



**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ)**

К.В. Криничанский, Н.Е. Анненская

ДОЛГ: СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ

Монография

*Рекомендована учебно-научным Департаментом
банковского дела и финансовых рынков Финансового
факультета Финансового университета при Прави-
тельстве Российской Федерации*



**МОСКВА
2022**

УДК 336.1
ББК 65.261.1
К 82

Монография подготовлена в рамках следующих проектов: Общеуниверситетская комплексная тема Финуниверситета на 2021—2025 гг. «Формирование условий долгосрочного устойчивого развития России: теория и практика». Раздел 2. Финансовое обеспечение перехода к опережающему развитию России; подтема: «Финансовый рынок и проблемы устойчивого экономического развития»; подраздел: «Компоненты глобального долга в контексте финансовой стабильности и условий устойчивого роста»; научная специальность: 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит;

Государственное задание Финуниверситету на 2019–2021 год; источник финансирования: средства федерального бюджета; фундаментальная научно-исследовательская работа по теме «Современная теория денег»; научная специальность, по которой выполняется тема НИР: 08.00.01 — Экономическая теория, 08.00.10 — Финансы, денежное обращение и кредит.

Рецензенты:

Сидорович А.В., д.э.н., профессор кафедры государственной политики Факультета политологии ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», директор Казахстанского филиала МГУ имени М.В. Ломоносова;

Луняков О.В., д.э.н., профессор Департамента банковского дела и финансовых рынков, руководитель Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений Финансового университета при Правительстве Российской Федерации;

Феохтистов Д.Н., к.э.н., директор Департамента внутреннего аудита ООО «ЛокрТех».

Криничанский К.В.

К 82 Долг: состояние и тенденции: Монография / К.В. Криничанский, Н.Е. Анненская; под общ. ред. К.В. Криничанского. — М.: Прометей, 2022. — 284 с.

ISBN 978-5-00172-247-2

Работа содержит всесторонний анализ структуры, функций, инструментов и участников долгового рынка. Авторы излагают как методологию анализа долга, так и современное состояние, а также тенденции долга. В работе находят отражение понятия и анализ долга в разрезе суверенного, национального, субнационального, корпоративного, публичного, частного, финансового, нефинансового долга, долга домохозяйств. Авторы опираются на широкий набор статистических данных от Всемирного банка, Международного валютного фонда, Банка международных расчетов, Федеральной резервной системы США, Банка России, рейтинговых агентств (S&P, АКРА и пр.), госкорпорации ДОМ.РФ и др. Исследованием охвачены десятки стран мира. Более пристальное внимание уделено вопросам управления долгом и надежности финансовых систем применительно к экономикам США, ЕС, России, КНР.

Монография предназначена для использования в преподавании в магистратуре и аспирантуре по таким дисциплинам, как современные финансовые рынки, анализ финансовых рынков, кризисы на финансовых рынках, государственные финансы, государственный долг, управление государственным (муниципальным) долгом, монетарное регулирование, национальная экономика, кредитные риски и др. Книга также будет интересна кругу специалистов, интересующихся ролью долга в современной экономике.

© К.В. Криничанский, Н.Е. Анненская, 2022
ISBN 978-5-00172-247-2 © Издательство «Прометей», 2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	5
Глава 1. Анализ состояния и тенденций долга нефинансового сектора.....	9
1.1. Методологические предпосылки анализа структуры и тенденций долга и долговых рынков	9
1.1.1. Классификация долга	9
1.1.2. Абсолютные и взвешенные показатели задолженности стран и секторов.....	12
1.1.3. Прочие характеристики, используемые при анализе долга	17
1.1.4. Показатели устойчивости и тяготы долга.....	19
1.2. Теоретические основы анализа долга и его эффектов ...	28
1.3. Состояние и тенденции долга нефинансового сектора ...	33
Глава 2. Публичный долг	47
2.1. Теоретические основы и исторические паттерны публичного долга	47
2.2. Анализ состояния публичного долга	55
2.2.1. Общемировые характеристики и отдельные страны	55
2.2.2. Состояние российского публичного долга на начало 2021 года.....	70
2.2.2.2. Субфедеральный долг	92
2.3. Тенденции публичного долга	107
2.3.1. Общемировые тенденции и анализ отдельных стран	107
2.3.2. Долговая стратегия России	116
Глава 3. Частный долг.....	128
3.1. Актуализация исследования частного долга	128
3.2. Корпоративный долг	136
3.2.1. Состояния корпоративного долга: общемировые характеристики и отдельные страны ..	136
3.2.2. Состояние российского корпоративного долга на начало 2021 года	144

3.2.2. 1. Финансовый сектор	150
3.2.2.2. Нефинансовый сектор	160
3.2.3. Общемировые тенденции корпоративного долга и анализ отдельных стран	165
3.2.4. Тенденции корпоративного долга России	174
3.2.4. 3. Тенденции развития рынка репо	203
3.3. Долг домохозяйств	219
3.3.1. Теоретические основы изучения долга домохозяйств	219
3.3.2. Анализ состояния и тенденций долга домохозяйств: общемировые характеристики и отдельные страны	229
3.3.3. Состояние долга российских домохозяйств на начало 2021 года	243
Заключение	255
Законодательные и нормативные акты, официальные отчеты и документы правительства, центрального банка, международных организаций и пр.	263
Библиографический список	268
Интернет-сайты	277
Приложения	278