

ФИНАНСЫ/FINANCE

DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2026.170.39> EDN: ТМЕТМО

УПРАВЛЕНИЕ ВНЕШНИМ ДОЛГОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ: НОВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ И ИНСТРУМЕНТЫ

Научная статья

Мужжавлева Т.В.¹, Иванова Н.Н.^{2,*}, Бакаева Ж.Ю.³¹ORCID : 0000-0002-2948-7225;²ORCID : 0000-0001-7130-8588;³ORCID : 0000-0002-5630-173X;^{1, 2, 3} Чувашский государственный университет, Чебоксары, Российская Федерация

* Корреспондирующий автор (niva_mail[at]mail.ru)

Предложена: 26.04.2026; Принята: 22.07.2026; Опубликовано: 17.08.2026

Аннотация

В статье исследуются современные подходы к управлению внешним государственным долгом Российской Федерации в условиях беспрецедентного санкционного давления. Цель исследования — разработка и обоснование направлений совершенствования системы управления внешним долгом, адаптированных к ограничению доступа к западным рынкам капитала. Выявлены значимые проблемы управления внешним долгом: высокая доля валютных обязательств, узкая кредиторская база и зависимость от курсовых колебаний. Предложены три взаимодополняющих направления совершенствования системы управления внешним долгом: выпуск суверенных облигаций в национальной валюте на международных рынках, диверсификация источников заимствований через сотрудничество с финансовыми институтами стран BRICS+ и создание специализированного подразделения в структуре Фонда национального благосостояния для покрытия долговых обязательств в условиях кризиса. Проведен анализ чувствительности рублевого эквивалента внешнего долга к изменению курса доллара США, демонстрирующего высокую валютную уязвимость. На основе экстраполяции динамики показано, что без активных мер объем внешнего долга к 2030 г. может вырасти в 1,25 раза. Новизна работы заключается в комплексном подходе, объединяющем валютную диверсификацию, расширение пула кредиторов и институциональное закрепление буферных механизмов. Реализация предложенных мер позволит снизить валютные риски и обеспечить долгосрочную устойчивость бюджетной системы.

Ключевые слова: Российская Федерация, внешний государственный долг, управление внешним долгом, санкционные ограничения, экономическая безопасность, суверенные облигации, диверсификация заимствований, Фонд национального благосостояния.

MANAGING THE RUSSIAN FEDERATION'S EXTERNAL DEBT IN THE CONTEXT OF SANCTIONS: NEW APPROACHES AND INSTRUMENTS

Research article

Muzhzhavleva T.V.¹, Ivanova N.N.^{2,*}, Bakaeva Z.Y.³¹ORCID : 0000-0002-2948-7225;²ORCID : 0000-0001-7130-8588;³ORCID : 0000-0002-5630-173X;^{1, 2, 3} Chuvash State University, Cheboksary, Russian Federation

* Corresponding author (niva_mail[at]mail.ru)

Suggested: 26.04.2026; Accepted: 22.07.2026; Published: 17.08.2026

Abstract

The article examines modern approaches to managing the Russian Federation's external public debt in the context of unprecedented sanctions pressure. The aim of the study is to develop and substantiate directions for improving the external debt management system, adapted to the restrictions on access to Western capital markets. Significant challenges in external debt management have been identified: a high proportion of foreign currency liabilities, a narrow creditor base and vulnerability to exchange rate fluctuations. Three complementary approaches to improving the external debt management system are suggested: the issuance of sovereign bonds in the national currency on international markets; the diversification of loan sources through cooperation with financial institutions in BRICS+ countries; and the establishment of a specialised unit within the National Wealth Fund to cover debt obligations in the event of a crisis. An analysis has been carried out of the sensitivity of the rouble equivalent of external debt to changes in the US dollar exchange rate, demonstrating high currency vulnerability. Based on an extrapolation of the dynamics, it is shown that, without proactive measures, the volume of external debt could increase by a factor of 1.25 by 2030. The novelty of this work lies in its complex approach, which combines currency diversification, the expansion of the pool of creditors and the institutional embedding of buffer mechanisms. The implementation of the proposed measures will reduce currency risks and ensure the long-term sustainability of the budgetary system.

Keywords: The Russian Federation, external public debt, external debt management, sanctions restrictions, economic security, sovereign bonds, diversification of loans, National Wealth Fund.

Введение

Проблема устойчивого управления внешним государственным долгом приобретает критическое значение для стран, сталкивающихся с ограничением доступа к международным финансовым рынкам. Для Российской Федерации 2022 г. стал точкой бифуркации: в ответ на геополитические события были введены беспрецедентные санкционные ограничения, включая замораживание около половины золотовалютных резервов Центрального банка Российской Федерации и отключение ряда крупнейших отечественных банков от системы SWIFT. Фактически страна оказалась перед угрозой технического дефолта по внешним обязательствам. В этих условиях был издан Указ Президента Российской Федерации № 95 от 5 марта 2022 г. «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами» [24], установивший механизм исполнения долговых обязательств перед кредиторами из недружественных стран в рублях. Управление внешним долгом превратилось из сугубо фискальной задачи в элемент обеспечения экономической безопасности [25].

Современные исследования проблематики управления государственным долгом охватывают широкий спектр вопросов: от переосмысления «безопасного» уровня долговой нагрузки в условиях санкций [11], [19] до выработки конкретных рекомендаций по реструктуризации и оптимизации портфеля обязательств [16], [27]. В ряде работ подчеркивается, что ответом на внешние ограничения стало не просто сокращение внешнего долга, а структурная перестройка всей системы заимствований с переносом центра тяжести на внутренний рынок и инструменты в национальной валюте [2], [12], [18]. Вместе с тем большинство исследований ориентированы на докризисную модель управления, предполагавшую свободный доступ к западным рынкам капитала. Данная работа восполняет этот пробел, предлагая адаптированную к современным реалиям систему мер.

Цель исследования — разработка и обоснование направлений совершенствования системы управления внешним долгом Российской Федерации в условиях санкционных ограничений.

Методы и принципы исследования

Методологической основой исследования послужил системный подход, позволивший рассматривать управление внешним долгом как комплексную проблему, включающую фискальные, валютные и институциональные аспекты.

В работе использованы методы экономико-статистического анализа для оценки текущего состояния и динамики внешнего долга, а также метод анализа чувствительности.

Прогнозирование объема внешнего долга до 2030 г. выполнено с использованием модели экстраполяции на основе среднегодового темпа прироста.

Основные результаты

По данным Министерства финансов Российской Федерации, на 1 декабря 2024 г. государственный внешний долг Российской Федерации составил 52,09 млрд долл. США [21]. В структуре внешнего долга преобладали обязательства по внешним облигационным займам — 32,46 млрд долл. США (62,3%), государственные гарантии в иностранной валюте составляли 18,15 млрд долл. США (34,8%), задолженность перед многосторонними кредиторами — 1,25 млрд долл. США (2,4%), перед двусторонними кредиторами — 0,21 млрд долл. США (0,4%) [21]. Согласно статистическим данным Центрального банка Российской Федерации, совокупный внешний долг России (включая обязательства банковского сектора и частных компаний) на 1 января 2025 г. снизился до 290,4 млн долл. США, что стало минимальным значением за последние 18 лет [20]. Отношение внешнего долга к ВВП по итогам 2024 г. составило 13,3%, а по итогам III квартала 2025 г. — 14,0% [4].

Важной характеристикой внешнего долга является высокая доля валютных обязательств. На 1 июня 2026 г. — 54,9 млрд долл. США [5]. Для оценки валютных рисков проведен анализ чувствительности. Изменение рублевого эквивалента долга рассчитывалось по формуле

$$\Delta R = D(K_B - K_B) \quad (1)$$

где D — объем внешнего долга в долларах США; K_B и K_B — значения базового и варибельного курсов доллара США к рублю.

Расчеты были выполнены при отклонении курса доллара США к рублю на $\pm 5\%$ и $\pm 10\%$ от базового уровня (95 руб./долл. США). Результаты представлены в табл. 1.

Таблица 1 - Зависимость рублевого эквивалента внешнего государственного долга от курса доллара США

DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2026.170.39.1>

Курс USD/RUB	Рублевый эквивалент внешнего долга (52,1 млрд долл.), трлн руб.	Изменение относительно базового уровня (95 руб.), %
85	4,67	–10,5
90	4,94	–5,3
95 (базовый)	5,22	0
100	5,49	+5,3
105	5,76	+10,5

Примечание: составлено авторами по данным Банка России [20] и Минфина России [5], [21]; сценарный расчет

При ослаблении рубля с 95 до 105 руб./долл. США (росте курса на 10,5%) рублевый эквивалент внешнего долга увеличивается примерно на 604,8 млрд руб. (или на 10,5%). Это создает значительные валютные риски для бюджетной системы, поскольку рост расходов на обслуживание и погашение долга в рублях не сопровождается адекватным увеличением доходной части бюджета.

Помимо валютных рисков, значимую нагрузку на бюджетную систему оказывают расходы на обслуживание государственного долга. По данным Счетной палаты Российской Федерации, по итогам 2025 г. указанные расходы составили 3,2 трлн руб., что соответствует 100,9% утвержденного объема [13]. Доля расходов на обслуживание государственного долга в общих расходах федерального бюджета повысилась с 5,8% в 2024 г. до 7,5% в 2025 г. [13].

В структуре расходов на обслуживание государственного долга преобладает внутренняя составляющая. В 2025 г. на обслуживание внутреннего долга направлено 3,1 трлн руб., на внешний — 141,5 млрд руб. [13]. Доля внешней составляющей в общем объеме расходов на обслуживание не превышает 5%, что обусловлено как сокращением номинального объема внешнего долга, так и ограниченным доступом к внешним заимствованиям.

Расходы на обслуживание внешнего долга в 2026 г. запланированы в объеме 1,69 млрд долл. США (155,8 млрд руб.), в 2027 г. — 1,63 млрд долл. США (156,1 млрд руб.), в 2028 г. — 1,49 млрд долл. США (149,0 млрд руб.) [6]. В долларовом выражении предусматриваемые расходы на обслуживание внешнего долга уменьшаются в 2026 г. по сравнению с оценкой исполнения на 2025 г. на 9,9% [6]. При этом более 96% бюджетных ассигнований, предусматриваемых на обслуживание государственного внешнего долга в 2026 г. и плановом периоде 2027–2028 гг., приходится на расходы по обслуживанию еврооблигаций [6].

По результатам проведенного исследования в качестве совершенствования управления внешним долгом Российской Федерации в условиях санкционных ограничений предложены три направления реформирования.

Первое направление — переход на выпуск суверенных еврооблигаций в национальной валюте на международных рынках. По итогам июня 2024 г. объем рынка юаневых облигаций на Московской бирже составлял 112 млрд юаней (около 5% общего объема рынка корпоративных облигаций в России) [29]. Обращение таких бумаг происходит внутри российской инфраструктуры, что позволяет инвесторам получать выплаты в рублях и снижает риски их блокировки со стороны иностранных депозитариев [1]. Министерство финансов Российской Федерации, в свою очередь, уже осуществило выплату купонного дохода в рублях по выпускам суверенных еврооблигаций с погашением в 2027 и 2032 гг. на общую сумму 3,9 млрд руб. [14], [21].

Второе направление — диверсификация источников заимствований и развитие сотрудничества с Новым банком развития BRICS (НБР BRICS). По данным Минфина России и Счетной палаты Российской Федерации, НБР BRICS реализует четыре проекта в России на общую сумму 1,2 млрд долл. США до 2027 г., включая проекты по развитию судебной системы (460 млн долл. США до 2037 г.), модернизации систем водоснабжения (320 млн долл. США до 2038 г.) и развитию малых исторических поселений (446 млн долл. США до 2030 и 2037 гг.) [14], [21].

Третье направление — создание в структуре Фонда национального благосостояния специализированного подразделения для покрытия долговых обязательств в условиях кризиса. Объем ФНБ на 1 июля 2025 г. составил 13,42 трлн руб. (около 171,5 млрд долл. США, или 6,2% ВВП) [7]. Указанный объем фонда создает ресурсную базу, достаточную для формирования в его составе обособленного резерва, предназначенного для покрытия долговых обязательств в периоды макроэкономической нестабильности.

Для реализации данного предложения необходимо определить количественные параметры формирования и использования резерва. В качестве ориентира для минимального объема специализированного резерва целесообразно принять годовой объем расходов на обслуживание государственного долга, который в 2025 г. составил 3,2 трлн руб. (в том числе внешнего в размере 141,5 млрд руб.) [13]. Данный объем соответствует 23,8% от общего объема ФНБ на 1 декабря 2025 г. (13,3 трлн руб.) [8] и обеспечивает покрытие обязательств по обслуживанию долга в течение одного финансового года без привлечения экстренных заимствований.

Механизм пополнения предлагается привязать к бюджетному правилу: при фактической цене на нефть марки Urals выше базовой величины (в 2025 г. цена отсечения составляла 60 долл. США за баррель, в 2026 г. она стала равна 59 долл. США за баррель) [3], [23] часть дополнительных нефтегазовых доходов, зачисляемых в ФНБ, направляется в создаваемое специализированное подразделение. Объем ежегодного пополнения целесообразно установить на уровне не менее 10% от суммы дополнительных нефтегазовых доходов, зачисляемых в ФНБ в соответствующем году. Пополнение ФНБ за счет нефтегазовых доходов в 2025 г. составило 84,1 млрд руб. [13], что позволило бы направить в специализированный резерв порядка 8,41 млрд руб. за один год.

Критерии использования средств резерва предлагается законодательно закрепить в Бюджетном кодексе Российской Федерации [3] и предусмотреть их активацию при наступлении одного из следующих условий:

- 1) ослабление курса рубля к доллару США более чем на 15% от среднего значения за предыдущий финансовый год;
- 2) снижение цены нефти марки Urals ниже 50 долл. США за баррель в течение двух и более месяцев;
- 3) введение дополнительных санкционных ограничений, препятствующих рефинансированию внешних обязательств на международных рынках.

Расходование средств специализированного резерва должно осуществляться на основании отдельного решения Правительства Российской Федерации с последующим уведомлением Федерального Собрания Российской Федерации. Предлагаемый механизм позволяет создать финансовый буфер, достаточный для покрытия годовых расходов по обслуживанию внешнего долга, и институционализирует процесс накопления резервов, что снижает зависимость бюджетной системы от конъюнктурных колебаний и внешних шоков.

Прогнозирование объема внешнего государственного долга до 2030 г. осуществлялось с использованием трех сценарных вариантов, различающихся по макроэкономическим предпосылкам. Для расчета применена формула

$$D_t = D_0(1 + r)^t \quad (2)$$

где D_0 — объем долга на начало предыдущего года; r — среднегодовой темп прироста; t — горизонт прогноза в годах.

В качестве базового сценария приняты утвержденные параметры федерального бюджета на 2026–2028 гг., закрепленные Федеральным законом от 28.11.2025 № 426-ФЗ «О федеральном бюджете на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов» [26]. Верхний предел государственного внешнего долга установлен на 1 января 2027 г. в размере 66,8 млрд долл. США, на 1 января 2028 г. — 63,9 млрд долл. США, на 1 января 2029 г. — 62,3 млрд долл. США [26]. Для периода 2029–2030 гг. применена экстраполяция с учетом траектории сокращения внешнего долга, заложенной в бюджетных параметрах (среднегодовой темп снижения 2,5%).

Оптимистический сценарий предполагает более быстрое сокращение внешнего долга вследствие укрепления рубля, благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и активного погашения обязательств. Согласно уточненному прогнозу Минэкономразвития России от мая 2026 г., среднегодовой курс доллара США ожидается на уровне 81,5 руб. в 2026 г., 87,4 руб. в 2027 г., 92,0 руб. в 2028 г. и 96,0 руб. в 2029 г. [22]. Средняя цена нефти марки Urals прогнозируется Минэкономразвития на уровне 61 долл./барр. в 2026 г., 63 долл./барр. в 2027 г. и 65 долл./барр. в 2028 г. [15]. Указанные факторы способствуют снижению потребности во внешних заимствованиях и ускоренному погашению обязательств. В оптимистическом сценарии заложен среднегодовой темп снижения внешнего долга на 3,5%.

Пессимистический сценарий учитывает ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры и дополнительное санкционное давление. В соответствии с консервативными оценками Минэкономразвития, цена нефти Urals может снизиться до 50 долл./барр. в 2027–2029 гг. [15]. Ослабление рубля, вызванное снижением экспортных доходов и ограничением доступа к международным рынкам капитала, увеличивает рублевый эквивалент внешнего долга и может стимулировать дополнительные заимствования для покрытия бюджетного дефицита. В пессимистическом сценарии заложен среднегодовой темп прироста внешнего долга на уровне 3,0%.

Результаты прогнозирования по трем сценариям представлены в табл. 2.

Таблица 2 - Прогноз объема внешнего государственного долга РФ до 2030 г. по трем сценариям (на 1 января)

DOI: <https://doi.org/10.60797/IRJ.2026.170.39.2>

Год	Базовый сценарий (бюджетные параметры + экстраполяция), млрд долл. США	Оптимистический сценарий (снижение на 3,5% ежегодно), млрд долл. США	Пессимистический сценарий (рост на 3,0% ежегодно), млрд долл. США
2026	57,3	57,3	57,3
2027	66,8	55,3	59,0
2028	63,9	53,4	60,8
2029	62,3	51,5	62,6
2030	60,7*	49,7	64,5

Примечание: * – для 2030 г. в базовом сценарии применена экстраполяция с темпом снижения 2,5% от уровня 2029 г.; по ист. [15], [22], [26]

Анализ сценариев показывает, что базовый прогноз, основанный на утвержденных бюджетных параметрах, предполагает достижение пикового значения внешнего долга в 2027 г. с последующим сокращением к концу прогнозного периода. Оптимистический сценарий характеризуется более интенсивным снижением долга — на 18,1% ниже базового уровня к 2030 г., что обусловлено благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой и активным погашением обязательств. Пессимистический сценарий, напротив, демонстрирует рост внешнего долга: его объем к 2030 г. превышает базовый прогноз на 6,3% и исходный уровень 2026 г. — на 12,6%. Разброс между крайними сценариями составляет 14,8 млрд долл. США, что свидетельствует о высокой чувствительности долговой траектории к макроэкономическим параметрам. Указанное обстоятельство подтверждает необходимость активного управления валютными рисками и диверсификации источников заимствований.

Обсуждение

Уровень долговой нагрузки в России остается низким по сравнению с большинством развитых и развивающихся стран [16], [17]. Однако это не гарантирует долговую устойчивость. Более значимыми параметрами являются валютная структура долга, доля краткосрочных обязательств в его общем объеме, а также распределение обязательств по срокам погашения. В исследовании Н.М. Каравановой также указывается на необходимость дополнения количественных индикаторов качественным анализом структуры долга [9].

Проведенный анализ чувствительности выявил линейный характер зависимости рублёвого эквивалента внешнего долга от изменений курса доллара США. Аналогичные оценки приведены М.Г. Миргородской с соавт. [12] и С.Д. Макаровой с соавт. [11]. В обеих работах авторы зафиксировали высокую курсовую чувствительность долговой

устойчивости России. Из этого следует необходимость активного управления валютными рисками в рамках долговой политики.

Эффективность размещения государственных облигаций в национальной валюте для снижения валютных рисков, а также создание буферных фондов в рамках методологии Debt Sustainability Analysis (DSA) для оценки устойчивости при макроэкономических шоках подтверждаются зарубежной практикой [10], [17].

Экстраполяционный прогноз свидетельствует о дальнейшем росте внешнего долга при сохранении текущих тенденций, поэтому возникает необходимость пересмотра критериев «безопасного» уровня долга, что обосновывают В.В. Смирнов [18] и И. Соколов с соавт. [19].

Реализация предложенных мер — выпуск суверенных облигаций в национальной валюте, сотрудничество с финансовыми институтами стран BRICS+ и создание специализированного резерва в составе ФНБ — позволит сместить фактическую траекторию внешнего долга в сторону оптимистического сценария даже при неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуре. Это согласуется с алгоритмом DSA (анализ сценариев, диверсификация, резервы). Однако, по замечанию А.М. Швелидзе [28], в условиях санкций необходима национальная платежная инфраструктура, иначе резервы могут быть заблокированы.

Заключение

Система управления внешним долгом Российской Федерации продемонстрировала высокую адаптивность к беспрецедентным санкционным ограничениям 2022 г. Благодаря своевременным мерам стране удалось избежать формального дефолта и сохранить репутацию надежного заемщика, что подтверждается низкими значениями ключевых индикаторов долговой устойчивости.

Предложенные три направления совершенствования — выпуск суверенных облигаций в национальной валюте на международных рынках, диверсификация источников заимствований через сотрудничество со странами BRICS+, создание специализированного кризисного подразделения в ФНБ — позволят снизить валютные риски, расширить кредиторскую базу и создать финансовый буфер для покрытия долговых обязательств в периоды макроэкономической нестабильности. Реализация этих мер требует внесения изменений в Бюджетный кодекс и разработки подзаконных актов.

Анализ текущих тенденций и прогнозных расчетов указывает на необходимость перехода от пассивной стратегии управления внешним долгом (реагирование на текущие обязательства) к активной стратегии, предполагающей долгосрочное планирование структуры заимствований, управление рисками и интеграцию долговой политики в общую стратегию экономической безопасности. Только комплексный подход позволит России сохранить низкий уровень долговой нагрузки, минимизировать зависимость от внешних кредиторов и обеспечить макроэкономическую стабильность в долгосрочной перспективе.

Конфликт интересов

Не указан.

Рецензия

Все статьи проходят рецензирование. Но рецензент или автор статьи предпочли не публиковать рецензию к этой статье в открытом доступе. Рецензия может быть предоставлена компетентным органам по запросу.

Conflict of Interest

None declared.

Review

All articles are peer-reviewed. But the reviewer or the author of the article chose not to publish a review of this article in the public domain. The review can be provided to the competent authorities upon request.

Список литературы / References

1. Афонин А. Обзор российского рынка облигаций / А. Афонин, А. Гайда // МОЕХ. Московская биржа: сайт. — 2023. — URL: <https://bondguide.moex.com/articles/overview-bond-market/51>. (дата обращения: 26.01.26)
2. Богначев И.А. Тенденции управления государственным долгом в России в современном периоде / И.А. Богначев // Вестник Владимирского государственного университета имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых. Сер. Экономические науки. — 2024. — № 1(39). — С. 55–59.
3. Российская Федерация. Законы. Бюджетный кодекс Российской Федерации: федер. закон: [от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 26.06.2026)] // КонсультантПлюс: сайт. — 2026. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ (дата обращения: 01.07.26)
4. Внешний долг России по отношению к ВВП снизился до 14 процентов // РИА Новости: сайт. — 2024. — URL: <https://ria.ru/20251117/dolg-2055364996.html>. (дата обращения: 04.02.26)
5. Государственный внешний долг Российской Федерации (2011–2026 гг.) // Минфин России: сайт. — 2026. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/external/structure?id_65=69444-gosudarstvennyi_vneshnii_dolg_rossiiskoi_federatsii_2011-2026_gg. (дата обращения: 01.07.26)
6. Заключение Счетной палаты Российской Федерации на проект федерального закона «О федеральном бюджете на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов» (утверждено Коллегией Счетной палаты Российской Федерации (протокол от 9 октября 2025 г. № 87К (1872) // СОЗД: сайт. — 2026. — URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/1026181-8>. (дата обращения: 01.07.26)
7. Информационное сообщение о результатах размещения средств Фонда национального благосостояния на 1 июля 2025 г. // Минфин России: офиц. сайт. — 2024. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=135619. (дата обращения: 04.02.26)
8. Информационное сообщение о результатах размещения средств Фонда национального благосостояния. 05 декабря 2025 // Минфин России: сайт. — 2025. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=40113-



- informatsionnoe_soobshchenie_o_rezultatakh_razmeshcheniya_sredstv_fonda-_natsionalnogo_blagosostoyaniya. (дата обращения: 01.07.26)
9. Караваева Н.М. Теоретические основы государственного долга / Н.М. Караваева // Вестник Прикамского социального института. — 2023. — № 3(96). — С. 69–75.
10. Косов М.Е. Долговая безопасность экономики России в условиях санкционного воздействия / М.Е. Косов // Экономический анализ: теория и практика. — 2020. — № 1. — С. 64–68.
11. Макарова С.Д. Долговая безопасность экономики России в условиях санкционного воздействия / С.Д. Макарова, М.А. Глухов // Экономический анализ: теория и практика. — 2024. — Т. 24. — № 5 (548). — С. 893–909. — DOI: 10.24891/ea.23.5.893
12. Миргородская М.Г. Внешний государственный долг Российской Федерации: оценка рисков и совершенствование системы управления / М.Г. Миргородская, Н.В. Капустина, О.А. Аничкина и др. // Отходы и ресурсы. — 2023. — Т. 18. — № 10. — DOI: 10.15862/47ECOR123
13. Оперативный доклад – 2025 год // Счетная палата Российской Федерации: сайт. — 2026. — URL: https://ach.gov.ru/audit/oper-2025?bx_sender_conversion_id=420811&ysclid=mr39py9fsu22595773. (дата обращения: 01.07.26)
14. Оперативный доклад об исполнении федерального бюджета за 2024 год // Счетная палата Российской Федерации: сайт. — 2024. — URL: <https://ach.gov.ru/audit/oper-2024>. (дата обращения: 22.01.26)
15. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов // Минэкономразвития России: сайт. — 2026. — URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_2026_god_i_na_planovyy_period_2027_i_2028_godov.html. (дата обращения: 01.07.26)
16. Прокопчук Ю.Н. Санкционное законодательство ЕС в отношении российской государственной финансовой системы и института государственного долга РФ / Ю.Н. Прокопчук // Юридический вестник Самарского университета. — 2025. — Т. 11. — № 3. — С. 98–104. — DOI: 10.18287/2542-047X-2025-11-3-98-104
17. Ситников Р.И. Зарубежный опыт управления внешним долгом и возможности его использования в России / Р.И. Ситников // Российский внешнеэкономический вестник. — 2007. — № 8. — С. 32–38.
18. Смирнов В.В. Анализ динамики внешнего долга современной России / В.В. Смирнов // Финансы и кредит. — 2025. — Т. 31. — № 2. — С. 83–100. — DOI: 10.24891/fc.31.2.83
19. Соколов И. Оценка допустимого уровня государственного долга в современной России / И. Соколов, О. Сучкова, Е. Репкина // Экономическая политика. — 2024. — Т. 19. — № 4. — С. 6–33. — DOI: 10.18288/1994-5124-2024-4-6-33
20. Статистика внешнего сектора: Внешний долг Российской Федерации // Банк России: офиц. сайт. — 2026. — URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ed. (дата обращения: 27.02.26)
21. Структура государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 декабря 2024 года // Минфин России: офиц. сайт. — 2024. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=310359. (дата обращения: 12.02.26)
22. Сценарные условия функционирования экономики Российской Федерации, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе, на 2027 год и на плановый период 2028 и 2029 годов // Минэкономразвития России: сайт. — 2026. — URL: <https://clck.ru/3VDvTL> (дата обращения: 01.07.26)
23. Тимаков Я. Минфин держится за \$60 за баррель нефти. 06 мая 2025 / Я. Тимаков, Е. Кузнецова // Эксперт: сайт. — 2025. — URL: <https://expert.ru/finance/minfin-derzhitsya-za-60-dollarov-za-barrel-nefti>. (дата обращения: 01.07.26)
24. Указ Президента РФ от 05.03.2022 № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами» // КонсультантПлюс: сайт. — 2022. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_410994/. (дата обращения: 12.02.26)
25. Указ Президента РФ от 31.12.2015 № 400 «О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации» (ред. от 02.07.2021) // КонсультантПлюс: сайт. — 2021. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_389271/. (дата обращения: 12.02.26)
26. Российская Федерация. Законы. О федеральном бюджете на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов: федер. закон: [от 28.11.2025 № 426-ФЗ (с изм. от 26.06.2026)] // КонсультантПлюс: сайт. — 2026. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_520057/c5be3a1d7c5e26bd366873d8f513161bb91d1eb4 (дата обращения: 01.07.26)
27. Цвирко С.Э. Регулирование государственного долга и проблемы инвестиционного обеспечения в Российской Федерации / С.Э. Цвирко // Инновации и инвестиции. — 2023. — № 10. — С. 37–41.
28. Швелидзе А.М. Влияние санкций на процесс управления государственными финансовыми активами Российской Федерации: результаты и рекомендации / А.М. Швелидзе // Вестник евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № S5. — URL: <https://esj.today/25ecvn424.html> (дата обращения: 12.02.26).
29. Шумилов Е. Юаневые облигации: валютная диверсификация с высоким доходом / Е. Шумилов // РБК: сайт. — 2024. — URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/668fd8d59a794767ddffe468>. (дата обращения: 11.02.26)

**Список литературы на английском языке / References in English**

1. Afonin A. Obzor rossijskogo ry'nka obligacij [Overview of the Russian Bond Market] / A. Afonin, A. Gajda // MOEX. Moscow Exchange. — 2023. — URL: <https://bondguide.moex.com/articles/overview-bond-market/51>. (accessed: 26.01.26) [in Russian]
2. Bognachev I.A. Tendencii upravleniya gosudarstvenny'm dolgom v Rossii v sovremennom periode [Trends in Public Debt Management in Russia in the Modern Period] / I.A. Bognachev // Bulletin of Vladimir State University named after Alexander Grigorievich and Nikolai Grigorievich Stoletov. Ser. Economic Sciences. — 2024. — № 1(39). — P. 55–59. [in Russian]
3. Russian Federation. Laws. Byudzhetnii kodeks Rossiiskoi Federatsii [Budget Code of the Russian Federation]: Federal Law: [No. 145-FZ of 31.07.1998 (as amended on 26.06.2026)] // ConsultantPlus. — 2026. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ (accessed: 01.07.26) [in Russian]
4. Vneshnij dolg Rossii po otnosheniyu k VVP snizilsya do 14 procentov [Russia's External Debt to GDP Ratio Fell to 14 Percent] // RIA Novosti. — 2024. — URL: <https://ria.ru/20251117/dolg-2055364996.html>. (accessed: 04.02.26) [in Russian]
5. Gosudarstvennyj vneshnij dolg Rossijskoj Federacii (2011–2026 gg.) [State external debt of the Russian Federation (2011–2026)] // Ministry of Finance of Russia: website. — 2026. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/external/structure?id_65=69444-gosudarstvennyi_vneshnij_dolg_rossiiskoi_federatsii_2011-2026_gg. (accessed: 01.07.26) [in Russian]
6. Zaklyuchenie Schetnoj palaty' Rossijskoj Federacii na projekt federal'nogo zakona «O federal'nom byudzhete na 2026 god i na planovyj period 2027 i 2028 godov» (utverzhdeno Kollegiej Schetnoj palaty' Rossijskoj Federacii (protokol ot 9 oktyabrya 2025 g. № 87K (1872) [Conclusion of the Accounts Chamber of the Russian Federation on the draft federal law “On the federal budget for 2026 and for the planning period of 2027 and 2028” (approved by the Board of the Accounts Chamber of the Russian Federation (minutes of October 9, 2025 No. 87K (1872))] // Legislative Activity Support System: Website. — 2026. — URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/1026181-8>. (accessed: 01.07.26) [in Russian]
7. Informacionnoe soobshhenie o rezul'tatax razmeshheniya sredstv Fonda nacional'nogo blagosostoyaniya na 1 iyulya 2025 g. [Information Message on the Results of Placement of the National Wealth Fund as of July 1, 2025] // Ministry of Finance of Russia. — 2024. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=135619. (accessed: 04.02.26) [in Russian]
8. Informacionnoe soobshhenie o rezul'tatax razmeshheniya sredstv Fonda nacional'nogo blagosostoyaniya. 05 dekabrya 2025 [Information notice on the results of the placement of National Wealth Fund assets. December 5, 2025] // Ministry of Finance of Russia: website. — 2025. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=40113-informatsionnoe_soobshchenie_o_rezultatakh_razmeshcheniya_sredstv_fonda-natsionalnogo_blagosostoyaniya. (accessed: 01.07.26) [in Russian]
9. Karavaeva N.M. Teoreticheskie osnovy' gosudarstvennogo dolga [Theoretical Foundations of Public Debt] / N.M. Karavaeva // Bulletin of Prikamsky Social Institute. — 2023. — № 3(96). — P. 69–75. [in Russian]
10. Kosov M.E. Dolgovaya bezopasnost' e'konomiki Rossii v usloviyax sankcionnogo vozdejstviya [Foreign Practices of Public Debt Management Based on the DSA Standard] / M.E. Kosov // Economic Analysis: Theory and Practice. — 2020. — № 1. — P. 64–68. [in Russian]
11. Makarova S.D. Dolgovaya bezopasnost ekonomiki Rossii v usloviyakh sanktsionnogo vozdejstviya [Debt Security of the Russian Economy under Sanctions Impact] / S.D. Makarova, M.A. Glukhov // Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika [Economic Analysis: Theory and Practice]. — 2024. — Vol. 24. — № 5 (548). — P. 893–909. — DOI: 10.24891/ea.23.5.893 [in Russian]
12. Mirgorodskaya M.G. Vneshnij gosudarstvennij dolg Rossiiskoi Federatsii: otsenka riskov i sovershenstvovanie sistemi upravleniya [External public debt of the Russian Federation: risk assessment and improvement of the management system] / M.G. Mirgorodskaya, N.V. Kapustina, O.A. Anichkina et al. // Otkhodi i resursi [Waste and Resources]. — 2023. — Vol. 18. — № 10. — DOI: 10.15862/47ECOR123 [in Russian]
13. Operativnyj doklad – 2025 god [Operational Report – 2025] // Accounts Chamber of the Russian Federation: website. — 2026. — URL: https://ach.gov.ru/audit/oper-2025?bx_sender_conver-sion_id=420811&ysclid=mr39py9fsu22595773. (accessed: 01.07.26) [in Russian]
14. Operativnyj doklad ob ispolnenii federal'nogo byudzheta za 2024 god [Operational Report on the Execution of the Federal Budget for 2024] // Accounts Chamber of the Russian Federation. — 2024. — URL: <https://ach.gov.ru/audit/oper-2024>. (accessed: 22.01.26) [in Russian]
15. Prognoz social'no-e'konomicheskogo razvitiya Rossijskoj Federacii na 2026 god i na planovyj period 2027 i 2028 godov [Forecast of the socio-economic development of the Russian Federation for 2026 and for the planning period of 2027 and 2028] // Ministry of Economic Development of Russia: website. — 2026. — URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognost_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_2026_god_i_na_planovyy_period_2027_i_2028_godov.html. (accessed: 01.07.26) [in Russian]
16. Prokoplyuk Yu.N. Sanktsionnoe zakonodatel'stvo YeS v otnoshenii rossiiskoi gosudarstvennoi finansovoi sistemi i instituta gosudarstvennogo dolga RF [EU Sanctions Legislation Regarding the Russian State Financial System and the Institution of the Russian State Debt] / Yu.N. Prokoplyuk // Yuridicheskii vestnik Samarskogo universiteta [Legal Bulletin of Samara University]. — 2025. — Vol. 11. — № 3. — P. 98–104. — DOI: 10.18287/2542-047X-2025-11-3-98-104 [in Russian]
17. Sitnikov R.I. Zarubezhnyj opyt upravleniya vneshnim dolgom i vozmozhnosti ego ispol'zovaniya v Rossii [Foreign Experience in External Debt Management and Possibilities of Its Use in Russia] / R.I. Sitnikov // Russian Foreign Economic Bulletin. — 2007. — № 8. — P. 32–38. [in Russian]



18. Smirnov V.V. Analiz dinamiki vneshnego dolga sovremennoi Rossii [Analysis of the Dynamics of Modern Russia's External Debt] / V.V. Smirnov // *Finansi i kredit* [Finance and Credit]. — 2025. — Vol. 31. — № 2. — P. 83–100. — DOI: 10.24891/fc.31.2.83 [in Russian]
19. Sokolov I. Otsenka dopustimogo urovnya gosudarstvennogo dolga v sovremennoi Rossii [Assessment of the Acceptable Level of Public Debt in Modern Russia] / I. Sokolov, O. Suchkova, Ye. Repkina // *Ekonomicheskaya politika* [Economic Policy]. — 2024. — Vol. 19. — № 4. — P. 6–33. — DOI: 10.18288/1994-5124-2024-4-6-33 [in Russian]
20. Statistika vneshnego sektora: Vneshnij dolg Rossijskoj Federacii [External Sector Statistics: External Debt of the Russian Federation] // Bank of Russia. — 2026. — URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ed. (accessed: 27.02.26) [in Russian]
21. Struktura gosudarstvennogo vneshnego dolga Rossijskoj Federacii na 1 dekabrya 2024 goda [Structure of the State External Debt of the Russian Federation as of December 1, 2024] // Ministry of Finance of Russia. — 2024. — URL: https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=310359. (accessed: 12.02.26) [in Russian]
22. Stsenarnie usloviya funktsionirovaniya ekonomiki Rossiiskoi Federatsii, osnovnie parametri prognoza sotsialno-ekonomicheskogo razvitiya Rossiiskoi Federatsii i prognozirovaniye izmeneniya tsen (tarifov) na tovari, uslugi khozyaistvuyushchikh subektov, osushchestvlyayushchikh reguliruemye vidi deyatel'nosti v infrastruktural'nom sektore, na 2027 god i na planovii period 2028 i 2029 godov [Scenario conditions for the functioning of the Russian Federation economy, key parameters of the forecast for the socio-economic development of the Russian Federation, and projected changes in prices (tariffs) for goods and services of business entities engaged in regulated activities within the infrastructure sector, for 2027 and the planning period of 2028 and 2029] // Ministry of Economic Development of Russia: website. — 2026. — URL: <https://clck.ru/3VDvTL> (accessed: 01.07.26) [in Russian]
23. Timakov Ya. Minfin derzhitsya za \$60 za barrel' nefti. 06 maya 2025 [The Ministry of Finance is sticking to the \$60-per-barrel oil price. May 6, 2025] / Ya. Timakov, E. Kuznecova // *Expert*: website. — 2025. — URL: <https://expert.ru/finance/minfin-derzhitsya-za-60-dollarov-za-barrel-nefti>. (accessed: 01.07.26) [in Russian]
24. Ukaz Prezidenta RF ot 05.03.2022 № 95 «O vremennom poryadke ispolneniya obyazatel'stv pered nekotory'mi inostranny'mi kreditormi» [Decree of the President of the Russian Federation No. 95 of 05.03.2022 “On the Temporary Procedure for Fulfilling Obligations to Certain Foreign Creditors”] // ConsultantPlus. — 2022. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_410994/. (accessed: 12.02.26) [in Russian]
25. Ukaz Prezidenta RF ot 31.12.2015 № 400 «O Strategii nacional'noj bezopasnosti Rossijskoj Federacii» (red. ot 02.07.2021) [Decree of the President of the Russian Federation No. 400 of 31.12.2015 “On the National Security Strategy of the Russian Federation” (as amended on 02.07.2021)] // ConsultantPlus. — 2021. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_389271/. (accessed: 12.02.26) [in Russian]
26. Russian Federation. O federalnom byudzhete na 2026 god i na planovii period 2027 i 2028 godov [On the Federal Budget for 2026 and for the Planning Period of 2027 and 2028]: Federal Law: [No. 426-FZ dated November 28, 2025 (as amended on June 26, 2026)] // ConsultantPlus: website. — 2026. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_520057/c5be3a1d7c5e26bd366873d8f513161bb91d1eb4 (accessed: 01.07.26) [in Russian]
27. Czvirko S.E'. Regulirovanie gosudarstvennogo dolga i problemy' investicionnogo obespecheniya v Rossijskoj Federacii [Regulation of Public Debt and Problems of Investment Support in the Russian Federation] / S.E'. Czvirko // *Innovations and Investments*. — 2023. — № 10. — P. 37–41. [in Russian]
28. Shvelidze A.M. Vliyanie sanktsii na protsess upravleniya gosudarstvennymi finansovymi aktivami Rossiiskoi Federatsii: rezultati i rekomendatsii [The Impact of Sanctions on the Management of State Financial Assets of the Russian Federation: Results and Recommendations] / A.M. Shvelidze // *Vestnik yevraziiskoi nauki* [Eurasian Science Bulletin]. — 2024. — Vol. 16. — № S5. — URL: <https://esj.today/25ecvn424.html> (accessed: 12.02.26). [in Russian]
29. Shumilov E. Yuanevy'e obligacii: valyutnaya diversifikaciya s vy'sokim doxodom [Yuan Bonds: Currency Diversification with High Yield] / E. Shumilov // *RBC*. — 2024. — URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/668fd8d59a794767ddffe468>. (accessed: 11.02.26) [in Russian]