

РАЗДЕЛ 3. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ РОССИИ: ФИНАНСОВЫЙ АСПЕКТ

УДК 339.9:336.1

АНАЛИЗ МИРОВОЙ ПРАКТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ

Л.В.Азарова¹, Л.В. Конакова²

¹⁻²Тверской государственной технической университет, г. Тверь, Россия

В статье исследуется роль России в развитии валютно-финансового взаимодействия стран ЕАЭС. Проанализированы кредитные отношения как необходимая составляющая валютно-финансового взаимодействия России со странами ЕАЭС. Проанализирована мировая практика институционального обеспечения управления государственным долгом.

Ключевые слова: валютно-финансовые отношения, взаимное сотрудничество, бюджетный дефицит, государственные заимствования, управление государственным долгом.

Страны Европы и Азии, являющиеся членами экономического сотрудничества, в полной мере ощутили последствия финансового кризиса на устойчивости своих финансовых систем. В результате чего были выявлены недостатки в построении экономической политики, отсутствие или недостаточность в создании системного подхода к ее созданию. Все это имело и положительные стороны: страны ЕАЭС вынуждены были изменить свое видение вопросов валютно-финансового регулирования, в том числе со стороны внешнего экономического влияния. Тем самым был осуществлен переход на новый этап развития валютно-финансового взаимодействия, были определены возможности в достижении консолидации взаимных договоренностей по экономическому сотрудничеству.

Одним из методов по преодолению последствий кризиса стало создание Комиссии Таможенного Союза, объединившему три страны бывшего постсоветского пространства. На базе разработанного Таможенного Кодекса, были определены функции и полномочия всех участников единой таможенной территории, заключивших договора о взаимном сотрудничестве. Наряду с унификацией таможенного законодательства были определены общие правила для торгового и трудового права, формирование бухгалтерской отчетности, регулирование валютного и фондового рынков. Предполагаемые выгоды от возникающих новых возможностей в ходе реализации совместных проектов в различных отраслях экономики в следствии свободного движения товаров должны дать значительную прибыль. По оценкам Института народнохозяйственного прогнозирования РАН, к 2017 г. общий эффект Таможенного союза для входящих в него трех стран составит примерно 400 млрд долл., т.е. прибавка к ВВП каждой из этих стран оценивается в 15% [5].

Место России во взаимном сотрудничестве во многом определяется её ролью во взаимной торговле, которая опосредствуется платёжно-расчётными отношениями. Доля России в экспорте Белоруссии во взаимной торговле составляет 85-90%, а в импорте – более 90%. Для Казахстана эти доли примерно равны 90%, для Киргизии – 50% и 70%, Таджикистана – 80% и 60% [4]. Российские банки выходят прежде всего на рынки Казахстана и Белоруссии. В Таджикистане функционирует несколько российских банков. В Киргизии российские акционеры присутствуют только в качестве миноритарных владельцев.

Особое значение в банковском сотрудничестве России со странами Сообщества имеет уже отмеченное ранее создание в начале 2006 г. Евразийского банка развития (ЕАБР), который будет финансировать совместные проекты стран ЕАЭС. Его уставный капитал составляет 1,5 млрд долл. (1 млрд долл. вносит Россия и 0,5 – Казахстан). Можно сказать, что ЕАБР призван стать катализатором деятельности коммерческих банков в области финансирования национальной экономики межгосударственных инвестиционных проектов. Деятельность ЕАБР (и Антикризисного фонда ЕАЭС) призвана способствовать развитию кредитования на двусторонней и многосторонней основе, формированию регионального финансового рынка. Основная часть взаимных инвестиций стран Сообщества приходится на инвестиции России в странах-партнерах и их вложения в России, причем в страны региона (за исключением Казахстана, инвестиции которого в России в последние годы превышают российские инвестиции) [5]. Российские компании инвестируют в промышленность, строительство, транспорт, связь, банковское и страховое дело.

Степень российского присутствия заметно различается по странам и конкретным сферам экономики и зависит от целого ряда факторов: важности той или иной отрасли для интересов российского бизнеса (и государства), конкретных условий данной страны (валютного и инвестиционного законодательства, общего делового климата), уровня конкуренции со стороны других стран-инвесторов.

Кредитные отношения как необходимая составляющая валютно-финансового взаимодействия России со странами ЕАЭС, фактор, призванный способствовать расширению взаимной торговли, инвестиционного сотрудничества, форма оказания финансовой помощи странам-партнерам.

Государственные заимствования играют ключевую роль в макроэкономическом регулировании и являются важным инструментом преодоления рецессии экономики и реализации экономической стратегии развития государства.

Среди преимуществ государственных заимствований следует отметить то, что они позволяют ускорить темпы экономического роста, дают возможность осуществлять масштабные капиталовложения и реализовывать долгосрочные программы развития. Однако необоснованное наращивание государственного долга представляет угрозу финансовой безопасности страны и осуществляет дестабилизирующее влияние на её экономику.

На современном этапе большинство стран мира имеют бюджетный дефицит, основным источником финансирования которого выступают государственные заимствования. Особенно остро состоит долговая ситуация в странах с развитой экономикой.

В течение 2010-2014 годов долговая нагрузка на экономику большинства развитых стран неуклонно росло. Так, наибольший уровень государственного долга среди развитых стран по итогам 2012 года было: Япония - 235,8%, Греция - 161,2%, Италия - 123,4%, Ирландия - 113,1%, Португалия - 112,4% и США - 106,6% ВВП. [6].

В то же время, критическим считается объем государственного долга на уровне 60% ВВП. Однако, весьма неоднозначным пример Японии, где долговые обязательства государства превышают объемы ВВП почти в 2,4 раза [3]. Такой феномен можно объяснить тем, что большинство обязательств страны являются внутренними, а также в случае возникновения дефолта, его последствия будут менее негативными, чем при внешнем дефолте.

Самый низкий уровень долговой нагрузки на национальную экономику наблюдался в Эстонии – 5,5%, Австралии – 24,0%, Южной Кореи – 32,9%, Швеции – 35,5% и Чехии – 43,9% ВВП [3]. Значительный рост совокупного государственного долга стран мира на протяжении последних лет вызывает активизацию поиска наиболее рациональных и эффективных форм проведения долговой политики, особенно в отношении управления государственным долгом.

Проанализируем подходы к организационному обеспечению управления государственным долгом в отдельных странах мира. Так, Соединенные Штаты Америки являются одним из крупнейших заемщиков и кредиторов одновременно. По состоянию на октябрь 2014 года государственный долг США превышает 17 трлн. долл. До 1970-х годов Соединенные Штаты осуществляли заимствования преимущественно на внутреннем рынке – на конец 1960-х годов внешние обязательства составляли лишь около 5% от общей суммы задолженности, теперь же внешний долг США составляет почти две трети от объема федерального долга [3].

Особенностью существования государственного долга в Соединенных Штатах Америки является законодательно установление лимита федерального долга, введение которого произошло в 1917 году с целью ограничить расходы страны во время Первой мировой войны. Предел долга пересматривалась в США более 70 раз, в последнее увеличение лимита государственной задолженности произошло в октябре 2013 года.

Функцию управления государственным долгом в Соединенных Штатах положено на Бюро федерального долга, входящий в состав Государственного казначейства. Основными задачами Бюро является разработка долговой стратегии, осуществление продажи государственных долговых ценных бумаг, обслуживания и погашения государственного долга, а также обеспечение технической, информационной и аналитической поддержки в сфере государственных заимствований.

Подобно США в Португалии существует отдельное учреждение по вопросам управления долгом – агентства по управлению государственным долгом. Этот орган ответственный за интегрированное управление денежными средствами и прямым государственным долгом страны, а также долгом государственных корпораций, которые финансируются из государственного бюджета. Главными целями деятельности Агентства являются: обеспечение стабильного финансирования правительства и эффективного менеджмента долгового портфеля, минимизация стоимости государственного долга в долгосрочной перспективе при приемлемом уровне риска, оптимизация денежных потоков в государственном секторе с целью уменьшения финансовых затрат страны. Руководящими принципами функционирования Агентства являются: производительность, прозрачность и подотчетность и ответственность. Непосредственный надзор за деятельностью Агентства осуществляет Министр финансов Португалии. В состав Агентства входят: Председатель Совета директоров, Совет директоров, Консультативный совет, Аудиторский комитет. Надзор за деятельностью Агентства осуществляет Аудиторское суд. Законодательное регламентирование государственного долга Португалии включает Закон «О государственном долге», ежегодные законы о государственном бюджете и Декрет, регулирующий деятельность Агентства [1].

В Великобритании ведущим органом в сфере государственного долга является Агентство по управлению долгом Великобритании (DMO), что является исполнительным органом Казначейства. Ведущая его роль заключается в обеспечении финансирования правительственных расходов. Основными инструментами осуществления государственных заимствований в Великобритании выступают казначейские векселя, являются краткосрочными долговыми обязательствами (до 1 года), и ценные бумаги «гилтс» («gilts») – долгосрочные долговые обязательства (от 1 до 50 лет). Агентство было создано 1 апреля 1998 года и тогда же управление рынком «гилтс» перешло от Банка Англии в DMO. Первоочередной задачей DMO является проведение в долгосрочной перспективе политики уменьшения расходов на финансирование нужд правительства с учетом всех рисков, и гармонизация политики управления государственным долгом с долгосрочными задачами денежно-кредитной политики. Агентством по управлению долгом Великобритании введена модель Стратегического анализа долга, которая позволяет оценить соотношение между затратами и рисками при различных стратегиях эмиссии ценных бумаг по определенной структурой, воспроизводит стилизованные модели развития экономики страны [2]. В то же время, важную роль в институциональном обеспечении процесса управления государственным долгом играет Национальный ссудо-инвестиционный банк, который обеспечивает внутренний рынок инвестиционными продуктами, и Банк Англии – осуществляет финансирование международных валютных резервов через продажу правительственных ценных бумаг в иностранной валюте.

Список литературы

1. Люшнина Н.О. Особенности управления государственным внешним долгом России и крупнейших стран мира. / Н.О. Люшнина // Экономика и менеджмент систем управления. 2013. № 4 (10). С. 59-68.
2. Люшнина Н.О. Внешний долг как институт экономической системы. / Н.О. Люшнина // Экономические науки. 2013. № 12 (109). С. 159-163.
3. Office of management and budget. Белый дом США. Служба управления и бюджета [Электронный ресурс]. URL: <http://www.whitehouse.gov/sites/default/files/omb/budget/fy2011/assets/message>
4. Рейтинг стран по уровню государственного долга [Электронный ресурс]. URL: <http://basetop.ru/rejting-stran-po-urovnyu-gosudarstvennogo-dolga/>
5. Транспортная политика единого экономического пространства на период до 2020 г. [Электронный ресурс]: ИПН РАН. URL: <https://docviewer.yandex.ru/?url=http%3A%2F%2Fwww.eurasiancommission.org%2Fru%2Fact%2Fenergetikaiinfr%2Ftransport%2Fnir%2F>
6. Управление государственным долгом [Электронный ресурс]: Институт современного развития. URL: www.insor-russia.ru

THE ANALYSIS OF WORLD PRACTICE IN PUBLIC DEBT MANAGEMENT

L.V. Azarova¹, L.V. Konakova²

¹⁻²Tver state technical University Tver, Russia

The role of Russia in the development of currency-financial cooperation of the EurAsEC member States. Analyzed credit relationships as a necessary component of currency-financial cooperation of Russia with the countries of the EurAsEC. Analyzed the world practice of institutional support of public debt management.

Keywords: *monetary relations, mutual cooperation, budget deficit, public borrowing, public debt management.*

Об авторах:

АЗАРОВА Любовь Владимировна – кандидат технических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов, Тверской государственный технический университет (170026, г.Тверь, наб. Афанасия Никитина, д.22), e-mail: 173alv@rambler.ru

КОНАКОВА Лола Васильевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов, Тверской государственный технический университет (170026, г.Тверь, наб. Афанасия Никитина, д.22), e-mail: konakovalola@yandex.ru

About the authors:

AZAROVA Lyubov Vladimirovna – candidate of tech. N., associate Professor, Department of accounting and Finance, Tver State Technical University (Tver, Afanasy Nikitin Emb., 22, 170026), e-mail: 173alv@rambler.ru

KONAKOVA Lola Vasilyevna – candidate of Econ. D., associate Professor, assistant Professor, Department of accounting and Finance, Tver State Technical University (Tver, Afanasy Nikitin Emb., 22, 170026), e-mail: konakovalola@yandex.ru