

УДК 336.1

Удод Т.Н.

*Научный руководитель: старший преподаватель Жилкина А.А.**УО «Белорусский национальный технический университет» г. Минск*

УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ: ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

В современной экономике важное место занимает система международных заимствований. Денежно-кредитная политика большинства стран мира нацелена на получение внешних кредитов и займов для обеспечения стран не только дополнительными денежными ресурсами. Международные заимствования также открывают доступ к последним достижениям в научно-технической сфере и современному управленческому опыту, что делает страны более конкурентоспособными на международном рынке. К привлечению зарубежных денежных средств прибегают не только развивающиеся страны, но и страны с развитой экономикой, такие как Великобритания, Италия, Франция, Германия, Япония, США и другие. Однако история долговых кризисов показывает, что к внешним заимствованиям необходимо подходить ответственно.

Для стран с развитой экономикой государственный долг не становится непосильным бременем. Благодаря сильной и устойчивой экономике, такие страны находят необходимые средства для обслуживания и выплаты внешней задолженности. В развивающихся странах нестабильность на мировых рынках сильно отражается на их платёжеспособности. При этом, чем выше несбалансированность национальной экономики, чем больше в ней заёмных средств, тем выше темпы роста государственного долга и соответственно выплат по его обслуживанию.

Суть государственных заимствований заключается в том, что для функционирования экономики в условиях постоянного увеличения расходов государства на различные социальные и экономические преобразования недостаточно внутренних ресурсов.

В условиях экономического кризиса даже у ведущих экономик мира возникает потребность в дополнительных средствах. Проблема вызвана недостаточным спросом на производимые товары и услуги, и, следовательно, недостатком прибыли для дальнейшего поддержания экономики. Таким образом, к 2009 году такие страны, как Япония, Германия, США имеют не только большой дефицит бюджета, но и постоянно растущий государственный долг.

Таблица 1 – Внешний государственный долг за 2008 год.

Страна	Государственный долг, млрд. долларов США	На душу населения, долл.
Япония	2000	15738
США	13 770	45 375
Россия	540,5	550
Украина	100	2 165
Беларусь	12,719	1 290

Государственный долг можно определить как сумму задолженности государства по непогашенным займам, обязательствам и процентам по ним.

Валовой внешний долг представляет собой невыплаченную сумму фактических текущих и необусловленных обязательств, которая требует выплаты основного долга и/или процентов дебитором в некоторый будущий период времени и которая представляет собой обязательства резидентов страны перед нерезидентами.

Внешний долг государства возмещают несколькими способами:

- за счет золотовалютных резервов;
- за счёт денежных средств, полученных от продажи государственной собственности;
- реструктуризация (консолидация) внешнего долга, которая возможна только с согласия кредиторов. Кредиторы создают специальные организации – клубы (Парижский, Лондонский), где вырабатывают солидарную политику по отношению к странам, которые не в состоянии выполнять свои международные финансовые обязательства;

- сокращение размеров внешнего долга путем конверсии, т.е. превращения его в долгосрочные иностранные инвестиции;

- обращение к международным банкам - региональным, Всемирному банку за новыми заимствованиями. Такие банки, как правило, предоставляют льготные кредиты для преодоления кризисной ситуации, но обуславливают свои кредиты жесткими требованиями к национальной экономической политике, в частности к денежно-кредитной политике, поощрению конкуренции и приватизации, сведению до минимума дефицита государственного бюджета.

Система управления государственным внешним долгом базируется на достижении долгой устойчивости, исключающей возможности возникновения кризисов ликвидности или платежеспособности. Для любого государства важным является своевременное и полное погашение взятых обязательств, так как отказ от уплаты долгов и процентов по ним отрицательно влияет на доверие кредиторов: чем лучше будет репутация страны-заёмщика, тем выше вероятность получения новых займов по более выгодным процентам.

Управление государственным долгом представляет собой непрерывный процесс, включающий 3 этапа.

На первом этапе определяются предельные размеры государственных заимствований и гарантий на очередной бюджетный год, выбираются инструменты привлечения ресурсов и повышения эффективности их использования.

На втором этапе привлекаются ресурсы на внешних или внутренних финансовых рынках путем выпуска и размещения государственных ценных бумаг, получения кредита или предоставления государственных гарантий, а затем эти средства направляются на финансирование текущих бюджетных расходов или инвестиционных проектов.

Третий этап заключается в поисках источников финансовых ресурсов для погашения и обслуживания государственного долга, снижении общих издержек, своевременном выполнении долговых обязательств.

Методы управления государственным долгом можно подразделить на административные и финансовые.

Административные методы основаны на быстром и четком выполнении отдельных распоряжений органов государственной власти и управления. Они не предусматривают оценку экономической эффективности и результатов действий по управлению государственным долгом. К административным методам можно отнести:

- налаженные политические связи со странами-кредиторами помогают снизить долговое бремя для стран-заёмщиков путём различных преобразований условий займа;

- законодательное регулирование внешних заимствований осуществляется в виде установления лимита заимствований в Бюджете и законах, регулирующих величину внешней государственной задолженности (Россия, Украина, Беларусь);

- выполнение международных соглашений по установленному ими уровню государственной задолженности (Евросоюз).

Финансовые методы состоят в выборе способов и форм обеспечения погашения государственного долга с помощью анализа финансовых показателей и нацелены на максимизацию эффекта от привлекаемых займов при минимальных издержках, связанных с их погашением и обслуживанием. Финансовые методы включают в себя:

- денежную эмиссию. Также этот метод называется инфляционным. Управление внешним долгом допускает инфляционное финансирование выплат по обязательствам государства, но исключает возможность их инфляционного обесценения;

- выбор оптимального динамического налогообложения, когда с помощью заимствований и вложений в активы государство перераспределяет регулярные налоги во времени.

- использование методов экономико-математического моделирования для минимизации рисков неоптимальных решений со стороны государства, то есть снижение влияния политических и социально-психологических факторов, влияющих на состояние внешнего долга;

- анализ абсолютных и относительных показателей состояния экономики в условиях растущей государственной задолженности; выбор оптимального размера возможных заимствований, а также предупреждение опасного состояния экономики страны.

Наиболее оптимальное сочетание административных и финансовых методов обусловлено внутренним и внешними экономическими и политическими факторами.

Рассмотрим на примере Республики Беларусь состояние внешней государственной задолженности при помощи абсолютных и относительных показателей.

Абсолютные показатели отражают объем государственной внешней задолженности в денежном выражении. Основные относительные показатели, существенно влияющие на принятие административных решений и выбор методов управления государственным долгом, включают:

- процентное соотношение суммы долга и ВВП; долю расходов на погашение и обслуживание государственного долга в общей сумме расходов бюджета;

- процентное соотношение суммы внешнего долга и объема экспорта в денежном выражении, доли расходов на погашение и обслуживание государственного внешнего долга в экспортной выручке, характеризующие уровень долгового бремени для национальной экономики;

- величину на одного жителя, характеризующую уровень дополнительной налоговой нагрузки на человека.

Перечисленные показатели приведём в таблице за период 2004-2009 год:

Таблица 2 – Показатели состояния валового внешнего государственного долга (ВВД)

Дата	Абсолютные показатели	Относительные показатели, %			
	ВВД, млн. долл	ВВД на душу населения, долл на чел.	ВВД к ВВП, %	Обслуживание ВВД к экспорту товаров и услуг, %	ВВД в экспорту товаров и услуг, %
01.01.2004	4 174,9	423,0	23,5	13,7	36,1
01.01.2005	4 935,4	503,1	21,3	11,7	31,5
01.01.2006	5 128,2	525,4	17,0	12,4	28,2
01.01.2007	6 844,1	704,6	18,5	16,6	30,8
01.01.2008	12 496,5	1 289,6	27,6	14,4	45,2
01.01.2009	15 154,1	1 567,1	25,1	17,4	40,9
Максимальное безопасное значение			55	20	100

Представленная динамика валового внешнего долга Беларуси позволяет сделать следующие выводы:

1) при постоянно увеличивающемся уровне внешних заимствований относительные показатели, характеризующие платежеспособность страны и безопасного уровня внешнего долга остаются в установленных пределах;

2) волнообразное изменение уровня относительных показателей свидетельствует о том, что государством проводится постоянная работа, направленная на стабилизацию экономики в результате отрицательного воздействия увеличивающегося государственного долга;

3) в условиях постоянного роста валового внешнего долга Беларусь, всё плотнее интегрируясь в мировое сообщество, перенимает богатый опыт развитых стран по управлению внешним государственным долгом.

УДК 336.71

Дудкина Ю.С.

Научный руководитель: д.э.н., профессор Лускатова О.В.

УО «Владимирский государственный университет» г. Владимир

ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА ВО ВЛАДИМИРСКОЙ ОБЛАСТИ

Рано или поздно, практически каждый человек сталкивается с проблемой приобретения жилья. На сегодняшний день в очереди на улучшение жилищных условий стоят более 55 тысяч жителей Владимирской области. По оценкам областного департамента строительства и архитектуры с 2004г., в области необходимо построить порядка 3,5 миллионов квадратных метров жилья. При современных ценах на рынке жилья приобрести квартиру сразу могут только обеспеченные люди. Так происходит, что весь семейный бюджет уходит на оплату съемной квартиры и перспектива приобретения собственного жилья становится все призрачнее. Здесь на помощь людям и должно прийти ипотечное кредитование.

С переходом к рыночным отношениям государство оказалось практически не способным решать жилищные проблемы населения, что, в частности, связано с общим спадом жилищного строительства. Вместе с тем начиная с 2003 г., во Владимирской области наметился устойчивый рост ввода в эксплуатацию нового жилья (рис. 1). Это связано с тем, что в 2004г. была принята «Стратегия развития строительного комплекса Владимирской области до 2010 г.», которая успешно реализовалась на территории области. В 2007г. построено новых квартир общей площадью 375,9 тыс. кв. метров, в 2008г. – 419,3 тыс. кв. метров, ежегодный рост объемов вводимого в эксплуатацию жилья составлял от 10 до 11 %. Стратегия является базисом для формирования основных направлений и программ развития строительного комплекса Владимирской области, формирования благоприятной инвестопроводящей системы в строительстве и определяет основные направления развития, в частности в сфере государственного регулирования отрасли, по налаживанию кооперационных связей, в сфере градостроительной и представительской политики, по решению проблем кадрового обеспечения строительного комплекса, развитию ипотечного жилищного кредитования.