

Секция «Актуальные проблемы мировой экономики и международной торговли»

**Управление внешним госдолгом как основа национальной безопасности  
России**

**Научный руководитель – Сенотрусова Светлана Валентиновна**

**Сибирякова Яна Вадимовна**

*Аспирант*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью, Москва, Россия

*E-mail: sibiryakovayv@spa.msu.ru*

На фоне санкционного давления на экономику России, начавшегося после событий 2014 г., управление внешним государственным долгом обозначено как одно из стратегических направлений национальной безопасности Российской Федерации в указе Президента [1].

В конце февраля 2022 г. в связи с событиями на Украине страны Запада ввели первый пакет экономических санкций против России. Международные валютные резервы (ЗВР) Российской Федерации, находящиеся в финансовых учреждениях США и ЕС, общий объем которых превышал на момент блокировки 300 млрд. долларов США, были заморожены из-за санкций [6]. Уже в то время начались первые разговоры относительно возможности дефолта в Российской Федерации. Однако у Минфина России все еще сохранялась возможность осуществлять погашение госдолга РФ по внешним облигационным займам (ОФЗ) за счет замороженных ЗВР.

В стремлении усилить свое давление на экономику РФ Минфин США приостановил погашение ОФЗ России за счет ЗВР в апреле 2022 г. Таким образом, финансовые власти США поставили Россию перед выбором на какие цели использовать доступные долларовые резервы, сосредоточенные внутри страны. Это первый искусственно созданный США прецедент технического дефолта в современной России. После неудачной попытки заплатить в долларах США Минфин России воспользовался механизмом выплаты по валютному долгу в рублях [5], использовав разрешенную с 5 марта Президентом России схему погашения задолженности в отношении кредиторов из «недружественных стран» [2].

Мировые рейтинговые агентства Fitch, Moody's и S&P спрогнозировали возможность дефолта в России еще в начале марта 2022 г., понизив кредитный рейтинг страны до критической отметки «суверенного дефолта». Выплаты в рублях при обслуживании долларовых ОФЗ не применимы в отношении ценных бумаг, выпущенных Россией до 2018 г. Нарушение данного условия рассматривается в любом случае как технический дефолт, даже несмотря на столь незначительную часть (5% или 2 млрд. долл. США [3]) внешнего долга к погашению в 2022 г. (Рисунок 1).

Возможен ли потенциально технический дефолт России по ОФЗ? Да, теоретически возможен, согласно оценкам экспертов дефолт может произойти в начале мая 2022 г., по истечении 30 дней с момента погашения долларовых ОФЗ в рублях [4]. В случае дефолта иностранные инвесторы смогут потребовать всю сумму к досрочной выплате по ОФЗ. Речь идет о 39 млрд. долларов США, которые подлежат постепенному погашению до 2047 г. (Рисунок 1). Однако в проспекте эмиссии ОФЗ нет упоминания о риске замораживания валютных резервов эмитента как потенциальной причины объявления дефолта. Таким образом, Минфин России, обладая возможностью обслуживать долговые ОФЗ, фактически не платит по своим обязательствам, так как не имеет права воспользоваться собственными ЗВР, замороженными в иностранных финансовых учреждениях. Следовательно, Россия в случае принудительного дефолта может начать отстаивать собственные финансовые интересы в суде и добиваться справедливости.

## Источники и литература

- 1) О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации: указ Президента Российской Федерации от 02.07.2021 г. № 400 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/47046/> (Дата обращения: 12.04.2022).
- 2) О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами: указ Президента Российской Федерации от 05.03.2022 N 95 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://kremlin.ru/events/president/news/67912> (Дата обращения: 12.04.2022).
- 3) График погашения государственного внешнего долга Российской Федерации по видам долговых обязательств // Минфин России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://minfin.gov.ru/ru/performance/public\\_debt/external/payments/](https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/external/payments/) (Дата обращения: 12.04.2022).
- 4) Копытина О. Что такое дефолт — в том числе по внешнему долгу // РБК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://quote.rbc.ru/news/article/62220b579a794722899106c8> (Дата обращения: 12.04.2022).
- 5) Минфин России перечислил средства для выплаты купонного дохода и погашения еврооблигаций в Национальный расчетный депозитарий // Пресс-центр Министерства финансов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id\\_4=37851-minfin\\_rossii\\_perechislil\\_sredstva\\_dlya\\_vyplaty\\_kuponnogo\\_dokhoda\\_i\\_pogasheniya\\_yevroobligatsii\\_v\\_natsionalnyi\\_raschetnyi\\_depozitarii](https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37851-minfin_rossii_perechislil_sredstva_dlya_vyplaty_kuponnogo_dokhoda_i_pogasheniya_yevroobligatsii_v_natsionalnyi_raschetnyi_depozitarii) (Дата обращения: 12.04.2022).
- 6) Таиров Р. ЦБ назвал хранящие международные резервы России страны // Forbes [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.forbes.ru/finansy/462133-cb-nazval-hranasie-mezhdunarodnye-rezervy-rossii-strany> (Дата обращения: 12.04.2022).

## Иллюстрации

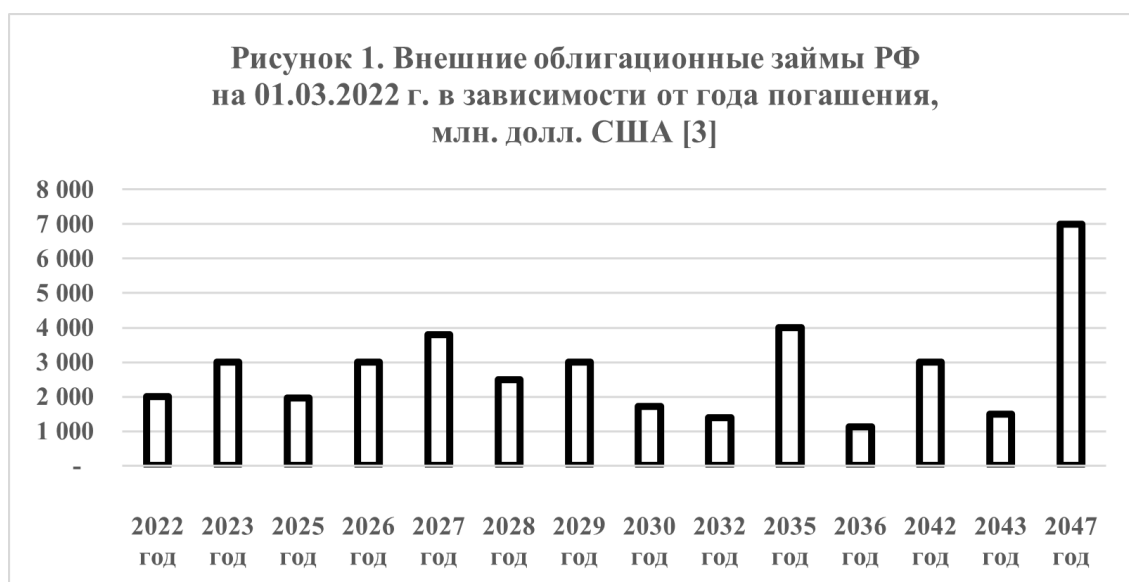


Рис. : Рисунок 1