

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

**К. А. МАРУСЕВА**

---

### *ДОЛГОВОЙ МЕХАНИЗМ В ЭКОНОМИКЕ: СОДЕРЖАНИЕ, СТРУКТУРА, ФАКТОРЫ*

---

В статье изучены вопросы определения государственного долга, выявлен долговой механизм в экономике, рассмотрены классификации государственного долга и направления использования заемных средств, проанализированы причины и последствия государственных заимствований.

**Ключевые слова:** долговой механизм; факторы заимствования; последствия заимствования.

**УДК** 336.275

---

На современном этапе развития мирового хозяйствования государственный долг является неотъемлемой частью экономик большинства стран мира. Он играет огромную роль в макроэкономике. Положительными эффектами от осуществления заимствований следует считать формирование дополнительных ресурсов в экономике, стимулирование внешней торговли, укрепление национальной валюты, улучшение платежного баланса, рост валютных резервов и т. д. Однако при неэффективном управлении государственный долг может привести к колоссальным негативным последствиям в экономике, таким как увеличение налогового бремени, стимулирование инфляции, повышение нормы ссудного процента, вытеснение инвестиций и чистого экспорта, уменьшение экономического потенциала вследствие снижения капиталовооруженности и выпуска продукции и т. д. В этом выражается дуализм понятия «государственный долг». Наличие положительного или отрицательного эффекта от использования государственных займов, на наш взгляд, определяется долговым механизмом в экономике.

Долговой механизм в экономике представляет собой совокупность экономических процессов, возникающих в результате внутренних и внешних дефицитов, их покрытия с помощью заимствований, определение эффекта от использования заемных средств и погашение данных займов. Общая схема долгового механизма представлена на рис. 1.

---

*Ксения Александровна МАРУСЕВА (maruseva@yandex.ru), аспирантка кафедры финансов Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*

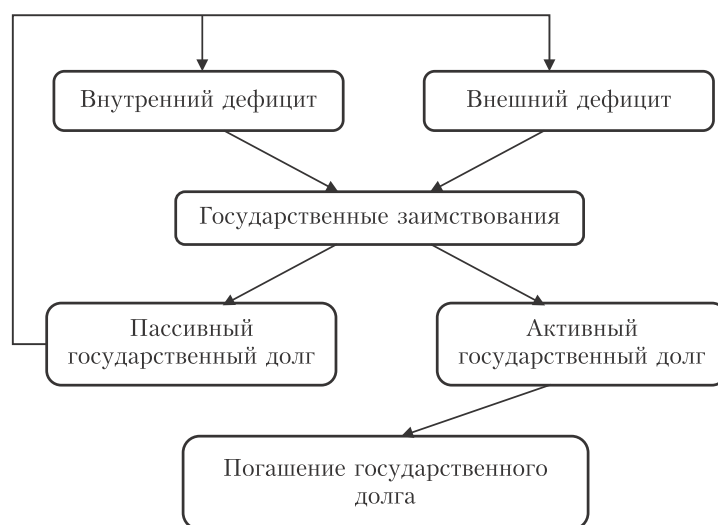


Рис. 1. Схема долгового механизма

Для исследования сущности долгового механизма необходимо обратиться к определению самого понятия «государственный долг». Следует отметить, что и здесь нет единого подхода. Так, по мнению Г. М. Колпаковой, государственный долг представляет собой совокупность дефицитов государственного бюджета за определенный период [1, 275].

Как сумму накопленного за определенный период бюджетных дефицитов за вычетом имевшихся за это время положительных сальдо бюджета государственный долг определяет Л. Г. Ходов [2, 278].

Задолженностью центрального правительства отечественным и иностранным кредиторам считает государственный долг В. Г. Гавриленко. Государственный долг возникает в результате превышения государственных расходов над доходами от налогообложения и других поступлений.

По мнению авторов Большой экономической энциклопедии, государственный долг выступает в виде задолженности федерального правительства владельцам государственных ценных бумаг, который равен сумме прошлых бюджетных дефицитов (минус бюджетные излишки).

В приведенных выше определениях за основу берется причина образования государственного долга, т. е. разница между доходами и расходами государства, или накапливаемый ежегодно бюджетный дефицит. Однако это не единственный источник его образования. На наш взгляд, данные определения не являются достаточно точными.

Другие авторы при определении государственного долга основной упор делают на структуру государственной задолженности, как по кредиторам, так и по делению долга на основную сумму и на проценты за использование данных средств.

Под государственным долгом Д. Л. Головачев понимает все непогашенные долговые обязательства государства (включая процентные платежи) по отношению к частным лицам и институтам (в том числе и иностранным) вне государственного сектора, а также иностранным государствам [3, 31].

Как определенную систему отношений, возникающую между органами государственного управления, с одной стороны, частными лицами, негосударственными институтами, иностранными государствами — с другой, по поводу формирования и погашения задолженности органов государственного управления, возникающих в результате формирования дополнительных средств государства определяет государственный долг И. Н. Мысляева [4, 225].

Под государственным долгом понимает все непогашенные долговые обязательства перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права И. Н. Жук [5, 36].

Исходя из сказанного выше можно дать более полное, на наш взгляд, определение государственного долга. Государственный долг — это задолженность правительства перед резидентами и нерезидентами страны, включающая как основную сумму долга, так и проценты, уплачиваемые в соответствии с договорами заимствования, образовавшиеся в силу внутренних и внешних дефицитов в экономике.

К внутренним дефицитам активов следует относить те, что возникли на внутреннем рынке в первую очередь вследствие дефицита государственного бюджета, наличия кассовых разрывов в бюджете, финансирования неподвижных затрат из-за милитаризации экономики или ликвидации последствий чрезвычайных бедствий, неэффективной налоговой политики и др.

К внешним дефицитам главным образом относятся отрицательное сальдо платежного баланса и необходимость выплачивать основную сумму государственного долга.

Для дальнейшего анализа долгового механизма целесообразно рассмотреть основные классификации государственного долга, представленные ниже. Пожалуй, основной классификацией государственного долга является деление его на внутренний и внешний. Однако и здесь нет единого подхода к определению данной категории. Так, некоторые исследователи, такие как Г. М. Колпакова, И. Н. Мысляева, за основу берут валюту займа. Данный критерий также лежит в основе деления государственного долга в Бюджетном кодексе Российской Федерации. В Бюджетном кодексе Республики Беларусь разделение долга по данной классификации происходит в зависимости от резидентства кредитора. На наш взгляд, данный критерий является более точным, так как учитывает движение денежных средств в ходе заимствования в платежном балансе страны.

### **Классификация государственного долга**

<i>Критерий классификации</i>	<i>Виды государственного долга</i>
По месту	Внутренний Внешний
По сроку	Бессрочный Краткосрочный Среднесрочный Долгосрочный
По учету	Капитальный Текущий

Внешний государственный долг представляет собой часть государственного долга, образовавшуюся посредством заимствования у юридических и физических лиц, являющихся нерезидентами относительно данного государства.

Внутренний государственный долг — это часть государственного долга, образовавшаяся в ходе заимствования у физических и юридических лиц — резидентов данной страны.

По сроку погашения различают следующие виды государственного долга: бессрочный, краткосрочный (до 1 года), среднесрочный (от 1 года до 5 лет), долгосрочный (свыше 5 лет).

Бессрочные займы (или рентные займы) широко применялись в XIX в. для привлечения дополнительных средств в государственный бюджет. Рентные займы государство имело право погасить в любое время, но не было обязано этого делать. В дореволюционной России существовали рентные займы под 4 %.

В Англии в конце XVII в. часто занимались значительные суммы денежных средств под ежегодную выплату бессрочной ренты. Пожизненные ренты предоставлялись на срок жизни как отдельных лиц, так и целой группы лиц. Рента на срок жизни отдельных лиц уменьшала расходы государства по мере смерти этих лиц, рента же на срок жизни группы лиц (20—30 человек) уменьшала расходы государства только после смерти всех членов группы (рента по системе тонтин). Оставшиеся члены группы получали ренту за умерших членов, причем под ренту тонтин государство получало больше денежных средств, нежели под пожизненную ренту отдельного лица, хотя проценты и там были одинаковыми.

В краткосрочном государственном долге необходимо выделять, на наш взгляд, еще текущий краткосрочный долг. К текущему долгу здесь относятся долги, которые должны быть погашены доходами именно того финансового года, к которому относится заем. Текущий заем осуществляется на несколько месяцев (обычно три, четыре, шесть). Формами текущих займов можно считать казначейские обязательства и казначейские векселя.

Так, Н. Д. Силин разделяет краткосрочный долг на текущий и консолидированный. Характерной чертой текущего долга государства является краткосрочность, т. е. сюда входят долги, которые правительство занимает в течение финансового года для покрытия текущих расходов, если доходы на данный момент еще не поступили в бюджет. По мере поступления доходов текущие займы должны погашаться, если же не все текущие займы по истечении положенного срока погашаются, то они заменяются новыми займами, которые и образуют консолидированный долг.

По форме учета различают текущий и капитальный долг. К капитальному долгу следует отнести все накопленные правительством долговые обязательства (включая проценты по ним), срок погашения которых наступит в текущем и последующих годах.

Текущий государственный долг — это долг и начисленные проценты по нему, срок погашения которого наступил в текущем году.

На наш взгляд, немаловажным критерием, по которому можно классифицировать государственный долг, является направление использования заемных средств и эффект, который они могут принести (рис. 2). Так, государственный долг можно разделить на активный (производительный) и пассивный (непроизводительный).

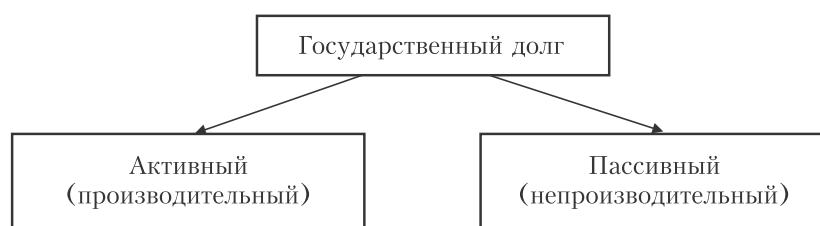


Рис. 2. Классификация государственного долга по критерию направления использования заемных средств

Активный государственный долг — это долг, образовавшийся в ходе финансирования за счет заемных средств расходов, которые приводят к приращению капитала, что впоследствии ведет либо к снижению затрат, либо к увеличению доходов, за счет которых можно будет покрыть как сам долг, так и проценты по нему (государственные реформы, инвестиции в экономику страны).

Пассивный (непроизводительный) государственный долг — это долг, образовавшийся вследствие финансирования за счет заемных средств произ-

водительных расходов, таких как текущее потребление, возмещение ущерба от стихийных бедствий, ведения войн и т. п. Данный вид долга не только не увеличивает доходы государства, но еще более истощает их. Он приводит к тому, что государство на ссужаемый капитал не создает дополнительную прибавочную стоимость, за счет которой можно было бы погасить основную сумму долга и проценты за использование капитала, а потребляет заимствованные средства. Соответственно возврат занятых средств осуществляется либо за счет доходов бюджета, что приводит к увеличению налогов, либо за счет осуществления новых заимствований. Что, на наш взгляд, является крайне неэффективной формой государственного хозяйствования.

В данной классификации основное место занимают расходы, которые будут финансироваться за счет привлечения государственных займов.

При возникновении внутренних и внешних дефицитов правительство страны принимает решение об осуществлении государственных заимствований. Так, в зависимости от целей, на которые направляются данные займы, образуется пассивный или активный государственный долг.

Из приведенной выше классификации можно сделать вывод, что правительство любого государства должно максимизировать использование привлеченных средств на производительные расходы, т. е. аккумулировать преимущественно активный государственный долг, однако в современном экономическом положении это достаточно сложно.

Многих ученых и государственных деятелей, исследовавших тему государственных заимствований, интересовал вопрос не только пределов государственных займов, но и направлений их использования. Для этих целей в конце XIX — начале XX в. во многих государствах даже проводились разделение бюджетов на обычный и чрезвычайный (экстраординарный). Расходы обычного бюджета принято было финансировать за счет постоянных доходов, а расходы чрезвычайного бюджета — за счет заимствований.

Так, М. И. Боголепов тоже пытался определить, какие же расходы должны входить в чрезвычайный бюджет и соответственно финансироваться за счет государственных заимствований. Однако он отмечает, что разграничение бюджетов и в связи с этим расходов считается достаточно сложным: в различных государствах в разные периоды одни и те же расходы входили то в один, то во второй бюджет [6].

Некоторые ученые делили расходы бюджета на обычные и чрезвычайные с точки зрения технической организации общественного хозяйства. Причем в данном случае берется аналогия между частным и государственным хозяйством. Весь работающий капитал, по их мнению, можно разделить на основной и оборотный. И соответственно расходы на пополнение основного капитала можно считать чрезвычайными (экстраординарными), а на пополнение оборотного капитала — простыми (ординарными). Таким образом, финансирование основного капитала может быть осуществлено за счет заемных средств. Наиболее ярким представителем данного взгляда являлся немецкий ученый К. Дитцель. Впоследствии данная точка зрения была видоизменена А. Вагнером.

Другие ученые для разделения расходов и доходов бюджета брали за основу деления признак повторяемости. Приверженцами этой теории были К. Рау, Нитти, И.Х. Озеров. Данная точка зрения признавалась и А. Вагнером. Обычными расходами считались те, которые повторялись из года в год, они и финансировались с помощью периодических доходов, а те расходы, которые вызывались «случайными» потребностями, должны были финансироваться посредством «случайных» доходов либо государственными займами. Однако нецелесообразность этого деления было замечено еще К. Рау. Так,

в Бельгии к экстраординарному бюджету относились все расходы, которые не встречались ранее, т. е. расходы на постройку школ, тюрем, организацию выставок, национальных праздников, публичных приемов и т. д. Все эти расходы покрывались заемными средствами. Похожая ситуация наблюдалась и во Франции, где к неординарным расходам относились расходы на награды чиновникам, на покупку книг для библиотек на содержание вдов и т. д.

Необходимо отметить еще одну классификацию финансирования расходов А. Вагнера, в которой он объединяет три точки зрения: периодичность расходов, теорию основного и оборотного капитала и продолжительность действия расходов. Если расход представляет собой периодическую, регулярную затрату средств в форме оборотного капитала общественного хозяйства, если эта затрата в течение бюджетного срока расходуеться и воспроизводит свою полную ценность в форме произведенных благ, а поэтому ежегодно повторяется в одном и том же размере, то такой расход будет ординарным. Если же расход не периодичный, а представляет собой повторяющуюся время от времени значительную затрату средств и действия такой затраты выходят за рамки действующего финансового года, то такой расход будет чрезвычайным [6, 43–44].

Известный финансист И.Х. Озеров за основу деления расходов на чрезвычайные и обычные брал два критерия, причем для отнесения к той или иной классификации обязательно было выполнение одновременно обоих критериев. Так, по его мнению, расходы можно было разделить или по времени наступления и возможности их предвидеть, или по продолжительности результатов того или иного расхода.

Известный российский экономист В. Н. Твердохлебов утверждал, что та производительная часть расходов, которая ведет к увеличению доходов государства, за счет которых может погашаться государственный долг, должна финансироваться желательнее посредством займов, а не налогов. Полезные культурные и экономические мероприятия могут осуществляться с помощью кредита, если размеры расходов очень велики. При расходах непроизводительного характера приходится прибегать к кредиту, если размеры расходов очень велики или эти расходы неожиданны [7, 8–10].

Исходя из современной практики можно определить три способа использования государственных заемных средств:

1) финансовое размещение, когда за счет займов осуществляются финансирование инвестиционных проектов и развитие экономики. Данный способ является наиболее распространенным для стран с развивающейся экономикой, однако он почти не используется в развитых странах в связи с налагаемыми тяжелыми обязательствами по обслуживанию такого рода заимствований;

2) бюджетное использование, при котором привлеченные ресурсы направляются на финансирование текущих расходов бюджета, в том числе на обслуживание внешней задолженности. Этот способ использования привлекаемых ресурсов (наименее эффективный из существующих) применяется в основном в странах, экономика которых не справляется с выплатами ранее взятых обязательств;

3) смешанное бюджетно-финансовое размещение, при котором заимствования используются как на финансирование текущих бюджетных потребностей, так и на развитие экономики в целом. Такой способ принят в странах с развитой рыночной экономикой, где средства, получаемые государством благодаря займам под государственные долговые обязательства, идут не только на текущие нужды, но и вкладываются в долгосрочные программы использования, причем не только в масштабе страны, но и Европы [8, 12–13].



При сравнении всех трех способов использования заемных средств становится очевидным, что самым эффективным является первый, но использование займов только на инвестиционные цели в современных условиях хозяйствования не является возможным. Правительства различных стран постоянно сталкиваются с необходимостью финансирования текущих расходов, погашения уже имеющего долга за счет заемных средств, балансирования платежного баланса и т. д. Однако к такому использованию средств надо относиться довольно осторожно и не применять только его, так как такая политика будет снова и снова приводить к внутренним и внешним дефицитам, тем самым образовывать замкнутый круг самовоспроизводства государственного долга.

Можно сделать вывод, что те или иные последствия в экономике после использования государственных заимствований зависят от сложившегося долгового механизма в экономике, кроме того, от долгового механизма в некоторой степени также зависят и причины осуществления заимствований. Таким образом:

- долговой механизм представляет собой совокупность экономических процессов, возникающих в результате внутренних и внешних дефицитов, покрытия их с помощью заимствований, определение эффекта от использования заемных средств и погашение данных займов;

- государственный долг — это задолженность правительства перед резидентами и нерезидентами страны, включающая как основную сумму долга, так и проценты, уплачиваемые в соответствии с договорами заимствования, образовавшиеся в силу внутренних и внешних дефицитов в экономике;

- основными причинами образования государственного долга служат внутренние и внешние дефициты. К внутренним дефицитам следует относить те, что возникли на внутреннем рынке, в первую очередь вследствие дефицита государственного бюджета и наличия кассовых разрывов в бюджете. К внешним дефицитам главным образом относятся отрицательное сальдо платежного баланса и необходимость выплачивать основную сумму государственного долга;

- важным критерием при классификации государственного долга является деление его по направлению использования заемных средств. Так, активный государственный долг — это долг, образовавшийся в ходе финансирования за счет заемных средств расходов, которые приводят к приращению капитала, что впоследствии приведет либо к снижению затрат, либо к увеличению доходов. Пассивный (непроизводительный) государственный долг — это долг, образовавшийся вследствие финансирования за счет заемных средств непроизводительных расходов, таких как текущее потребление, возмещение ущерба от стихийных бедствий, ведение войн и т. п.;

- в современной системе государственного хозяйствования наращивание только активного государственного долга не считается возможным. Чаще всего правительства используют как активный, так и пассивный долг. Однако чрезмерное увеличение пассивного государственного долга приводит к увеличению долгового бремени на экономику со всеми вытекающими отсюда негативными последствиями.

### Литература

1. Колпакова, Г. М. Финансы. Денежное обращение. Кредит : учеб. пособие / Г. М. Колпакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Финансы и статистика, 2004. — 496 с.

*Kolpakova, G. M. Finansy. Denezhnoe obrashhenie. Kredit [Finance. Currency. Credit: Teaching aid] : ucheb. posobie / G. M. Kolpakova. — 2-e izd., pererab. i dop. — M. : Finansy i statistika, 2004. — 496 p.*

2. Ходов, Л. Г. Государственное регулирование национальной экономики : учеб. / Л. Г. Ходов. — М. : Экономист, 2006. — 620 с.

*Hodov, L. G.* Gosudarstvennoe regulirovanie nacional'noj jekonomiki [Government control of national economy: Guidebook] : ucheb. / L. G. Hodov. — M. : Jekonomist, 2006. — 620 p.

3. *Головачев, Д. Л.* Государственный долг. Теория, российская и мировая практика / Д. Л. Головачев. — М. : ЧеРо, 1998. — 176 с.

*Golovachev, D. L.* Gosudarstvennyj dolg. Teorija, rossijskaja i mirovaja praktika [Public debt. Theory, Russian and international practice] / D. L. Golovachev. — M. : CheRo, 1998. — 176 p.

4. *Мысляева, И. Н.* Государственные муниципальные финансы : учеб. / И. Н. Мысляева. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2008. — 360 с.

*Mysljaeva, I. N.* Gosudarstvennye municipal'nye finansy [Public municipal finances: Guidebook] : ucheb. / I. N. Mysljaeva. — 2-е изд., pererab. i dop. — M. : INFRA-M, 2008. — 360 p.

5. *Жук, И. Н.* Внешний долг государства: методология и стратегия управления / И. Н. Жук. — Минск : БГЭУ, 2010. — 218 с.

*Zhuk, I. N.* Vneshnij dolg gosudarstva: metodologija i strategija upravlenija [The external public debt: methodology and control strategy] / I. N. Zhuk, — Minsk : BGJeU, 2010. — 218 p.

6. *Боголепов, М. И.* Государственный долг / М. И. Боголепов. — СПб. : Издательство О. Н. Поповой, 1910. — 570 с.

*Bogolepov, M. I.* Gosudarstvennyj dolg [Public debt] / M. I. Bogolepov. — SPb. : Izdatel'stvo O. N. Popovoj, 1910. — 570 p.

7. *Твердохлебов, В. Н.* Государственный кредит / В. Н. Твердохлебов. — Ленинград : Финансовое изд-во НКФ СССР. Ленинград. обл. отд., 1928. — 164 с.

*Tverdohlebov, V. N.* Gosudarstvennyj kredit [Public credit] / V. N. Tverdohlebov. — Leningrad : Finansovoe izd-vo NKF SSSR. Leningrad. obl. otd., 1928. — 164 p.

8. *Никифорова, В. Д.* Государственные и муниципальные ценные бумаги / В. Д. Никифорова, В. Ю. Островская. — СПб. : Питер, 2004. — 336 с.

*Nikiforova, V. D.* Gosudarstvennye i municipal'nye cennye bumagi [Public and municipal securities] / V. D. Nikiforova, V. Ju. Ostrovskaja. — SPb. : Piter, 2004. — 336 p.

---

## KSENIYA MARUSEVA

---

### *DEBT MECHANISM IN ECONOMY: CONTENT, STRUCTURE, FACTORS*

---

**Author affiliation.** *Kseniya MARUSEVA* (maruseva@yandex.ru), *Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus).*

**Abstract.** The article considers the questions of public debt definition. Debt mechanism in economy is revealed; classifications of public debt and ways to use borrowed funds are considered; causes and consequences of government borrowings are analyzed.

**Keywords:** debt mechanism; factors of borrowing; consequences of borrowing.

UDC 336.275

---

*Статья поступила  
в редакцию 03.02. 2016 г.*



## Bibliography

1. Колпакова, Г. М. Финансы. Денежное обращение. Кредит : учеб. Пособие / Г. М. Колпакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Финансы и статистика, 2004. — 496 с. Kolpakova, G. M. Finansy. Denezhnoe obrashhenie. Kredit [Finance. Currency. Credit: Teaching aid] : ucheb. posobie / G. M. Kolpakova. — 2-e izd., pererab. i dop. — : Finansy i statistika, 2004. — 496 p.
2. Ходов, Л. Г. Государственное регулирование национальной экономики : учеб. / Л. Г. Ходов. — М. : Экономист, 2006. — 620 с. Hodov, L. G. Gosudarstvennoe regulirovanie nacional'noj jekonomiki [Government control of national economy: Guidebook] : ucheb. / L. G. Hodov. — М. : Jekonomist, 2006. — 620 p.
3. Головачев, Д. Л. Государственный долг. Теория, российская и мировая практика / Д. Л. Головачев. — М. : ЧеРо, 1998. — 176 с. Golovachev, D. L. Gosudarstvennyj dolg. Teorija, rossijskaja i mirovaja praktika [Public debt. Theory, Russian and international practice] / D. L. Golovachev. — М. : CheRo, 1998. — 176 p.
4. Мысляева, И. Н. Государственные муниципальные финансы : учеб. / И. Н. Мысляева. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2008. — 360 с. Mysljaeva, I. N. Gosudarstvennyye municipal'nye finansy [Public municipal finances: Guidebook] : ucheb. / I. N. Mysljaeva. — 2-e izd., pererab. i dop. — М. : INFRA-M, 2008. — 360 p.
5. Жук, И. Н. Внешний долг государства: методология и стратегия управления / И. Н. Жук. — Минск : БГЭУ, 2010. — 218 с. Zhuk, I. N. Vneshnij dolg gosudarstva: metodologija i strategija upravlenija [The external public debt: methodology and control strategy] / I. N. Zhuk, — Minsk : BGJeU, 2010. — 218 p.
6. Боголепов, М. И. Государственный долг / М. И. Боголепов. — СПб. : Издательство О. Н. Поповой, 1910. — 570 с. Bogolepov, M. I. Gosudarstvennyj dolg [Public debt] / M. I. Bogolepov. — SPb.:Izdatel'stvo O. N. Popovoj, 1910. — 570 p.
7. Твердохлебов, В. Н. Государственный кредит / В. Н. Твердохлебов. — Ленинград : Финансовое изд-во НКФ СССР. Ленинград. обл. отд., 1928. — 164 с. Tverdohlebov, V. N. Gosudarstvennyj kredit [Public credit] / V. N. Tverdohlebov. — Leningrad : Finansovoe izd-vo NKF SSSR. Leningrad. obl. otd., 1928. — 164 p.
8. Никифорова, В. Д. Государственные и муниципальные ценные бумаги / В. Д. Никифорова, В. Ю. Островская. — СПб. : Питер, 2004. — 336 с. Nikiforova, V. D. Gosudarstvennyye i municipal'nye cennye bumagi [Public and municipal securities] / V. D. Nikiforova, V. Ju. Ostrovskaja. — SPb. : Piter, 2004. — 336 p.