

## Анализ инструментов управления государственным внешним долгом

Научный руководитель – Балашов Евгений Леонидович

*Курская Анна Владимировна*

*Студент (бакалавр)*

Филиал МГУ имени М.В.Ломоносова в г. Севастополе, Севастополь, Россия

*E-mail: hello790@mail.ru*

### Анализ инструментов управления государственным внешним долгом

**Курская Анна Владимировна**

Студентка 3 курса филиала Московского Государственного Университета в г. Севастополе

Государственный внешний долг - это действенный инструмент покрытия бюджетных расходов и бюджетного дефицита, однако, он требует от органов государственной власти максимально эффективно организованной гибкой и адаптивной системы управления, которая выражается в совокупности методов и механизмов, закрепленных на законодательном уровне. Использование различных методов управления государственным внешним долгом способствует формированию эффективной долговой политики, посредством уменьшения объема внешних долговых обязательств и оптимизации расходов на их обслуживание.

Долговая политика есть деятельность органов государственной власти по управлению государственным долгом. Она формирует идеологию управления государственными заимствованиями, определяет стратегию и тактику управления государственным долгом и основные направления органов власти по их реализации. [3]

На современном этапе, проблема высокого уровня государственного долга является актуальной практически для всех стран. Если говорить в частности о Российской Федерации, то на существующем этапе экономического развития достаточно сложной задачей является определение сбалансированной концепции бюджетной, фискальной и денежно-кредитной политики на среднесрочную и краткосрочную перспективу. Существующая тенденция такова: постоянно растущие расходы бюджета не соответствуют темпам роста дохода, откуда и происходит возникновения дефицита бюджета, который является ключевым фактором возникновения внешнего долга.

Реализация непосредственного управления государственным внешним долгом осуществляется с помощью следующих инструментов:

1. Рефинансирование государственного внешнего долга - это погашение основного долга и процентов за счет средств, полученных в результате выпуска и размещения новых займов, и получение кредитов от организаций.

В рамках данного инструмента можно так же выделить несколько методов его реализации:

$\frac{3}{4}$  Аннуляция (наиболее радикальный вариант решения проблемы задолженности - предполагает полный отказ от своих обязательств, возможен в случае банкротства государства);

$\frac{3}{4}$  Пролонгация/консолидация (изменение сроков погашения займа - перевод краткосрочных долговых обязательств в долгосрочные);

$\frac{3}{4}$  Секьюритизация (изначально, государство производит выпуск облигаций, которые составляют его долговые обязательства - при проведении секьюритизации, государство осуществляет их перепродажу на открытом рынке);

$\frac{3}{4}$  Капитализация (метод рефинансирования государственного долга позволяет государству произвести реструктуризацию облигаций в акции частных инвесторов - этот процесс осуществляется с помощью их перепродажи на открытом рынке).

2. Новация, предполагающая заключения соглашения между заемщиком и кредитором по замене одних обязательств другими. Некоторые экономисты, например, Ю.Я. Вивиллов, рассматривают этот инструмент как частный случай реструктуризации [2].

3. Унификация - это инструмент, представляющий собой объединение нескольких существующих займов в один (облигации ранее выпущенных займов обмениваются на облигации нового займа). Главная цель и особенность данного инструмента заключается в уменьшении количества видов обращающихся ценных бумаг для минимизации расходов на их обслуживание.

4. Конверсия - предполагает изменения (снижение или увеличение) размера выплачиваемых процентов по основному займу.

5. Отсрочка погашения займа - предполагает изменения сроков погашения заемных средств, сопровождающееся отказом государства выплачивать доходы по данным долговым обязательствам.

6. Досрочное погашение - предполагает погашения долговых обязательств раньше назначенного срока с целью минимизации расходов на обслуживание данного обязательства.

Выше представленные методы в свою очередь можно разделить на две группы: административные и рыночные [1]. К административным методам можно отнести: конверсию, унификацию, отсрочку погашения, аннулирование. Рыночные методы представлены следующим: реструктуризация (продлонгация/консолидация, секьюритизация, капитализация), новация, конверсия и т.д. Главным фактором, положенным в основу данной классификации, является принятие решения о применении метода. Административные методы характеризуются в основном односторонним порядком принятия решения со стороны органов государственной власти, они не требуют дополнительного согласования с кредиторами. Рыночные методы характеризуются согласительным характером между кредитором и заемщиком, в процессе принятия решения главную роль играет переговорный процесс. В данной ситуации решающая роль принадлежит кредитору, т.к. он вправе принимать или отказываться от условий, которые предлагает ему заемщик.

В эмпирическом аспекте, инструменты управления государственным долгом применяются как вместе, так и по отдельности. По мнению А.И. Архипова, С.И. Лушина и В.А. Слепова, самым основным и первоочередным инструментом управления внешнего государственного долга является регулирование, представляющее собой изменение структуры или баланса государственного долга с целью оптимизации. Под балансом государственного внешнего долга подразумевается соотношение размеров долга с источниками его погашения. Исходя из этого, в основе данного инструмента заложены показатели величины доходов, расходов и дефицита бюджета

Главным ожидаемым результатом от деятельности органов государственной власти в сфере регулирования внешнего долга является его минимизация, уменьшение воздействия и влияния долгового бремени на бюджет, также поиск и реализация наиболее оптимального плана размещения данного долгового обязательства с учетом экономической ситуации страны, мировых тенденций. Именно совокупное использования различных инструментов регулирования внешнего долга, позволят наиболее гибко и адаптивно регулировать происходящие процессы и минимизировать трату бюджетных средств на обслуживание долговых обязательств.

### Источники и литература

- 1) Бабич И. В. Методы управления государственным долгом // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2015. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-upravleniya-gosudarstvennym-dolgom>
- 2) Вивиллов Ю.Я. Государственный долг: учеб. Пособие для вузов Изд. 3-е, перераб. и доп. М.: Перспектива, 2007
- 3) Ершов М. В., Татузов В. Ю., Танасова А. С О российской долговой политике в современных условиях //Деньги и кредит №6 2012, с.51