

ЭКОНОМИКА РОССИИ И РЕГИОНОВ

УДК: 336.7
JEL: H63

Проблемы управления государственным долгом Российской Федерации

А.В. Минаков, д.э.н., профессор

<https://orcid.org/0000-0002-1908-6583>; SPIN-код (РИНЦ): 5697-8043

e-mail: minakov-info@yandex.ru

Н.Д. Эриашвили, д.э.н., профессор

<https://orcid.org/0000-0002-1731-6664>; SPIN-код (РИНЦ): 2113-5301

e-mail: office@unity-dana.ru

Для цитирования

Минаков А.В., Эриашвили Н.Д. Проблемы управления государственным долгом Российской Федерации // Проблемы рыночной экономики. - 2025. - № 4. - С. 40-50.

DOI: 10.33051/2500-2325-2025-4-40-50

Аннотация

Стратегия управления государственным долгом является ключевым элементом экономической политики России. Важно на национальном уровне стремиться к сбалансированному подходу по поддержанию уровня долга в приемлемых пределах, чтобы он стал не чрезмерным бременем, а, напротив, инструментом содействия устойчивому развитию и процветанию. Целью данной статьи является анализ проблемы управления долгом государственного сектора РФ. В статье рассматривается понятие государственного долга, факторы, влияющие на него, политика управления государственными обязательствами. В рамках исследования был проведен анализ динамики и структуры госдолга РФ за 2022-2024 гг., а также показатели внешней долговой устойчивости. Результаты исследования показали, что за анализируемый период вырос государственный долг страны и расходы на его погашение. Одновременно с этим улучшились показатели внешней долговой устойчивости и находились в пределах нормативных значений. Сейчас приоритетной задачей является стимулирование экономического роста, что позволит увеличивать доходы бюджета и снижать государственный долг.

Ключевые слова: государственный долг, управление долгом, бюджетный дефицит, международное сотрудничество, международные санкции, государственные ценные бумаги.

Problems of managing the Russian Federation's public debt

Andrey V. Minakov, Dr. of Sci. (Econ.), Professor

<https://orcid.org/0000-0002-1908-6583>; SPIN-code (RSCI): 5697-8043

e-mail: minakov-info@yandex.ru

Nodari D. Eriashvili, Dr. of Sci. (Econ.), Professor

<https://orcid.org/0000-0002-1731-6664>; SPIN-code (RSCI): 2113-5301

e-mail: office@unity-dana.ru

For citation

Minakov A.V., Eriashvili N.D. Problems of managing the Russian Federation's public debt // Market economy problems. - 2025. - No. 4. - Pp. 40-50 (In Russian).

DOI: 10.33051/2500-2325-2025-4-40-50

Abstract

Public debt management strategy is a key element of Russia's economic policy. It is important at the national level to strive for a balanced approach to maintaining debt levels within acceptable limits, so that they do not become an excessive burden, but rather a tool for promoting sustainable development and prosperity. The aim of this article is to analyze the problem of debt management in the Russian public sector. The article examines the concept of public debt, the factors influencing it, and the policy for managing public debt. The study analyzed the dynamics and structure of Russia's public debt for 2022-2024, as well as external debt sustainability indicators. The results showed that the country's public debt and its repayment costs increased during the analyzed period. At the same time, external debt sustainability indicators improved and remained within regulatory limits. The current priority is stimulating economic growth, which will increase budget revenues and reduce public debt.

Keywords: *public debt, debt management, budget deficit, international cooperation, international sanctions, government securities.*

Введение

В настоящее время на фоне финансовой нестабильности и экономических проблем эффективное управление государственным долгом становится одним из приоритетов национальной финансовой и бюджетной политики. При этом, в современной экономике наличие государственного долга (как внешнего, так и внутреннего) отражает экономическое развитие страны и ее расчеты с внутренними и внешними финансовыми контрагентами. Можно дать определение, что внутренний государственный долг – это общий объем государственных обязательств государства, выпущенных и находящихся в обращении в стране [1]. А внешний государственный долг – это совокупный долг государства, возникший в результате внешних заимствований, номинированных в иностранной валюте [2].

От эффективности управления государственными заимствованиями зависит состояние государственных финансов, включая расходы бюджета и финансирование бюджетного дефицита, инвестиционная привлекательность государства, структура денежного обращения и потребления, а также формирование международных связей. При том что неэффективное управление заимствованиями может привести к негативным последствиям, прежде всего в экономической, а затем и в социальной и политической сферах.

Текущая глобальная ситуация изменила политико-экономическое положение Российской Федерации. Государственные решения и западные санкции оказывают существенное влияние на финансовую стабильность и развитие. В данной ситуации государственные заимствования играют важнейшую роль в поддержке экономики, особенно внешние заимствования, которые более экономически выгодны. Они влияют на укрепление доверия к стране со стороны международных инвесторов.

Важно принять взвешенные решения для эффективного управления долгом государственного сектора и изучить возможности диверсификации финансовых и экономических ресурсов для обеспечения гибкости и независимости страны, а также ее устойчивого развития в текущих условиях.

Цель исследования – анализ проблем управления государственным долгом РФ. Задачами исследования являются изучение теоретических аспектов государственного долга, анализ динамики госдолга РФ за 2022-2024 гг., выявление проблем и перспектив управления государственными заимствованиями.

Материалы и методы исследования

В исследовании использовались следующие методы: анализ, синтез, измерение, сравнение, графическая интерпретация статистических данных.

Основной метод, применяемый при анализе государственного долга РФ РФ, – анализ статистических показателей. В качестве материалов исследования использованы данные официального сайта Центрального Банка РФ [3,4], Счетной палаты РФ [5], Единого портала бюджетной системы РФ [6].

В работе используется оценка изменения таких показателей как динамика и структура долга государственного сектора, расходы на обслуживание госдолга и их структура, состав внутреннего и внешнего госдолга РФ, соотношение внешнего долга к ВВП и к годовому объему экспорта товаров и услуг, внешний долг на душу населения в РФ. Границы исследования – 2022-2024 гг.

Результаты исследования и их обсуждение

В современном мире большинство стран сталкиваются с понятием «государственный долг» при выполнении своих политических и социально-экономических обязательств. Он является неотъемлемой частью финансово-экономической системы любого государства. Государственный долг образуется в случае, когда при возникновении бюджетного дефицита государство вынуждено занимать средства [7].

Согласно Бюджетному кодексу РФ, государственный долг – это совокупная задолженность государства перед внутренними и внешними кредиторами, возникающая в результате эмиссии облигаций и других финансовых операций [8].

В научной литературе имеются следующие подходы к специфике формирования государственного долга. Так, Н.В. Гамулинская и К.Ф. Таныгина считают, что причинами образования бюджетного дефицита и государственного долга являются падение налоговых поступлений, высокие налоговые ставки, увеличение расходов на оборону и безопасность, катастрофы и стихийные бедствия [9]. О.В. Даниляк и его соавторы полагают, что факторами, влияющими на размер государственного долга, являются рост расходов на модернизацию экономики, реализация государственных планов и проектов, а также неэффективность государственной политики [10].

При этом, Е.Ю. Киреева выделяет следующие положительные последствия государственных заимствований: достижение национальных целей, содействие экономическому росту и укрепление международного сотрудничества. Однако накопление долга имеет и ряд негативных последствий: необходимость выплачивать проценты, финансовая нагрузка на будущие поколения, репутационные риски для государства, неконтролируемость процесса заимствований (рост процентных ставок, обесценение национальной валюты), а также инфляционное давление [11].

В связи с этим можно сделать вывод, что решения об объемах и видах долга государственного сектора являются сложными и ответственными, поскольку сопряжены с определенными рисками. Правительству необходимо тщательно разрабатывать политику заимствований и рационально распределять средства, полученные от внутренних и внешних партнеров. Так, О.Ф. Ермишина с соавторами определяют политику управления государственным долгом как установленные процедуры и правила, соблюдаемые органами власти для обеспечения безопасности государства. Это включает в себя контроль и управление долгом в целях обеспечения устойчивости экономики, управление условиями заимствований для оптимизации размера долга, выполнение взятых обязательств перед инвесторами, обеспечение эффективного использования заемных средств и предоставление залоговых гарантий [12].

Государственный долг Российской Федерации погашается Банком России и подведомственными ему учреждениями. Государство погашает задолженность перед кредиторами в соответствии с утвержденным графиком.

Проведем анализ госдолга РФ за 2022-2024 гг. За 2 года общий госдолг вырос на 27,3% и составил 29040,7 млрд. руб. Внешний долг вырос на 31,2%, а внутренний – на 26,4%, т.е. внешний долг вырос в большей степени (рис. 1).

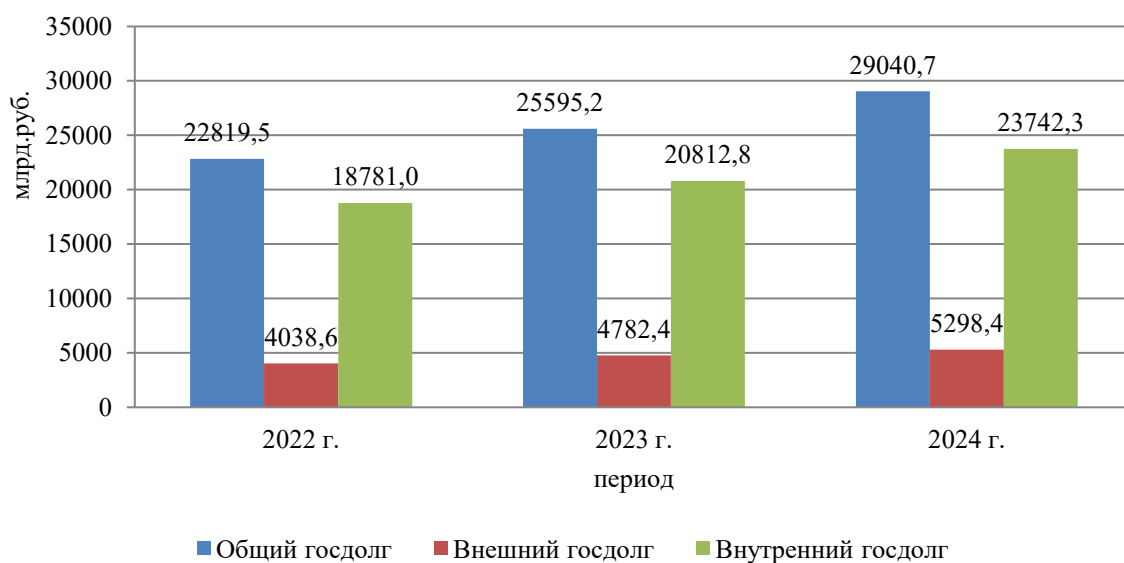


Рис. 1. Динамика госдолга РФ
Источник: составлено автором на основе [5]

Данные за период с 2022 по 2024 год показывают, что государство в основном предпочитает занимать внутри страны. Так, государственный внутренний долг РФ почти в пять раз превышает внешний. За 2 года доля внутреннего долга снизилась на 0,5 п.п. (рис. 2).

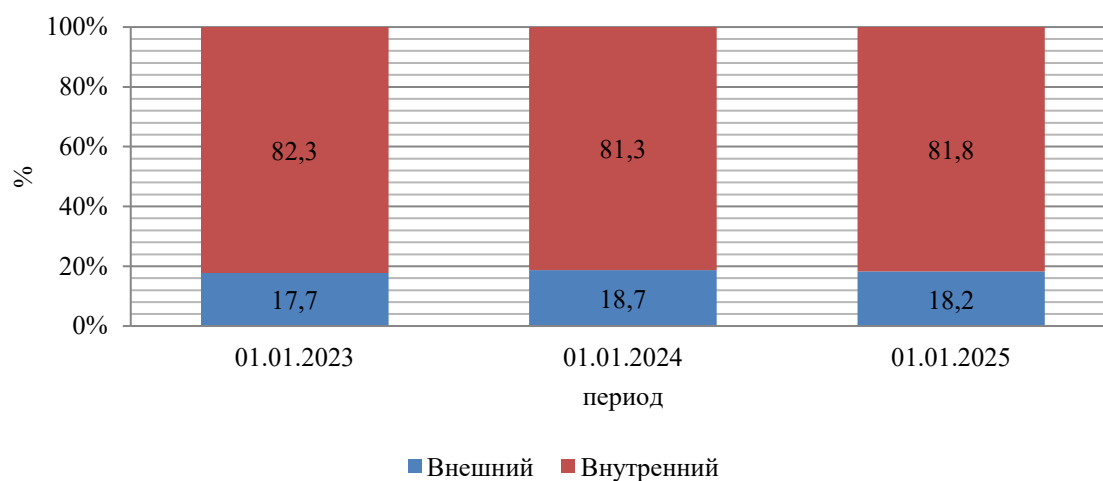


Рис. 2. Структура госдолга РФ
Источник: составлено автором на основе [5]

По мере роста долга государственного сектора росли и расходы на его обслуживание. По внутреннему долгу расходы выросли на 81,3%, по внешнему – на 21,3%, по всему долгу – на 75% (рис. 3).



Рис. 3. Расходы на обслуживание госдолга РФ

Источник: составлено автором на основе [5]

Не смотря на более активный рост внешнего долга по сравнению с внутренним, в структуре расходов на обслуживание госдолга выросла доля расходов по внутреннему долгу на 3,2% (рис. 4).

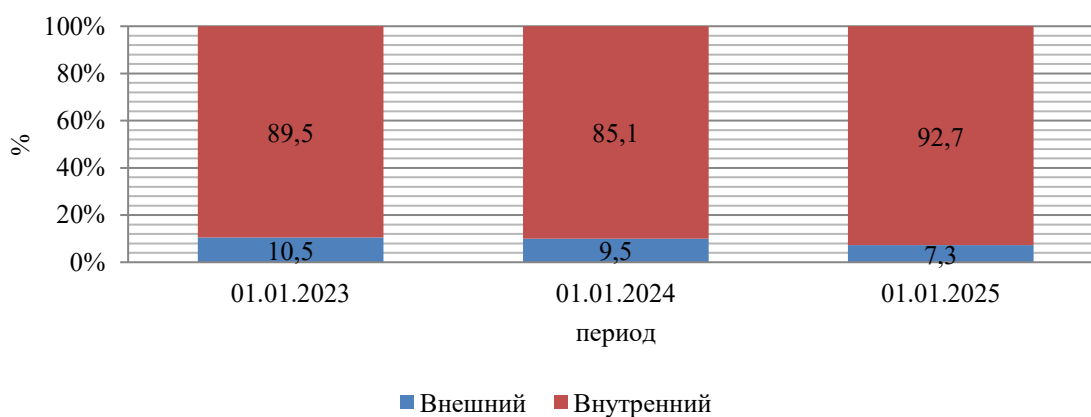


Рис. 4. Структура расходов на обслуживание госдолга РФ

Источник: составлено автором на основе [5]

В структуре внутреннего долга преобладают облигации федерального займа с постоянным доходом (более половины), а также велика доля облигаций с переменным купонным доходом, причем за последние годы их доля в общем долге выросла. По всем другим видам обязательств произошло снижение удельного веса (рис. 5).

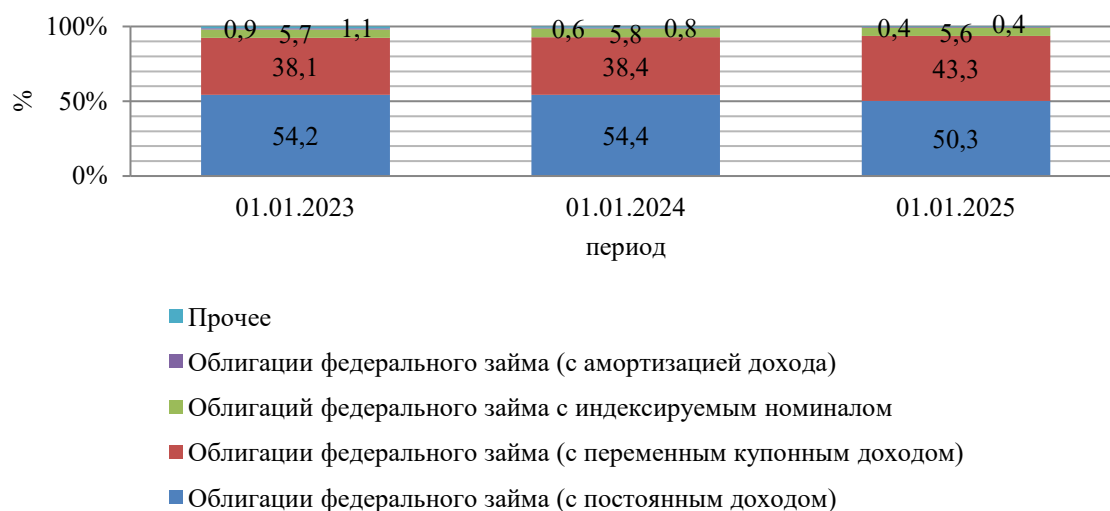


Рис. 5. Структура внутреннего госдолга РФ по видам ценных бумаг

Источник: составлено автором на основе [6]

В структуре внешнего долга РФ по видам ценных бумаг преобладают еврооблигационные займы (более 62%), значительную долю составляют гарантии в иностранной валюте (более 30%). По еврооблигационным займам за анализируемый период произошло снижение удельного веса в общем внешнем долге, по всем другим видам обязательств произошел рост (рис. 6).

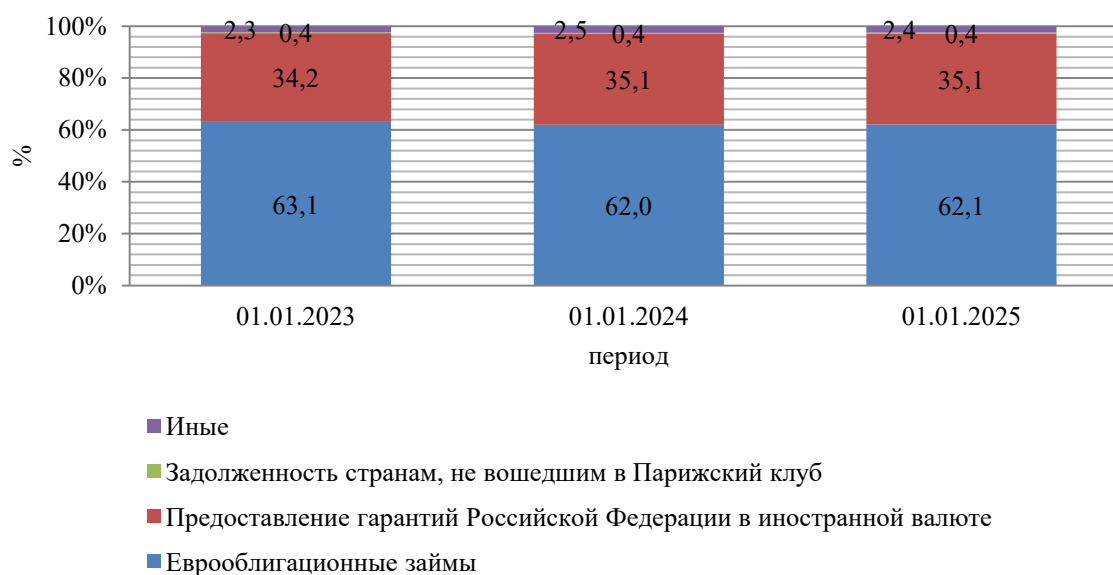


Рис. 6. Структура внешнего госдолга РФ по видам ценных бумаг

Источник: составлено автором на основе [6]

В структуре внешнего долга РФ по срокам погашения преобладают долгосрочные обязательства, хотя за 2 года их доля значительно снизилась – с 80,8% до 59,5% (рис. 7).

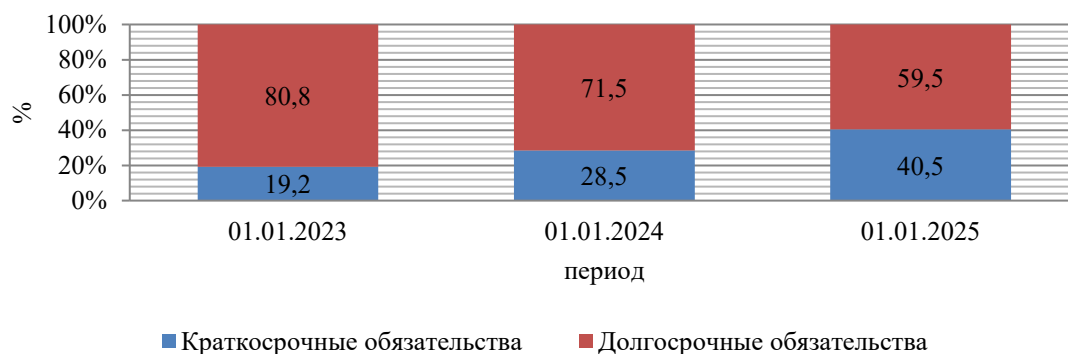


Рис. 7. Структура внешнего госдолга РФ по срокам погашения

Источник: составлено автором на основе [4]

Отношение внешнего долга к ВВП в России является одним из самых низких в мире, находится в пределах нормы (до 50%) и снизилось за 2 года на 3 п.п. с 16% в 2022 г. до 13% в 2024 г. (рис. 8).

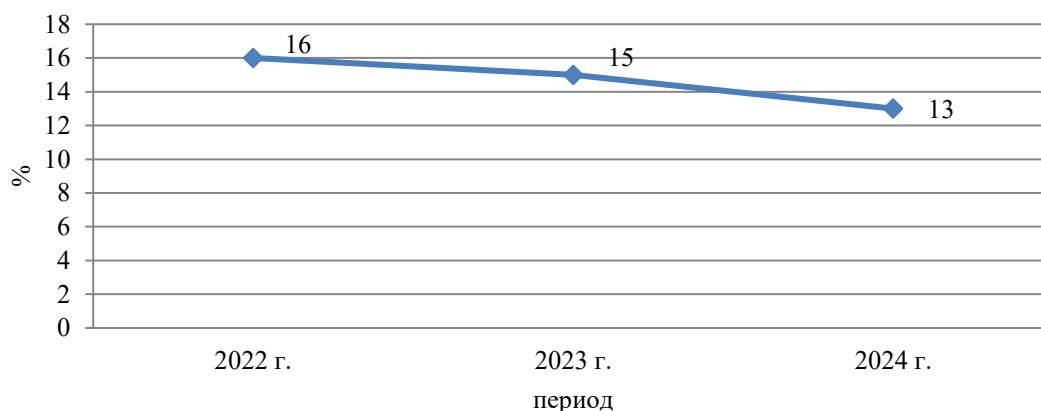


Рис. 8. Динамика коэффициента «внешний долг/ВВП»

Источник: составлено автором на основе [3]

Отношение внешнего долга к объему экспортных поставок в 2022 г. составляло 60%, в 2023 г. показатель вырос на 8 п.п., а в 2024 г. снизился на 7 п.п. и составил 61%. Показатель находится в пределах допустимых значений (130-200%), что представлено на рисунке 9.

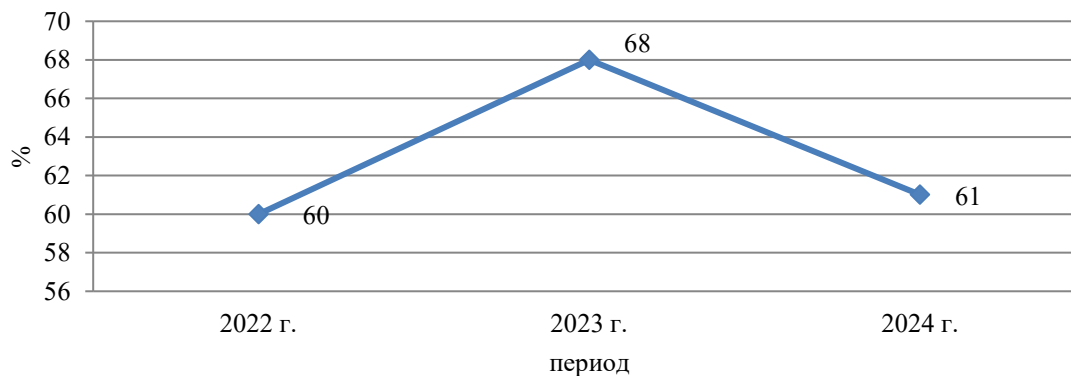


Рис. 9. Динамика соотношения объема внешнего долга РФ и годового объема экспорта товаров и услуг

Источник: составлено автором на основе [3]

Внешний долг на душу населения за 2 года снизился на 24%, что является позитивным фактом (рис. 10).

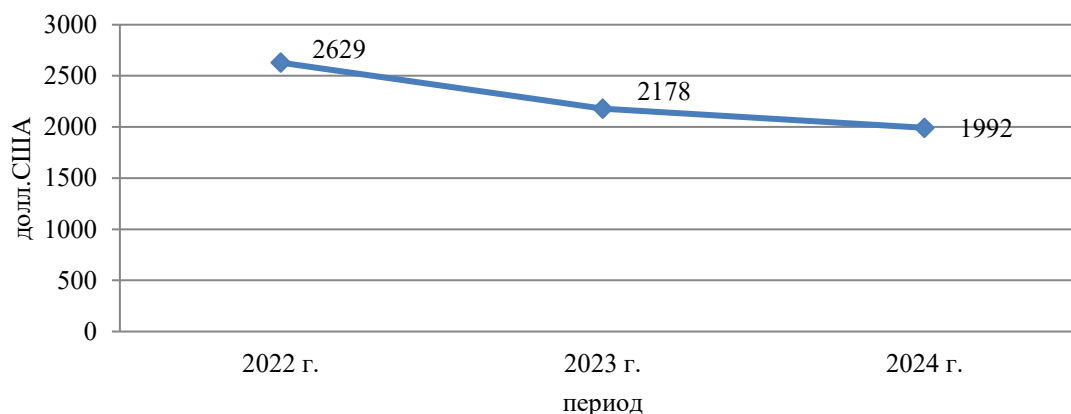


Рис. 10. Динамика внешнего долга на душу населения в РФ

Источник: составлено автором на основе [3]

Таким образом, анализ государственного долга Российской Федерации за 2022-2024 годы выявил рост на 27%, причем вырос как внутренний долг, так и внешний. Соответственно выросли и расходы на его погашение. В структуре долга преобладают внутренние заимствования. Положительным фактом является то, что показатели внешней долговой устойчивости страны находятся в пределах допустимых значений и снизились за последний анализируемый год.

Существуют различные точки зрения на перспективы управления долгом государственного сектора.

Д.М. Амиралиева считает, что для совершенствования управления госдолгом необходимо расширять спектр инструментов кредитования и налаживать каналы коммуникации с российскими и международными инвесторами [13].

О.А. Коротаева и С.А. Опалева рекомендуют усилить контроль за внешними долгами и установить для них лимиты, стимулировать внутренние заимствования, улучшать механизм реструктуризации обязательств, привлекать кредиты от стран, не поддерживающих антироссийские санкции [14].

По мнению автора, в дальнейшем, если бюджету понадобятся деньги для выполнения текущих обязательств, то необходимо наращивать только внешние заимствования, так как при нынешней ключевой ставке они более выгодные по сравнению с внутренними. По возможности следует снижать госдолг, что ослабит фактор влияния на российскую экономику мировых валют и будет способствовать устойчивости отечественной экономики к внешним влияниям и снизит расходы на обслуживание долга в будущем. Эффективные меры по стимулированию экономического роста позволят увеличить доходы бюджета и снизить уровень госдолга.

Заключение

Текущая экономическая ситуация в сочетании с вызовами глобализации требует достаточной стабильности государственных финансов. В стабильной экономической ситуации заимствования способствуют развитию инновационного потенциала страны, привлечению дополнительного капитала в реальный сектор, росту производства. Неблагоприятных экономических условиях дополнительный капитал может служить фактором стабильности. Государство имеет возможность привлекать заимствования на выгодных условиях, но долгами необходимо управлять таким образом, чтобы не ставить под угрозу экономическую, финансовую и национальную безопасность. Эта ситуация требует от правительства ответственного подхода к долговым обязательствам и стратегическому инвестиционному планированию. Правительству Российской Федерации необходимо стремиться к сбалансированному подходу по поддержанию

уровня долга в приемлемых пределах, чтобы он стал не чрезмерным бременем, а, напротив, инструментом содействия устойчивому развитию и процветанию государства. Само наличие государственного долга не является серьезной проблемой, важно правильно вкладывать эти средства, которые в будущем смогут себя окупить и решить социально-экономические проблемы государства. В противном случае, долг станет не управляем, и это приведет к серьезным последствиям, в том числе кризисам в различных сферах деятельности государства.

В РФ основная часть госдолга РФ – внешние заимствования. За 2022-2024 г. вырос как внутренний, так и внешний госдолг, а также платежи по нему. Внешний долг государственного сектора Российской Федерации в настоящее время не представляет угрозы для экономики страны, он является более выгодным по сравнению с внутренним, и при необходимости может быть увеличен в ближайшее время. Однако его рост будет вытеснять другие государственные расходы, поэтому важнейшим приоритетом в настоящее время является стимулирование экономического роста, которое позволит увеличить бюджетные доходы и постепенно снижать долговую нагрузку государственного сектора.

Литература

1. Попов Ю. А. Актуальное состояние и тенденции изменения внутреннего и внешнего государственного долга РФ // Вектор экономики. 2023. № 2. [Электронный ресурс]. URL: https://vectoreconomy.ru/images/publications/2023/2/economic_theory/Popov.pdf (дата обращения: 26.09.25).
2. Вырезуб Д. В. Анализ динамики и структуры внешнего долга государственного сектора РФ // Скиф. 2022. № 5. С. 23-29.
3. Показатели внешней долговой устойчивости Российской Федерации // ЦБ РФ [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ed (дата обращения: 26.09.25).
4. Внешний долг Российской Федерации по срокам погашения и финансовым инструментам // ЦБ РФ [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ed (дата обращения: 26.09.25).
5. Оперативный доклад – 2024 год // Счетная палата [Электронный ресурс]. URL: <https://ach.gov.ru/audit/oper-2024#debt> (дата обращения: 26.09.25).
6. Государственный долг Российской Федерации // Единый портал бюджетной системы РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://budget.gov.ru/web/guest/Бюджет/Государственный-долг?regionId=45000000> (дата обращения: 26.09.25).
7. Адушева К. Г., Воронкова О. В. Государственный долг РФ и его структура // Reports Scientific Society. 2024. № 11. С. 7-12.
8. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 31.07.2025) [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. URL: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 26.09.25).
9. Гамулинская Н. В., Таныгина К. Ф. Анализ государственного долга в РФ // Дневник науки. 2023. № 12. [Электронный ресурс]. URL: https://dnevniknauki.ru/images/publications/2023/12/economy/Gamulinskaya_Tanygina.pdf (дата обращения: 26.09.25).
10. Даниляк О. В., Попова Ю. О., Попова Н. И. Государственный долг: структура, заимствования и динамика // Учет, анализ и аудит: проблемы теории и практики. 2024. № 32. С. 35-40.
11. Киреева Е. Ю. Расходы федерального бюджета на обслуживание государственного долга РФ // Modern Science. 2023. № 11-2. С. 24-29.
12. Ермишина О. Ф., Ларина А. С., Драничкина Д. В. [и др.] Государственный долг в управлении экономической безопасностью РФ // Журнал монетарной экономики и менеджмента. 2024. № 8. С. 189-194.
13. Амиралиева Д. М. Направления совершенствования механизмов управления государственным долгом РФ // Журнал монетарной экономики и менеджмента. 2024. № 11. С. 159-164.

14. Коротаева О. А., Опалева С. А. К вопросу о зависимости государственного долга РФ от внешних заимствований // Скиф. 2025. № 4. С. 161-165.

References

1. Popov Yu. A. Current status and trends in changes in the domestic and external public debt of the Russian Federation // Vector of Economy. 2023. No. 2. [Electronic resource]. URL: https://vectoreconomy.ru/images/publications/2023/2/economic_theory/Popov.pdf (date of access: 09/26/25).
2. Vyrezub D. V. Analysis of the dynamics and structure of the external debt of the public sector of the Russian Federation // Skif. 2022. No. 5. pp. 23-29.
3. Indicators of external debt sustainability of the Russian Federation // Central Bank of the Russian Federation [Electronic resource]. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ed (date of access: 09/26/25).
4. External debt of the Russian Federation by maturity and financial instruments // Central Bank of the Russian Federation [Electronic resource]. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ed (date of access: 26.09.25).
5. Operational report – 2024 // Accounts Chamber [Electronic resource]. URL: <https://ach.gov.ru/audit/oper-2024#debt> (date of access: 26.09.25).
6. Public debt of the Russian Federation // Unified portal of the budget system of the Russian Federation [Electronic resource]. URL: <https://budget.gov.ru/web/guest/Бюджет/Государственный-долг?regionId=45000000> (date of access: 26.09.25).
7. Adusheva K. G., Voronkova O. V. Public debt of the Russian Federation and its structure // Reports Scientific Society. 2024. No. 11. Pp. 7-12.
8. Budget Code of the Russian Federation of July 31, 1998 No. 145-FZ (as amended on July 31, 2025) [Electronic resource] // ConsultantPlus. URL: <https://www.consultant.ru> (accessed: September 26, 2025).
9. Gamulinskaya N.V., Tanygina K.F. Analysis of Public Debt in the Russian Federation // Science Diary. 2023. No. 12. [Electronic resource]. URL: https://dnevniknauki.ru/images/publications/2023/12/economy/Gamulinskaya_Tanygina.pdf (accessed: September 26, 2025).
10. Danilyak O. V., Popova Yu. O., Popova N. I. Public debt: structure, borrowings and dynamics // Accounting, analysis and audit: problems of theory and practice. 2024. No. 32. pp. 35-40.
11. Kireeva E. Yu. Federal budget expenditures on servicing the public debt of the Russian Federation // Modern Science. 2023. No. 11-2. pp. 24-29.
12. Ermishina O. F., Larina A. S., Dranichkina D. V. [et al.] Public debt in managing the economic security of the Russian Federation // Journal of Monetary Economics and Management. 2024. No. 8. pp. 189-194.
13. Amiralieva D. M. Directions for improving the mechanisms for managing the public debt of the Russian Federation // Journal of Monetary Economics and Management. 2024. No. 11. P. 159-164.
14. Korotaeva O. A., Opaleva S. A. On the issue of the dependence of the Russian Federation public debt on external borrowings // Skif. 2025. No. 4. P. 161-165.

Об авторах

Минаков Андрей Владимирович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономики и бухгалтерского учета Московского университета МВД России имени В.Я. Кикотя, Москва.

Эриашвили Нодари Дарчоевич, кандидат исторических наук, кандидат юридических наук, доктор экономических наук, профессор, лауреат премии Правительства РФ в области науки и техники, Почетный адвокат России, профессор кафедры гражданского и трудового права, гражданского процесса Московского университета МВД России имени В.Я. Кикотя, профессор кафедры Государственных и муниципальных финансов РЭУ им Г В Плеханова, Москва.

About authors

Andrey V. Minakov, Doctor of Sci. (Econ.), Professor, Professor of the Department of Economics and Accounting, Moscow University of the Ministry of Internal Affairs of Russia named after V.Ya. Kikot', Moscow.

Nodari D. Eriashvili, Doctor of Sci. (Econ.), Candidate of Legal Sciences, Candidate of Historical Sciences, Professor, Laureate of the Russian Government Prize in Science and Technology, Honorary Lawyer of Russia, Professor of the Department of Civil and Labor Law, Civil Procedure of the Moscow University of the Ministry of Internal Affairs of Russia named after V.Ya. Kikot', Professor of the Department of State and Municipal Finance at Plekhanov Russian University of Economics, Moscow.