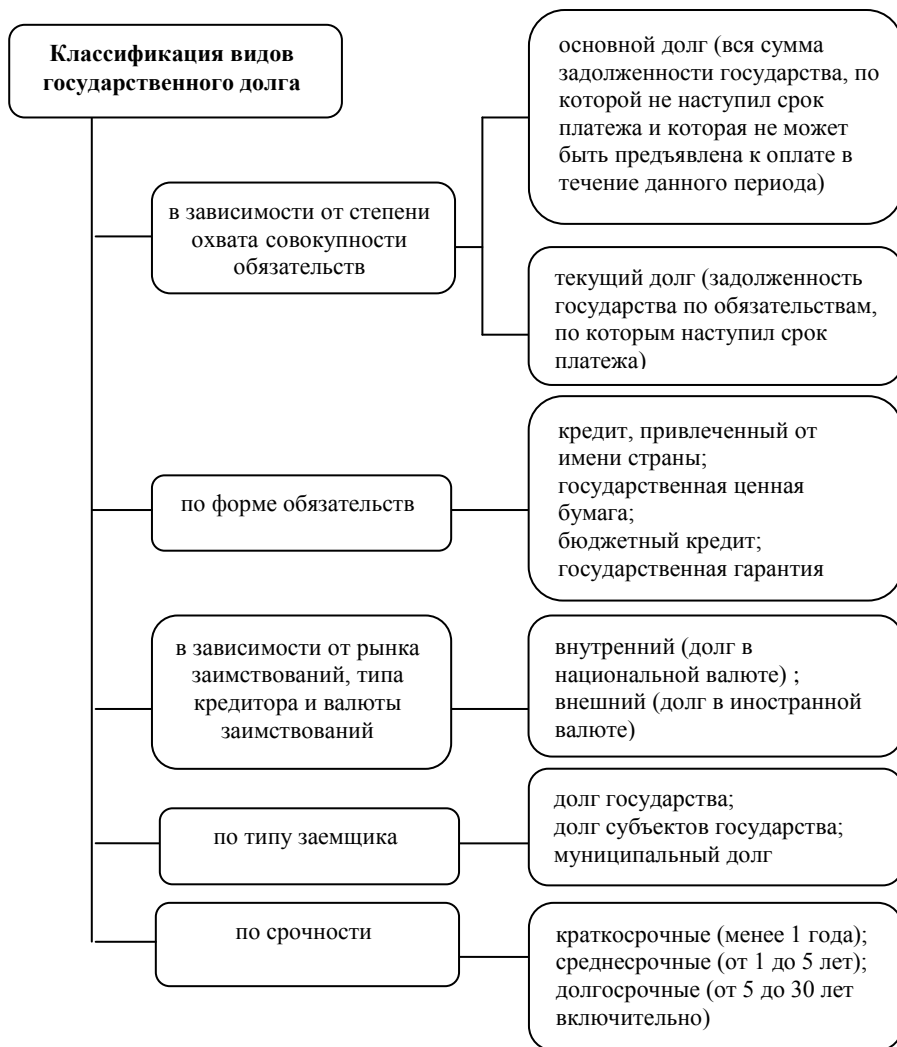


Рисунок 1 – Классификация видов государственного долга [4]

Наличие государственного долга предполагает управление им. Управление подразумевает программу мероприятий, проводимых от имени государства уполномоченными органами по регулированию структуры, величины и стоимости обслуживания государственного долга.

Следует отметить, что безграничное увеличение государственного долга невозможно, поскольку это может привести к утрате платежеспособности. При выдаче очередной суммы заемных средств, кредиторы обращают внимание на уже существующую задолженность. В случае, когда долг достигает определенного уровня, кредиторы уже сомневаются в платежеспособности государства. Этот показатель определяется по темпу роста экономики и показателю ставки рефинансирования, снижение которой по отношению к развитию роста ВВП дает возможность получить

долгосрочный займ [5]. Одним из видов государственного долга является внешний долг. Это важная составляющая экономики любого государства. Многие развитые и экономически развивающиеся государства в процессе своего развития обращались за заемными средствами к внешним кредиторам, которые служили дополнительными финансовыми ресурсами.

Анализ государственного внешнего долга строится на определении структуры долга и динамики его изменения. Важной задачей правительства любого государства является определение размера внешнего долга.

По определению МВФ (Международного валютного фонда) под внешним долгом понимаются непогашенные текущие обязательства, которые выражены суммой основного долга и процентов, а также те обязательства, требующие погашения в будущем. Это обязательства резидентов государства перед нерезидентами [5].

Для определения уровня внешних обязательств рассматривают отношение объема задолженности к показателю валового внутреннего продукта (ВВП). Это макроэкономический показатель, показывающий общую стоимость произведенных товаров и услуг в течение года.

Большая часть внешнего долга – это долгосрочные обязательства, которые необходимы Правительству для финансирования стратегически важных инвестиционных проектов, в том числе программ, направленных на развитие инфраструктуры и частного сектора. Именно поэтому приемлемый объем внешнего долга способствует ускорению экономического роста, к чему и стремятся страны с развитой и развивающейся экономикой. Следует отметить, что такая модель является успешной в случае своевременного погашения задолженности.

Размер государственного долга перед внешними кредиторами отражается на репутации и рейтинге государства на международном кредитном рынке. При условии низкого рейтинга государства, условия предоставления очередного кредита будут проходить в более жестких условиях. В случае, когда доступ на международные кредитные рынки закрыт, государство может обратиться в Международный валютный фонд или международные финансовые институты, являющиеся частью Всемирного банка. В ситуации образования объема просроченных обязательств возникает необходимость ведения переговоров с международными кредиторами, в рамках которых решается вопрос об урегулировании внешнего государственного долга. В наши дни подобная ситуация складывается с госдолгом Украины.

Далее рассмотрим причины, которые формируют необходимость в обращении за заемными средствами к внешним кредиторам. Первая причина – это дефицит государственного бюджета при наличии свободных финансов у физических и юридических лиц. Вторая причина кроется в состоянии инвестиционного климата, имеющее влияние на экономический рост, обращение денежных фондов и уровень инфляции способствуют

снижению объема инвестиций, что влечет за собой спад национальной экономики. Еще одним источником государственного долга являются политические интересы, которые приводят к росту правительственных расходов и, следовательно, к увеличению дефицита бюджета.



Рисунок 2 – Классификация государственного внешнего долга [5]

Как было сказано ранее, при высоком уровне государственного долга последствия носят негативный характер, особенно это касается именно внешней задолженности. Для погашения внешних обязательств Правительство страны отдает кредиторам ценные услуги и товары, что снижает уровень жизни населения. Причинами увеличения государственного долга могут быть экономический спад, рост государственных расходов и напряженности в бюджетной и налоговой сфере, военные действия или социальные конфликты на территории государства и другие причины [10]. Следует вспомнить, что российская кредитная история имеет свое начало со времен правления Екатерины II, когда в 1769 году императрица сделала первый заем в Голландии. Далее XIX – XX века характеризовались тем, что государственные расходы превышали доходы.

Следует отметить, что в позапрошлом столетии строительство железной дороги финансировалось за счет внешних займов. XX век в России богат на политические события, которые отражались на состоянии экономики страны. Именно поэтому СССР часто обращались за заемными средствами. После распада СССР в 1991 году предполагалось, что каждое государство будет самостоятельно отвечать по своим обязательствам. Однако только Россия могла закрывать свой внешний долг. Позднее была заключена договоренность о том, что Россия погашает долги бывших союзных республик, которые, в свою очередь, отказываются от доли причитающихся им доли активов. Это решение было дорогим. Однако его результатом стало сохранение позиций на внешних финансовых рынках, что обеспечило доверие кредиторов. Два года (1992–1994) происходили сложные

переговоры с Лондонским клубом о долгосрочной реструктуризации долга СССР, итогом которых был определен должник – Внешэкономбанк [11].

К первой группе относятся кредиты, которые застрахованы государственными страховыми организациями, а также кредиты иностранных банков, представленные на основании межправительственных соглашений с гарантиями иностранных правительств.

Вторая группа включает межбанковские кредиты, которые предоставляются Внешэкономбанку, и авалированные или гарантированные им валютные векселя. Третья группа долгов подразумевает коммерческую задолженность в период 28.10.1991 – 31.03.1993 годы за поставленный товар или оказанные услуги за пределами РФ.

Рассмотрим динамику изменения государственного внешнего долга Российской Федерации за 2011 – 2020 годы, в том числе обязательства бывшего СССР (рис. 3).

За рассматриваемый период внешний долг России изменялся как в сторону уменьшения, так и в сторону увеличения. На графике рисунка 3 представлены данные на 01 января каждого года.

Согласно официальным данным Минфина России в 2011 году объем внешнего госдолга составлял 39798,6 млн. долларов США. Через год показатель уменьшился на 10,1% и составлял 35446,5 млн. долларов США. В 2013 году размер долговых обязательств РФ существенно увеличился на 41,6% и составлял 50644,6 млн. долларов США.



Рисунок 3 – Динамика государственного внешнего долга РФ в 2011 – 2020 годы, млн.долл. США [9]

Следующий 2014 год показал очередное увеличение долга еще на 10,1% и составлял 55750,9 млн. долларов США. С 2015 года объем внешнего

государственного долга постепенно сокращался: на 3% (2015 годом по сравнению с 2014 годом); на 7,9% (или 4310 млн.долл. США в 2016 году по сравнению с 2015 годом).

В 2017 году снова произошло увеличение показателя на 2,4% (или 1221,7 млн. долл. США). В 2018 году показатель внешнего госдолга уменьшился по сравнению с 2017 годом на 1,4% (или 697,7 млн. долл. США). В 2019 году объем кредитной задолженности был уменьшен на 5,6% (или 2835,8 млн. долл. США). По данным на 01 января 2020 года объем внешнего госдолга составил 54731,8 млн. долларов США, что по сравнению с 2019 годом больше на 14,9% (54731,8 млн. долл. США).

Изменение государственного внешнего долга в 2016 году происходило по причинам, повлиявшим на экономическую ситуацию в стране: это и ослабление курса рубля, и снижение стоимости нефти, введенные санкции, вывоз капитала из страны и другие. Однако Россия нашла ресурсы для снижения внешнего долга, поскольку его рост мог в будущем усложнить условия и обслуживания новых заемных средств.

При рассмотрении структуры государственного внешнего долга можно определить рейтинг задолженности различным кредиторам.

В структуре государственного внешнего долга России основная доля приходится на задолженность по внешним облигационным займам (74,2% или 40613,4 млн. долл. США). На втором месте в структуре задолженности – государственные гарантии РФ в иностранной валюте (13188,1 млн. долл. США или 24,1%). На третьем месте – задолженность перед официальными многосторонними кредиторами – 487,5 млн. долл. США (или 0,89% в общей структуре госдолга).

Далее идет задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба – 419,5 млн. долл. США (или 0,77% в общей структуре госдолга). Прочая задолженность – 20,6 млн. долл. США (или 0,0004% в общей структуре госдолга). ОВГВЗ (облигации внутреннего государственного валютного займа) составляют 2,7 млн. долл. США (или 0,00005% в общей структуре).

Итак, согласно данным Минфина России, по состоянию на 01 февраля 2020 года основной внешний долг заключается в задолженности по внешним облигационным займам, что составляет 40613,4 млн. долл. США. Выплату этой задолженности запланировано погасить в период 2020 – 2047 годы (рис.4).

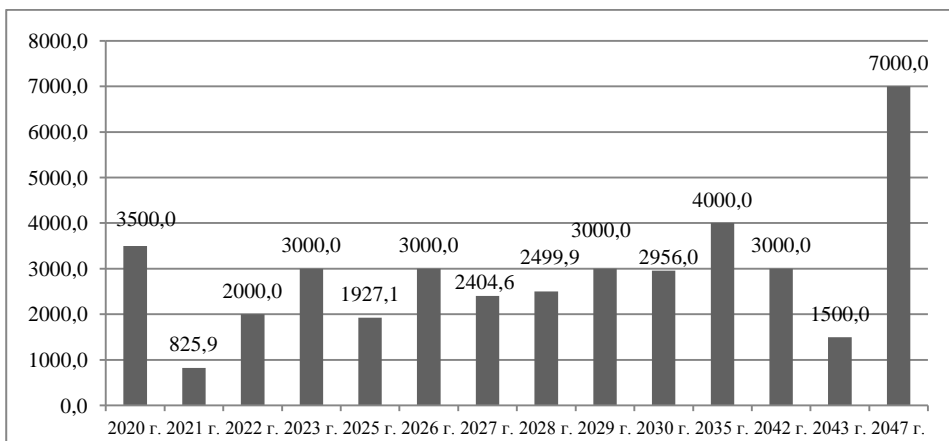


Рисунок 4 – Задолженность по внешним облигационным займам на 01.02.2020 г., млн. долл. США [12]

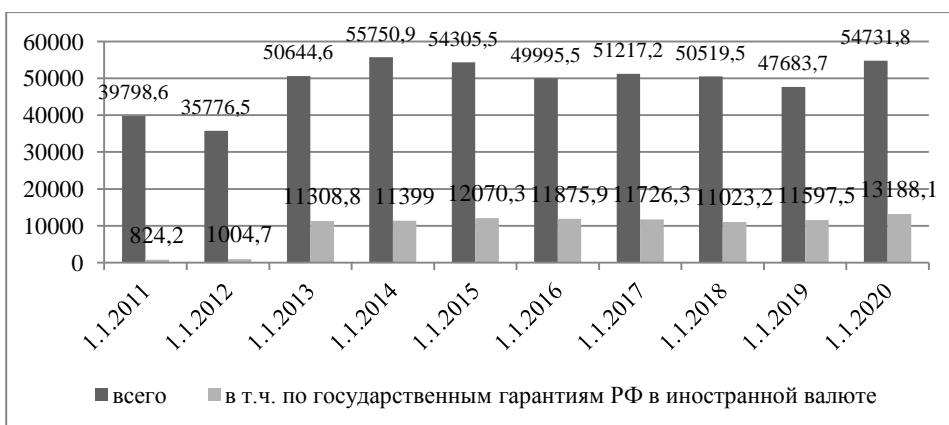


Рисунок 5 – График погашения государственного внешнего долга России по видам долговых обязательств по состоянию на 01.01.2020 года, млн. долл. США [9]

Данные графика показывают, что основная задолженность – в форме государственных ценных бумаг (от 94 до 96% от общего объема заложенных для погашения госдолга средств). Кредиты иностранных государств и международных финансовых организаций составляют от 4-6%.

На 01 января 2020 года составлен график погашения государственного внешнего долга РФ до 2047 года. На графике рисунка 5 показаны суммы погашения основной части долга в период 2020 – 2030 годов.

Управление государственным внешним долгом в современных экономических условиях является важным элементом государственной финансовой политики.

Наличие внешнего долга отражается на экономике страны гораздо тяжелее, чем внутренний долг. Это связано с тем, что для покрытия внешнего долга необходима иностранная валюта. Для этого необходимо увеличивать экспортные операции, выручка от которых пойдет на ликвидацию долга, а не на цели развития. Таким образом, погашение внешнего долга может существенно замедлить темпы роста экономики и снижает уровень жизни населения.

Вопросы внешнего долга должны находиться под постоянным контролем, результаты которого необходимо применять при управлении им. В противном случае в долгосрочной перспективе наличие внешней задолженности приведет к экономическому кризису. Примером может стать опыт Латинской Америки, когда крупные внешние долги вызвали длительный экономический кризис, который сопровождался очень высоким уровнем инфляции и длительным спадом производства.

Среди внешних кредиторов Российской Федерации – коммерческие банки, на которые приходится большая часть внешнего долга страны, располагающихся в 24 странах мира, среди которых можно назвать крупнейших кредиторов США, Германии, Австрии, Италии, Японии и Франции. Всего – около 600 коммерческих банков. Помимо этого Европейский банк реконструкции и развития (далее – ЕБРР), Международный банк реконструкции и развития (далее – МБРР), Международный валютный фонд (далее – МВФ).

Все кредитные обязательства Российской Федерации составляют четыре категории:

1 – самый большой объем задолженности от коммерческих банков стран Запада, предоставляющих займы или при страховании сделки в государственных структурах, или под гарантии правительств стран – кредиторов – участников Парижского клуба, который является координирующим органом в этих вопросах.

2 – заемные средства, которые предоставляют коммерческие банки без гарантий государства, то есть самостоятельно. Обязательства в этой группе регулируются Лондонским клубом, в который неофициально входят банкиры – кредиторы.

3 – кредитная задолженность (фирменные кредиты), связанная с поставкой товаров и оказанием услуг западным коммерческим структурам.

4 – кредитные обязательства перед международными валютно-финансовыми организациями (ЕБРР, МБРР, МВФ).

Следует отметить, что Парижский клуб объединяет кредиторов, которые принимают решения на основе политических подходов. В отличие от них участники Лондонского клуба имеют чисто коммерческий подход.

Говоря об управлении внешним государственным долгом, следует вспомнить, что это мероприятия государства, направленные на регулирование вопросов, связанных с погашением задолженности. Помимо

этого, в рамках данного направления решаются вопросы о возможностях привлечения нового займа.

Методами управления государственного долга являются:

1. реструктуризация – погашение задолженности при одновременном заимствовании новых обязательств в тех же объемах, но на других условиях;

2. пролонгирование (или продление) сроков кредитного договора;

3. получение технического кредита у кредитора с целью погашения имеющейся задолженности;

4. конвенция, направленная на сохранение уровня доходности долговых обязательств;

5. консолидация, построенная на объединении нескольких долговых обязательств и замена их новым кредитным договором;

6. установление уровня ежегодных заимствований [11].

Сегодня можно обозначить два направления, которые позволят сократить государственный внешний долг: проведение институциональных изменений для обеспечения благоприятного инвестиционного климата и усиление контроля за финансовыми потоками со стороны Правительства страны через ужесточение российского законодательства.

Для экономического развития Российской Федерации первое направление является наиболее благоприятным, поскольку меры, направленные на укрепление доверия к российской экономике (например, борьба с коррупцией и преступностью, совершенствование работы банковской системы или строгое соблюдение законодательства на всей территории страны) привлекут иностранные инвестиции, что приведет к снижению заимствований у западных кредиторов.

Согласно Федеральному закону от 02.12.2019 №380-ФЗ «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годы» в 2020 году уровень внешнего заимствования должен составить 64400 млн. долл. США, что 1,5% больше уровня 2019 года. В 2021 году ожидается увеличение объема госдолга на 5% по сравнению с 2020 годом до 67600 млн. долл. США, а в 2022 году – на 1,9% по сравнению с 2021 годом до 68900 млн. долл. США (рис. 6) [2].

В Российской Федерации установлено пороговое значение для государственного долга (внутреннего и внешнего) в размере 20 процентов от ВВП. По заявлению Минфина такая динамика внешнего долга в структуре государственного долга не будет превышать установленного порогового значения. Согласно данным Всемирного Банка отношение государственного долга к ВВП России составляет 14,1%, что демонстрирует по сравнению с другими странами мира наименьшую задолженность. Такая ситуация является одной из самых лучших по сравнению с большинством стран Европы, Азии и США. Одна из самых развитых стран мира Япония имеет госдолг, равный 235% от ВВП

(номинального), на основе чего эксперты предполагают, что очередной финансовый кризис может прийти именно из этой страны. В Греции задолженность составляет 181,2, таким образом, определяя ее III место в рейтинге стран мира и I место среди европейских должников. Так, например, в США задолженность составляет 104,3%, в Бразилии – 87,9%, в Индии – 68%, в Китае – 50,6%. Меньший государственный долг имеет Эстония (8,4%) и Гонконг (0,05%).

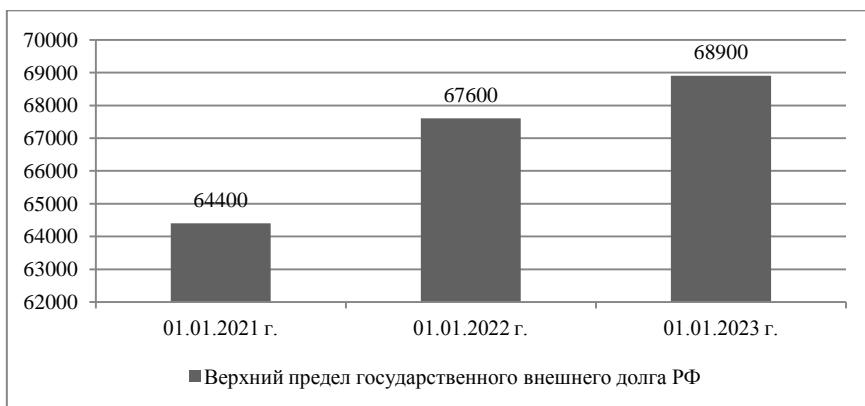


Рисунок 6 – Динамика государственного внешнего долга РФ в 2020 году и плановый период 2021-2022 годах, млн. долл. США [2]

На основании проведенного анализа особенностей управления внешнем государственным долгом, можно прийти к заключению о том, что требуется совершенствование нормативно-правовой базы, которое должно содержать внесение требуемых поправок в Бюджетный кодекс РФ, создание федеральных законов, направленных на регулирование объемов внешних заимствований. Помимо этого требуется разработка критериев и механизмов эффективной заемной политики.

Государственный долг как экономическая категория имеет несколько видов, которые классифицируются по признакам в зависимости от степени охвата обязательств, по форме обязательств, по типу заемщика, по срочности, в зависимости от типа кредита и валюты заимствования.

Безграничное увеличение государственного долга невозможно, поскольку это может привести к утрате платежеспособности. При выдаче очередной суммы заемных средств, кредиторы обращают внимание на уже существующую задолженность. В случае, когда долг достигает определенного уровня, кредиторы уже сомневаются в платежеспособности государства. Этот показатель определяется по темпу роста экономики и показателю ставки рефинансирования, снижение которой по отношению к развитию роста ВВП дает возможность получить долгосрочный займ.

Сегодня Российская Федерация большую часть заемных средств должна участникам Парижского клуба. Помимо этого есть обязательства перед

Английским клубом. Также долговые обязательства имеются перед западными коммерческими структурами по поставкам товаров и оказанию услуг и перед международными валютно-финансовыми организациями (ЕБРР, МБРР, МВФ).

Методами управления государственным внешним долгом являются реструктуризация, продление сроков кредитного договора; получение технического кредита; конвенция; консолидация и установление уровня ежегодных заимствований

В качестве направления совершенствования управления государственным долгом было определено проведение институциональных изменений для обеспечения благоприятного инвестиционного климата, что даст возможность сократить внешние заимствования до минимума.

Список источников:

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/
2. Федеральный закон от 02.12.2019 №380-ФЗ «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов» [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_339305/22f32f8ea88351e8d76707a067f06a877b63edd6
3. Золотарчук (2015) – *Золотарчук В.В. Макроэкономика: учебник / 2-е изд., перераб. и доп.* - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 537 с.
4. Бродский (2017) – *Бродский Б.Е. Макроэкономика: Продвинутый уровень: курс лекций.* – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2017. – 336 с.
5. Мохнаткина (2018) – *Мохнаткина Л.Б. Государственный и муниципальный долг: учеб. пособие.* – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 151 с.
6. Люшнина, Николайчук (2018) – *Люшнина Н.О., Николайчук О.А. Внешний долг России* [Текст]: монография. - 2-е изд., стереотип. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 132 с.
7. Цыпин, Веснин (2015) – *Цыпин И.С., Веснин В.Р. Государственное регулирование экономики: Учебник/* - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 296 с.
8. *Государственный долг России: оценка современного состояния.* Статья Абышева А.В. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://naukovedenie.ru/PDF/60EVN516.pdf>
9. *Государственный внешний долг Российской Федерации (2011-2020 гг.)* [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/?id_38=69444_gosudarstvennyi_vneshnii_dolg_rossiiskoi_federatsii_2011-2020_gg.
10. *Государственный долг Российской Федерации в условиях кризиса: анализ структуры и динамики, перспективы управления:* Статья Домашенко А.А. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <http://web.snauka.ru/issues/2017/02/78879>
11. *Проблема внешнего государственного долга России в современных условиях.* Статья Кузьмина А.И., Боровкова В.А. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://sibac.info/journal/student/7/77821>
12. Структура государственного внешнего долга Российской Федерации на 01.02.2020 года [Электронный ресурс] – Режим доступа: URL:

https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/?id_39=129685struktura_gosudarstvennogo_vneshnego_dolga_rossiiskoi_federatsii_na_1_fevralya_2020_goda

References:

Budget code of the Russian Federation Electronic resource: access Mode: URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/

Federal law No. 380-FZ dated 02.12.2019 "On the Federal budget for 2020 and for the planning period of 2021 and 2022" Electronic resource: access Mode: URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_339305/22f32f8ea88351e8d76707a067f06a877b63edd6

Zolotarchuk (2015) – Zolotarchuk V.V. *Macroeconomics: textbook* /– 2nd ed.: research center INFRA-M, 2015. - 537 p. (In Russian)

Brodsky (2017) – *Brodsky B.E. Macroeconomics: Advanced level: a course of lectures* /– M.: Master: INFRA-M, 2017. – 336 p. (In Russian)

Mokhnatkina (2015) – *Mokhnatkina L.B. State and municipal debt.* - INFRA-M, Moscow: 2015. - 151 p. (In Russian)

Nikolaychuk (2018) – *Nikolaychuk O.A. External debt of Russia* [Text]: monograph / N. O. Lunina, - 2nd ed., - INFRA-M, Moscow: 2018. - 132 p. (In Russian)

Tsy-pin I. S. *State regulation of the economy: Textbook*/ I. S. Tsy-pin, V. R. Vesnin-M.: SIC INFRA-M, 2015. - 296 p. (In Russian)

Abysheva A.V. *State debt of Russia: assessment of the current state: article* [Electronic resource]. - URL: <https://naukovedenie.ru/PDF/60EVN516.pdf> (In Russian)

State external debt of the Russian Federation (2011-2020) Electronic resource: URL: https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/?id_38=69444_gosudarstvennyi_vneshnii_dolga_rossiiskoi_federatsii_2011-2020_gg.

Domashenko A. A. *State debt of the Russian Federation in the conditions of crisis: analysis of structure and dynamics, prospects of management: article* [Electronic resource]. - URL: <http://web.snauka.ru/issues/2017/02/78879>

Kuzmina A. I., Borovkova V. A. *The problem of external public debt of Russia in modern conditions: article* Electronic resource: access Mode: URL: <https://sibac.info/journal/student/7/77821>

The structure of the state external debt of the Russian Federation on 01.02.2020 Electronic resource: access Mode: - URL: https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/external/structure/?id_39=129685struktura_gosudarstvennogo_vneshnego_dolga_rossiiskoi_federatsii_na_1_fevralya_2020_goda

Статья поступила 31.01.2020; принята к публикации 02.03.2020г. Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи. The article was received on 31.01.2020; accepted for publication on 02.03.2020. The author has read and approved the final version of the manuscript.