
Романцова Т.В. Актуальные аспекты управления государственным долгом // Информационно-экономические аспекты стандартизации и технического регулирования, 2017. № 5(39).

УДК 330.366

АКТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ

Романцова Т.В. кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Налоговое право» Московского государственного юридического университета имени О.Е. Кутафина

В статье затронуты актуальные вопросы, раскрывающие сущность и содержание управления государственным долгом, цель и задачи управления внутренней и внешней задолженностью страны. Рассмотрены административные, рыночные и нестандартные методы, а также специальные меры управления государственным долгом.

Ключевые слова: государственный долг, управление, внешний долг, внутренний долг, административные методы, рыночные методы, нестандартные методы, специальные меры.

UDC 330.366

RELEVANT ASPECTS OF PUBLIC DEBT MANAGEMENT

Romantsova T.V. candidate of economic Sciences, associate Professor, associate Professor of Tax law at Moscow state law University named after O.E. Kutafin

The article touches upon topical issues, revealing the essence and content of public debt management, the purpose and objectives of the management of internal and external debt of the country. Reviewed administrative, market and non-standard methods, and special measures of public debt management.

Key words: public debt management, external debt, domestic debt, administrative methods, market methods, custom methods, special measures.

Вопросы управления государственной задолженностью находятся в центре внимания экономической политики каждой страны. Для уменьшения

неблагоприятного воздействия государственного долга на экономику, необходимо уметь эффективно управлять различного рода заимствованиями.

Управление государственным долгом – «совокупность взаимосвязанных мер по определению объемов, сроков, форм и условий формирования, погашения и обслуживания долговых обязательств» [1].

Управление государственными долговыми обязательствами охватывает следующие элементы:

- планирование и размещение долговых обязательств;
- обслуживание долга путем надлежащего управления или иных методов регулирования;
- контроль за состоянием внешнего и внутреннего долга.

Цель управления государственной задолженностью предполагает «...нахождение оптимального соотношения между потребностями государства в дополнительных финансовых ресурсах и затратами по их привлечению, обслуживанию и погашению» [2].

В процессе управления внутренним и внешним долгом решаются следующие задачи [3]:

- достижение целевого и эффективного использования государственных кредитов, заемных средств и государственных гарантий;
- минимизация стоимости долга;
- обеспечение своевременного обслуживания внутреннего и внешнего долга;
- сохранение у государства репутации первоклассного заемщика на основе своевременного выполнения обязательств перед кредиторами.

Надлежащее управление государственным долгом или текущее обслуживание предусматривает выплату процентов в срок по долгу, а также погашение суммы задолженности. Если заемщик не может вовремя

произвести выплаты по своим обязательствам, то он стремится урегулировать долг с помощью специальных методов.

По характеру решаемых задач выделяют финансово-технические и бюджетно-экспортные методы управления государственным долгом.

Финансово-технические методы представляют собой методы краткосрочного воздействия, позволяющие решить проблему долга с помощью уменьшения общей суммы и условий заимствований. Бюджетно-экспортные методы – долгосрочные методы, которые связывают решение проблемы государственного долга с увеличением ВВП или торгового баланса страны.

В отечественной и международной практике используются методы управления государственным долгом, которые подразделяются на 2 группы (классификация по условиям и механизму реализации):

- административные методы управления задолженностью;
- рыночные (экономические) методы управления внешним и внутренним долгом.

Рассмотрим каждую группу методов.

Административные методы управления государственным долгом.

Административные методы управления долгом основаны на принятии решений органами власти страны по внешнему и внутреннему долгу.

Аннулирование. Данный метод используется в случае банкротства государства или несогласия выплаты долга по разным причинам. Например, аннулирование долга является результатом прихода к государственной власти новых политических сил, которые не согласны и отказываются признавать и оплачивать внешние обязательства. После революции 1917 года и утверждения новых политических сил, советская власть полностью отказалась от выплат и погашения всех государственных займов, включая военные долги, займы царского и Временного правительства.

Также на Генуэзской конференции многие государственные деятели пришли к единому мнению, что аннулирование военных долгов (времен Первой мировой войны) является наиболее правильным методом для оздоровления экономики европейских стран. Такие деятели как Александр Рибо, Эдвин Селигмен и Джон Мейнард Кейнс добивались аннулирования военных долговых обязательств.

Однако применение такого метода управления долгом несет за собой отрицательные последствия для экономики государства в виде утраты доверия кредиторов к должнику и отсутствия возможности для привлечения новых займов на международных рынках. Сразу после отказа нашей страны от выплаты военных и царских долгов, Запад объявил о морской и торговой блокаде. Помимо этого, Россия находилась еще и в политической блокаде, которая проявлялась в непризнании нового государства и отказе от установления дипломатических отношений.

Списание задолженности. Под этим методом понимается частичное или полное погашение долга, его ликвидация на основе согласия кредитора отказаться от истребования задолженности. [4] Списание долга является его прощением, которое содействует безответственности стран-должников.

Джон Мейнард Кейнс на Парижской мирной конференции выступал за списание царских долгов России, а также был сторонником взаимного списания межсоюзнических долгов времен Первой мировой войны. Эта мера позволила бы преодолеть экономический кризис в европейских странах. Современным примером такого подхода является списание долга Российской Федерацией многим африканским и ближневосточным странам. Так, Россия простила большую часть долга таких стран как Сирия, Ливия и Ирак в надежде возвращения на рынок вооружения и военной техники этих государств. Всего за 20 лет наша страна списала долги стран на общую сумму около 140 млрд. долларов.

Реструктуризация. Под реструктуризацией понимают изменение графика погашения основного долга и уплаты процентов по нему [3]. Реструктуризация дает временное облегчение для должника, хотя его государственный долг увеличивается из-за появления дополнительных процентов, в связи с увеличением периода погашения долга. Однако помимо возможностей для государства в виде оздоровления экономики и поддержания ее роста, существуют и отрицательные последствия реструктуризации. Например, сокращение иностранных инвестиций и отсутствие доверия к кредитоспособности должника.

Принятие долга СССР и кризис 1998 года побудили Российскую Федерацию к подписанию соглашений с Парижским и Лондонским клубом в 1996 и 1998 году о реструктуризации нового российского долга и списании части советского долга. В 2006 году Российская Федерация полностью погасила задолженность перед Парижским клубом и рассчиталась по долгам перед Америкой за военные поставки по программе ленд-лиз.

Рефинансирование задолженности. Этот метод означает привлечение новых займов с целью погашения задолженности по старому долгу. Рефинансирование затягивает страну-заемщика в долговую петлю, что ведет к быстрому росту государственного долга и снижению возможностей для развития экономики. В 1932 году в Великобритании были выпущены военные облигации для рефинансирования государственных обязательств по более ранним ценным бумагам времен Первой мировой войны.

Консолидация государственного долга представляет собой продление срока действия долговых обязательств, то есть перенос даты выплаты долга на более поздний срок [4].

Отсрочка погашения долга. Этот метод представляет собой перенос сроков выплаты государственного долга и временное прекращение оплаты процентов по нему. Например, в 1921 году Соединенные Штаты согласились на временную отсрочку военных долгов Великобритании.

Рыночные (экономические) методы управления долгом.

Эти методы базируются на наличии вторичного рынка долгов и представляют собой механизмы, которые обеспечивают превращение внешних и внутренних долговых обязательств в новые долги.

Конверсия долга в собственность. Конверсия – процесс, посредством которого любой долговой инструмент преобразуется в инвестиции или собственность [1].

Этот метод нацелен на решение таких задач, как сокращение номинального внешнего долга и привлечение иностранных инвестиций.

Конверсия бывает следующих видов:

- прямой обмен долга на активы;
- прямой обмен долга на интеллектуальную собственность;
- перевод долга в местную валюту;
- прямой обмен долга на товары (своп долг – товар).

Рассмотрим подробнее метод своп долг–товар. Этот тип конверсии предполагает погашение долга путем передачи права на реализацию товара. Например, такая схема использовалась при уменьшении долга России перед Германией, Китаем, Финляндией и Францией. Важно отметить, что России удалось избежать поставок в счет погашения задолженности энергетических и сырьевых товаров [5].

Секьюритизация. Этот метод предполагает эмиссию новых долговых обязательств в виде облигаций. Секьюритизация является источником долгового финансирования.

Выкуп долга. Выкуп государственного долга является рыночным методом реструктуризации и предполагает покупку своей задолженности на открытом рынке. Примером этого метода является Лозаннский договор («Заключительный пакт»), который предусматривал выкуп Германией за 3 млрд. марок своих обязательств по репарациям с погашением выкупных облигаций в течение пятнадцати лет.

Помимо использования административных и рыночных методов управления долгом практикуются и другие нестандартные схемы управления.

Например, *схема зачета взаимных требований*. Основное преимущество данного метода состоит в том, что на погашение государственного долга не нужно тратить бюджетные доходы. В частности, 16 апреля 1922 года был подписан Рапалльский договор, согласно которому была достигнута договоренность о взаимном погашении встречных военных требований между Германией и Россией, то есть так называемый «нулевой вариант». В современной российской практике управления долгом зачеты взаимных требований были осуществлены при регулировании задолженности перед такими странами, как Китай, Польша, Чехия и Египет.

Интересной и набирающей популярность схемой управления долгом является «долг в обмен на помощь». Российская Федерация применила данную схему во время урегулирования долга с КНДР. 1 млрд. долларов долга обменивался на помощь в сфере энергетики, здравоохранения и образования при реализации совместных проектов. Также существует схема «долг в обмен на экологические проекты». В 2002 году было подписано соглашение с Финляндией, по которому 10% долга РФ обменивается на реализацию проекта по сокращению загрязнения Балтийского моря и Финского залива.

Также к нестандартным схемам управления государственным долгом относят использование государственных внешних финансовых активов и уступки прав требования.

К основным преимуществам нестандартных методов управления долгом относят экономию на процентных платежах и уменьшение фактических расходов государственного бюджета. Основными ограничениями и недостатками использования нестандартных схем являются [5]:

- административные издержки на разработку и осуществление метода (схемы) регулирования долга;
- нестандартные методы трудно поддаются тиражированию;

- недостаточно развитое нормативное и законодательное обеспечение для реализации данных схем в долговой политике;
- использование нестандартных методов управления государственным долгом является показателем наличия у должника проблем с обслуживанием и погашением внутреннего и внешнего долга.

В случае неспособности обслуживания долга и выплаты процентов по нему объявляется дефолт. Выделяется понятие технический дефолт, под которым понимается неисполнение обязательства на протяжении 10 банковских дней [6].

Дефолт будет устранен, если государство-должник примет меры и начнет сокращать государственный долг.

В 1931 году Германия объявила дефолт по своим государственным обязательствам и военным репарациям. А к 1934 году Франция, Италия, Великобритания и Бельгия объявили себя банкротами, то есть допустили дефолт и отказались расплачиваться по своим военным обязательствам времен Первой мировой войны перед Соединенными Штатами.

Современным примером является технический дефолт, допущенный в России в 1998 году. Тогда внешний долг составил 135,2 млрд. долларов США [7]. Было решено воздержаться от новых займов. После долгового кризиса Россия существенно сократила свои долги перед кредиторами. Российская Федерация не единственная страна, которая воспользовалась радикальными мерами. Например, сравнительно недавно правительства Аргентины (2014 год) и Греции (2015 год) объявили о дефолте в связи с невозможностью обслуживать свои долги.

Вышеперечисленные методы управления государственным долгом могут применяться как в мирное, так и в военное время (то есть, для регулирования военных займов).

Помимо методов управления задолженностью существуют специальные меры:

- социальные меры (обеспечение стабильности в стране);
- политические меры (обеспечение политической стабильности, сохранение положительных отношений с внешними кредиторами);
- меры по обеспечению национальной безопасности (сохранение суверенной внешней и внутренней политики).

Подводя итоги анализа методического инструментария, направленного на управление внешним долгом, следует отметить, что рыночные методы управления государственным долгом являются наиболее эффективными для экономики, так как помогают решить проблемы привлечения иностранного капитала для повышения роста экономики государства, а также ослабить долговую нагрузку на бюджет. При этом проблема надлежащего управления и сокращения государственного долга остается на данный момент для всех стран, включая Российскую Федерацию, одной из главных задач обеспечения устойчивого развития экономики и национальной экономической безопасности государства.

Список использованных источников и литературы

1. Селезнев А.З. Государственный долг и внешние активы: Учебное пособие / Под ред. проф. В.Ю. Катасонова. – М.: ИНФРА-М, 2012. – С.52.
2. Финансы: Учебник для бакалавров / Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. – М.: Издательство ЮРАЙТ, 2013. – С.237.
3. Мохнаткина Л.Б. Государственный и муниципальный долг: Учебное пособие. - Оренбург: Оренбургский гос. ун-т. – ОГУ, 2013. – С.46.
4. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. - 6-е изд. - М.: ИНФРА-М, 2013. – С.381.
5. Брагинская Л.С. Государственный долг: анализ системы управления и оценка ее эффективности. – М.: Университетская книга, 2012. – С.17.

6. Попова Г.В. Государственный кредит и госдолг: Учебное пособие /РГЭУ «РИНХ». – Ростов-н/Д, 2014. – С.201.
7. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>

© Романцова Т.В.

iea.gostinfo.ru