

УДК 336.16

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ УКРАИНЫ КАК ПОКАЗАТЕЛЬ ДОЛГОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

В. В. Малышко¹⁾, Н. Н. Евтушенко²⁾, Ю. В. Городниченко³⁾

¹⁾ *Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов, учета и налогообложения ГВУЗ «Переяслав-Хмельницкий государственный педагогический университет имени Григория Сковороды», г. Переяслав (Украина)*

²⁾ *Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов, учета и налогообложения ГВУЗ «Переяслав-Хмельницкий государственный педагогический университет имени Григория Сковороды», г. Переяслав (Украина)*

³⁾ *Кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры финансов, учета и налогообложения ГВУЗ «Переяслав-Хмельницкий государственный педагогический университет имени Григория Сковороды», г. Переяслав (Украина)*

В статье проанализирован государственный долг Украины. Указаны негативные явления, влияющие на государственный долг. Названы основные факторы, которые повлекли неэффективную долговую политику правительства Украины, а также основные источники погашения и обслуживания государственного долга.

Ключевые слова: государственный долг; займы; финансовая система; золотовалютные резервы; финансовые рынки.

NATIONAL DEBT OF UKRAINE AS AN INDICATOR OF DEBT SECURITY

V. Malyshko¹⁾, N. Evtushenko²⁾, Yu. Gorodnichenko³⁾

¹⁾ *PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Finance, accounting and taxation, Pereiaslav-Khmelnytskyi State Pedagogical University named after Hryhorii Skovoroda, Pereiaslav-Khmelnytskyi (Ukraine)*

²⁾ *PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Finance, accounting and taxation Pereiaslav-Khmelnytskyi State Pedagogical University named after Hryhorii Skovoroda, Pereiaslav-Khmelnytskyi (Ukraine)*

³⁾ *PhD in Economics, Senior Lecture of the Department of Finance, accounting and taxation Pereiaslav-Khmelnytskyi State Pedagogical University named after Hryhorii Skovoroda, Pereiaslav-Khmelnytskyi (Ukraine)*

The article analyses Ukraine's state debt. Negative phenomena affecting the national debt are indicated. The main factors that caused inefficient debt policy of the government of Ukraine and the main sources of repayment and servicing of national debt are identified.

Key words: national debt; loans; financial system; foreign exchange reserves; financial markets.

В последние годы государственные займы все чаще играют в Украине важную роль. Они применяются как метод мобилизации денежных ресурсов в государственный бюджет, инструмент регулирования денежно-кредитной сферы и платежного баланса страны. Но отсутствие целостной государственной политики по привлечению и использованию займов приводит к возникновению и дальнейшему росту государственного долга. Государственный долг – общая сумма выпущенных, но не погашенных займов с начисленными процентами, а также принятых государством на себя обязательств. Государственный долг состоит из внутреннего и внешнего. Государственным внутренним долгом Украины являются срочные обязательства Правительства Украины в денежной форме. Государственный внутренний долг гарантируется всем имуществом, находя-

щимся в общегосударственной собственности. Внешний долг – долг иностранным государствам, организациям и лицам. Он ложится бременем на страну, поскольку она должна отдавать товары и услуги в счет уплаты процентов и погашения долга [1].

При условии соблюдения государством основных показателей долговой безопасности и оптимальной структуры долгового портфеля внешние заимствования являются мощным инструментом для развития и функционирования экономической политики государства.

Поэтому, придерживаясь взвешенной политики в сфере использования внешних заимствований, дополнительно привлеченные средства позволяют увеличить совокупные расходы при более низком уровне национального дохода и объема инвестирования, что не обеспечиваются. Но, привлечение государством внешних средств, или внешних заимствований, ведет к формированию внешнего государственного долга и необходимости разработки системы управления этим долгом, что влечет за собой дополнительное расходование средств государства [2].

Состояние государственного долга Украины регулируется рядом нормативно-правовых актов, основными из которых являются Конституция Украины, Закон Украины «О Государственном внутреннем долге», Закон Украины «О структуре внутреннего государственного долга Украины», Бюджетный кодекс Украины, Закон Украины «О Государственном бюджете на соответствующий год», Закон Украины «О Национальном банке» [3].

Украины и тому подобное. За период 2004–2009 г. г. государственный долг Украины увеличился в 3,35 раза. При этом наибольшие приросты произошли в последние годы. В 2008 г. государственный долг увеличился по сравнению с 2004 г. в 3,31, а в 2009 г. – в 5,07 раза. Следует обратить внимание и на наращивание в последнее время внутреннего и внешнего гарантированного государством долга (в 2009 г. более чем в 14 и 4 раза по сравнению с 2007 г. соответственно).

В течение 2010–2013 гг. происходил постепенный рост задолженности государства, а с 2013 г. начинается стремительный рост долга.

Если анализировать структуру государственного и гарантированного государством долга в Украине, то следует отметить преимущество в их составе внешней задолженности.

Переломным моментом, когда страна начала стремительно накапливать государственный долг, стал мировой кризис 2008 года, что было усилено политическими событиями 2014 года.

Согласно государственной службы статистики Украины государственный и гарантированный государством долг Украины составлял на конец 2011 года – 473121,6 млн грн., 2012 года – 515510,6 млн грн., 2013 года – 584114,1 млн грн., 2014 года – 1100564,0 млн грн., 2015 года – 1572180,2 млн грн., 2016 года – 1929758,7 млн грн., 2017 года – 2141674,4 млн грн., 2018 года – 2168627,1 млн грн.

Согласно информационной справке относительно государственного и гарантированного государством долга Украины: «по состоянию на 31 октября 2019 года государственный и гарантированный государством долг Украины составлял 2045,44 млрд грн. или 81,83 млрд долл. США, в том числе: государственный и гарантированный государством внешний долг – 1216,07 млрд грн. (59,45 % от общей суммы государственного и гарантированного государством долга) или 48,65 млрд долл. США, государственный и гарантированный государством внутренний долг – 829,38 млрд грн. (40,55 %) или 33,18 млрд долл. США.

Государственный долг Украины составлял 1794,99 млрд грн. (87,75 % от общей суммы государственного и гарантированного государством долга) или 71,81 млрд долл. США. Государственный внешний долг составлял 976,81 млрд грн. (47,76 % от общей суммы государственного и гарантированного государством долга) или 39,08 млрд долл. США. Государственный внутренний долг составлял 818,18 млрд грн. (40,00 % от общей суммы государственного и гарантированного государством долга) или 32,73 млрд долл. США.

Гарантированный государством долг Украины составлял 250,45 млрд грн. (12,24 %) или 10,02 млрд долл. США, в том числе: гарантированный государством внешний долг – 239,26 млрд грн. (11,70 %) или 9,57 млрд долл. США, гарантированный государством внутренний долг – 11,20 млрд грн. (0,55 %) или 0,45 млрд долл. США.

В течение октября 2019 года сумма государственного и гарантированного государством долга Украины увеличилась в гривневом эквиваленте на 47,47 млрд грн. и в долларовом эквиваленте государственный и гарантированный государством долг уменьшился на 1,13 млрд долл. США» [4].

Также, среди негативных явлений влияния государственного долга на экономику страны надо выделить такие: уязвимость отечественной финансовой системы от конъюнктуры мировой финансовой системы; нестабильность валютных курсов, которая может повлиять на возможности выполнения обязательств в установленные сроки; несоответствие валюты заимствований и валюты основной части активов субъекта хозяйствования; разрывы в сроках между привлеченными средствами на внешних рынках и срокам поступлений средств от реализации инвестиционных проектов, кредитования банками субъектов хозяйствования; невозможность выполнить обязательства при осложнениях с доступом к источникам иностранной валюты; низкая ликвидность мировых финансовых рынков может снизить возможности по реструктуризации задолженности.

Понятно, что для стабильного развития страны, необходима эффективная политика управления государственным долгом. Она обычно осуществляется с помощью таких методов, как: рефинансирование, конверсия, консолидация, унификация, обмен по регрессивным соотношениям, отсрочка погашения, реструктуризация и аннулирование долга [5].

Основными факторами, которые повлекли неэффективную долговую политику правительства Украины, являются: девальвация гривны (что привело к увеличению долга и стоимости его обслуживания), падение реального валового внутреннего продукта, снижение внутреннего потребительского спроса вследствие инфляционных процессов и безработицы, негативное влияние реальной процентной ставки Национального банка Украины на долговую сферу и ограничения функционирования рынка ссудного капитала.

Основными источниками погашения и обслуживания государственного долга могут быть: средства, предусмотренные в государственном бюджете на погашение и обслуживание государственного долга в соответствии с Законом о государственном бюджете Украины на текущий год; средства, поступившие от приватизации государственного имущества; внутренние и внешние государственные заимствования; золотовалютные резервы государства и т. д. [6].

Выводы. Проанализировав государственный долг, можно сделать вывод, что в Украине происходит наращивание как внешнего, так внутреннего государственного долга, что объясняется негативными процессами влияния внутренних и внешних факторов на него и неэффективной долговой политикой в Украине.

Чтобы решить проблему роста объемов государственного долга Украины и преодолеть вызванные этим негативные последствия, необходимо скорректировать долговую политику государства, уменьшить объемы расходов государственного бюджета, во время привлечения средств использовать их для развития экономики. Важным является также сокращение объемов дефицита бюджета.

Библиографические ссылки

1. Романенко Е. Р. Финансы : Учебник. / А. Г. Романенко // Киев: Центр Учебной Литературы, 2003. – 312 с.
2. Лютый И. А. Государственный кредит и долговая политика Украины : монография / И. А. Лютый, Н. В. Зражевская, А. Д. Рожко // Киев : Центр учебной литературы, 2008. – 352 с.
3. Фурдичко Л. Е., Піхоцька О. Н. Причины роста государственного долга, его управления и обслуживания, оптимизация долговой политики Украины – [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.economy.in.ua/pdf/11_2018/10.pdf.
4. Государственный бюджет и бюджетная стратегия 2012–2014 : стабилизация и устойчивое развитие в условиях реформирования экономики Украины : в 4 т. / ГУНУ «Акад. фин. управления»; под ред. Ф. А. Ярошенка. – К., 2011. – Т. 1. : Стабилизация государственных финансов в контексте стратегии реформ. – 2011. – 920 с.
5. Вахненко Т. П. Концептуальные основы управления внешним национальным долгом Украины / Т. Вахненко // Экономика Украины. – 2007. – № 1. – С. 14.
6. Волошанюк Н. В. Государственный долг и его погашение. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.ej.kherson.ua/journal/economic_18/1/14.pdf.