

image not found or type unknown



Государственный долг – такая же важная категория экономики, как налоговая система, банковская система, рынок ценных бумаг. Его значение – не только в привлечении средств населения, институциональных инвесторов и банков для удовлетворения экстраординарных расходов государства. С его помощью происходит регулирование денежного обращения, поддержка курса национальной валюты, оказывается существенное влияние на формирование и исполнение государственного бюджета.

В условиях увеличения доли ВВП, перераспределяемой через государственный бюджет, одной из важных задач экономической политики различных государств стало стимулирование экономического роста, решение проблемы сбалансированности бюджетов различных уровней, поиск способов финансирования бюджетного дефицита. Одним из инструментов финансирования дефицита бюджетов различных уровней являются государственные и муниципальные займы, которые являются одним из существенных безыфляционных источников пополнения доходной части бюджета.

Государственный долг играет существенную и многогранную роль в макроэкономической системе любой страны. Это объясняется тем, что отношения по поводу формирования, обслуживания и погашения долга оказывают значительное влияние на состояние государственных финансов, денежного обращения, инвестиционного климата, структуры потребления и развития международного сотрудничества. Причиной возникновения государственного долга является проводимая политика, которая не обеспечивает сбалансированность доходов и расходов государства.

Вместе с тем в мире нет ни одной страны, которая в те или иные периоды своей истории не сталкивалась бы с этой проблемой. Государственный долг является неотъемлемой частью большинства финансовых систем, и мировая практика свидетельствует о широком использовании заемной политики для финансирования расходов бюджета.

1. Сущность государственного долга

Ключевым звеном в финансовой системе государства выступает государственный бюджет, отражающий два взаимосвязанных процесса – мобилизация ресурсов в руках государства и их последующее распределение в соответствии с потребностями государства.

Важной характеристикой государственного бюджета является соотношение его доходной и расходной частей. На практике сбалансированный бюджет имеет место крайне редко. Гораздо чаще наблюдается несоответствие между доходной и расходной статьями государственного бюджета, что говорит о наличии профицита, т. е. превышения доходов бюджета над его расходами, либо дефицита государственного бюджета, который выражается в недостатке доходной части. Причины возникновения бюджетного дефицита могут быть самыми разными. Это войны, экономические спады, снижение налогов, а иногда и отсутствие политической воли и решимости касательно сокращения расходов и экономии бюджета. Отрицательно влияют на бюджет инфляция, нерациональная налоговая и инвестиционно-кредитная политика. Одним из способов покрытия дефицита бюджета и является государственный долг (государственные займы).

Государственный долг как экономическая категория [1] – это совокупность дефицита государственного бюджета за определенный период. Как правовая категория государственный долг представляет собой совокупность долговых обязательств государства перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

Государственные долговые обязательства могут существовать в форме:

- кредитных соглашений и договоров, заключенных от имени государства как заемщика с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями;
- государственных займов, осуществленных путем выпуска ценных бумаг;
- договоров и соглашений о получении кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы страны;
- договоров о предоставлении государственных гарантий;
- соглашений и договоров, в том числе международных, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств страны за прошлые годы.

Долговые обязательства государства могут быть краткосрочными (до одного года), среднесрочными (от одного года до пяти лет) и долгосрочными (от пяти до 30 лет).

Срок погашения долговых обязательств не может превышать 30 лет. Также не допускается изменение условий выпущенного в обращение государственного займа, в том числе сроков выплаты и размера процентных платежей, срока обращения.

По валютному критерию государственный долг делится на внешний и внутренний:

- долги в национальной валюте относятся к внутреннему долгу (долг государства населению, субъектам хозяйствования своей страны);
- долги в иностранных валютах – к внешнему долгу (задолженность физическим, юридическим лицам, правительствам других стран).

Последствия внешнего долга для страны тяжелее, чем внутреннего. При внешнем долге нация вынуждена отдавать другим странам ценные товары и услуги, чтобы оплатить проценты и погасить долг, что снижает уровень жизни населения. Кроме того, при предоставлении займа страна-кредитор может потребовать выполнение ряда условий, которые «неудобны» для страны-заемщика. В связи с негативными последствиями внешнего долга обычно законодательно устанавливается его лимит [2].

Развитие экономической мысли показало, что сама проблема государственного долга заключается не в том, нужно ли стране прибегать к использованию заимствований. Она состоит в поиске ответа на главный вопрос: с какой целью и в каком размере государство может брать займы и, что самое важное, с какими последствиями для экономической ситуации это связано. Основными негативными последствиями привлечения государственных займов и, следовательно, возникновения и роста задолженности являются:

- возможное снижение эффективности экономики ввиду того, что для обслуживания долга необходимо перераспределять средства и “отнимать” их у производственного сектора экономики;
- перекладывание бремени выплаты долга на будущие поколения;
- снижение уровня национальных сбережений;
- появление угрозы долгового кризиса вследствие непродуманной политики в сфере управления государственным долгом;
- возможность в долгосрочной перспективе роста темпов инфляции, соответствующего увеличения денежной массы. В свою очередь, это может привести к замедлению экономического развития;

- выплата процентов по внешнему долгу (или выплата основной суммы долга), вызывающая перевод определенной части реального продукта за рубеж.

В качестве основных положительных аспектов долгового финансирования можно выделить:

- расширение внешнеэкономической экспансии национальных предприятий посредством государственных внешних гарантий и кредитов, так как увеличение экспорта товаров и услуг стимулирует подъем производства, повышение занятости, рост доходов организаций и населения, увеличение налоговых поступлений в бюджет государства;
- возможность вкладывать средства не только в иностранную валюту, но и в государственные долговые обязательства, что смягчает негативные последствия международных финансовых кризисов;
- укрепление международного сотрудничества посредством межправительственных займов, заимствований у международных финансовых организаций и на международных финансовых рынках, внешних государственных кредитов и гарантий.

2. Формы управления государственным долгом

Д.Л. Головачев дает следующее определение: «Под управлением государственным долгом в широком смысле понимается формирование одного из направлений экономической политики государства, связанной с его деятельностью в качестве заемщика. Управление государственным долгом заключается в следующем [3]:

- формирование политики в отношении государственного долга;
- установление границ государственной задолженности (в том числе в определении общего объема бюджетного дефицита и, следовательно, объемов заимствований, необходимых для его финансирования);
- определение основных направлений и целей воздействия на микро- и макроэкономические показатели;
- установление возможности и целесообразности финансирования за счет государственного долга общегосударственных программ.

Под управлением государственным долгом в узком смысле понимается совокупность мероприятий, связанных с выпуском и размещением государственных долговых обязательств, обслуживанием, погашением и рефинансированием

государственного долга, а также регулированием рынка государственных ценных бумаг».

Осуществление мероприятий по управлению государственным долгом требует от государства системного подхода и определяет многоплановый характер регулирования существующей задолженности.

В процессе управления государственным долгом можно выделить несколько функциональных элементов [4]:

- непосредственно управление, включающее, в том числе, определение порядка, условий выпуска и размещения государственных долговых обязательств;
- обслуживание посредством осуществления операций по размещению займов, выплате процентного дохода по ним, рефинансированию и погашению;
- контроль за состоянием государственного долга.

Система управления государственным долгом – это взаимосвязь бюджетных, финансовых, учетных, организационных и других процедур, направленных на эффективное регулирование его размера, стоимости и структуры. Ключевой целью долгового управления является баланс между минимизацией бюджетного риска и минимизацией стоимости обслуживания долгов.

К основным методам управления государственным долгом следует отнести [5]:

- Рефинансирование — погашение старой государственной задолженности путем выпуска новых займов.
- Конверсия — изменение размера доходности займа, например, снижение или повышение процентной ставки дохода, выплачиваемого государством своим кредиторам.
- Консолидация — увеличение срока действия уже выпущенных займов.
- Унификация — объединение нескольких займов в один.
- Отсрочка погашения займа проводится в условиях, когда дальнейшее активное развитие операций по выпуску новых займов не эффективно для государства.
- Аннулирование долга — отказ государства от долговых обязательств.
- Реструктуризация долга — погашение долговых обязательств с одновременным осуществлением заимствований (принятием на себя других долговых обязательств) в объемах погашаемых долговых обязательств с

установлением иных условий обслуживания долговых обязательств и сроков их погашения.

3. Эффективность управления государственным долгом

В настоящее время в теории и практике не выработано единого показателя, позволяющего измерить эффективность управления государственным долгом, поскольку, осуществляя эту деятельность, государство оказывает прямое воздействие на самые разнообразные области общественной жизни. Не существует единых методик и подходов к оценке положительного или отрицательного влияния государственного долга на бюджет и денежное обращение страны, инвестиционный процесс и степень доверия населения к финансовой деятельности государства и т.п. Широко обсуждается проблема оценки эффективности управления государственным долгом. Большой объем долговых обязательств и нерациональное управление ими может стать причиной экономической нестабильности и потери финансовой самостоятельности государства. Поэтому управление государственным долгом направлено на повышение благосостояния населения страны.

Государственный долг возникает как у экономически развитых, так и у развивающихся стран. По этой причине данная проблема широко обсуждается не только на национальном, но и на международном уровне. Так, международные финансовые организации (например, МБРР, МВФ) используют различные долговые индикаторы для оценки классификации стран-дебиторов. Инструменты оценки долговых обязательств также применяют международные рейтинговые агентства для создания кредитных рейтингов.

В России оценку эффективности и целесообразности использования государственных средств осуществляет Счетная палата Российской Федерации на основе специально разработанных методик. При этом выделяют ряд показателей, позволяющих провести анализ управления государственным долгом и рассчитывающихся с помощью приведенных на рисунке 1 формул [6].

Формула расчета показателя	Обозначения
$D_1 = \frac{D_{\text{внешний}}}{ВВП} * 100\%$	$D_{\text{внешний}}$ – внешний государственный долг
$D_2 = \frac{D_{\text{внутренний}}}{ВВП} * 100\%$	$D_{\text{внутренний}}$ – внутренний государственный долг
$D_3 = \frac{D}{ВВП} * 100\%$	D – государственный долг
$D_4 = \frac{D_{\text{общий с\%}}}{ВВП} * 100\%$	$D_{\text{общий с\%}}$ – государственный долг с процентами по обслуживанию. Не должен превышать значения 0,3.
$D_5 = \frac{D_{\text{внешний с\%}}}{ВВП} * 100\%$	$D_{\text{внешний с\%}}$ – внешний государственный долг с процентами по обслуживанию
$D_6 = \frac{D_{\text{внутренний с\%}}}{ВВП} * 100\%$	$D_{\text{внутренний с\%}}$ – внутренний государственный долг с процентами по обслуживанию

Рис. 1 – Формулы расчета показателей для оценки государственного долга

Осуществляя анализ долговых обязательств государства, важно учитывать и другие социально-экономические показатели. Например, такие как уровень инфляции, коэффициенты рождаемости и смертности, продолжительности жизни.

Помимо предложенных количественных методов оценки эффективности управления государственным долгом, выделяют и качественные. Они используются при соотнесении достигнутых результатов в процессе управления государственным долгом с поставленными задачами. К качественным критериям эффективности относят снижение расходов по управлению государственным долгом, оптимизацию объемов и структуры государственного долга, соблюдение сроков погашения и обслуживания долговых обязательств, а также использование полученных в долг средств. Таким образом, управление государственным долгом и оценка эффективности управления являются одними из наиболее важных элементов финансовой политики государства.

Заключение

В современном мире государственный долг является неотъемлемым элементом финансово-экономической системы любого государства. Необходимость в управлении государственным долгом проистекает из постоянной потребности государства в финансовых ресурсах. Заимствования стали источником покрытия бюджетного дефицита многих стран. Но привлечение дополнительных финансовых ресурсов впоследствии приводит к оттоку денежных средств, идущих на погашение и обслуживание задолженности. Поэтому любому государству, имеющему задолженность и вынужденному ее обслуживать, требуется построение и развитие эффективной системы управления государственным долгом с целью минимизации затрат и рисков.

Реальность доказала, что на сегодня ни одно государство в мире не может прожить без привлечения займов. Действительно, будучи сложным экономическим явлением, государственный долг оказывает сильное влияние на экономическую, политическую и социальную сферы. При неправильном и неэффективном управлении государственным долгом им можно причинить непоправимый вред. В целом, управление государственным долгом представляет собой мощный инструмент макроэкономической политики. При его умелом использовании государство может с успехом решать как текущие задачи, так и способствовать повышению инвестиционного кредитного рейтинга, увеличению привлекательности государственных долговых бумаг для новых инвесторов, а также реализовывать национальные интересы.

Список использованных источников

1. Косихина О.П., Сапегина О.П. Государственный долг: сущность, причины возникновения и методы управления – М.: Издательство МГТУ им. Н. Э. Баумана, 2014. – 84 с.
2. Электронный ресурс: Государственный долг – https://studopedia.ru/3_40328_gosudarstvenniy-dolg.html (2014 г.)
3. Головачев Д. Л. Государственный долг. Теория, российская и мировая практика. М., 1998.
4. Брагинская, Л. С. Государственный долг: анализ системы управления и оценка ее эффективности [Электронный ресурс] / Л. С. Брагинская. - М.: Университетская книга, 2007. - 128 с.
5. Электронный ресурс: Государственный долг – <http://www.grandars.ru/student/finansy/gosudarstvennyy-dolg.html>
6. Статья: Государственный долг: анализ и оценка эффективности управления – <https://cyberleninka.ru/article/v/gosudarstvennyy-dolg-analiz-i-otsenka-effektivnosti->

upravleniya (2018 г.)