

экономики, направленным на снижение импортоемкости ВВП и увеличение добавленной стоимости экспортируемых товаров, что позволит приблизиться к оптимальному для белорусской экономики значению сальдо текущего счета платежного баланса.

РЕГУЛИРОВАНИЕ ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В КОНТЕКСТЕ ПОСТРОЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ СТРАНЫ

Внешние заимствования являются неотъемлемым источником финансирования социально-экономического развития практически всех государств мира, в частности, это касается стран бывшего Советского Союза, которые в отсутствие собственных финансовых ресурсов не способны обеспечить высокий уровень экономического роста и благосостояния населения. Однако чрезмерные заимствования в современных условиях функционирования мировой финансовой системы, их нерациональное использование и распределение вызывают деформацию системы государственных финансов и способствуют возникновению ряда рисков, как для экономического развития, так и для социальной среды государства. В связи с этим заслуживает внимания вопрос разработки системы эффективного регулирования внешней задолженности с применением опыта более развитых стран мира, которые в свое время пережили долговые кризисы и дефолты. Различные аспекты анализа проблемы управления и регулирования внешней государственной задолженности раскрыты в работах украинских ученых-экономистов Т. Богдан, А. Васирика, И. Лютого, В. Лисовенко, С. Луцишин, В. Новицкого. Среди западных ученых – М. Энг, Ф. Лес, Л. Мауэр, Дж. Хэррис, Дж. Сакс, Дж. Итон, М. Жерсовиц, П. Кругман. Исследовали этот вопрос и российские ученые – И. Иванов, Л. Федякина, А. Саркисянц, В. Кузнецов, Н. Главацкая, К. Ларина, И. Карагодин.

В процессе регулирования внешнего долга необходимо прежде всего определить основные этапы управления заимствованиями, к которым можно отнести: привлечение государственных заимствований, рациональное использование полученных средств, погашение и обслуживание долга. Также одним из условий управления внешним государственным долгом является проведение взвешенной инвестиционной политики, создание конкурентной среды, в основе которого – частный сектор, демонополизация экономики, становление развитой рыночной инфраструктуры. При разработке стратегии привлечения долговых ресурсов следует четко спланировать, куда целесообразно привлекать

внешние, а куда – внутренние инвестиции. Хотя в высокоразвитых странах, таких, как Франция, Великобритания, ограничений абсолютного размера государственного долга нет, главным является показатель прироста его за год, т.е. разница между суммой выпущенных и не погашенных в определенном году займов. Для стран постсоветского пространства необходимо на законодательном уровне установить лимит привлечения государственных заимствований для финансирования дефицита бюджета, который необходимо выполнять. Данные изменения в законодательстве должны также регламентировать не только порядок, условия размещения и привлечения займов, но и ответственность за такие размещения.

Эффективность управления внешним долгом в значительной степени определяется другими видами экономической политики. Прибыль на инвестированный капитал, а следовательно, и размер внешних займов, напрямую зависят от торговой политики, политики валютных курсов, ценовой политики, а также от денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики. Со своей стороны, уровень внешней задолженности и условия предоставления внешнего долга во многом определяют характер экономической политики в стране.

С целью минимизации убытков при возникновении кризисных долговых ситуаций целесообразно, опираясь на международный опыт, придерживаться следующих основных принципов регулирования долга:

1. Безусловность – обеспечение безусловного выполнения государством всех обязательств перед инвесторами и кредиторами, которые государство как заемщик взяло на себя, оформляя договор заимствования средств.
2. Единство – учет в процессе управления государственным долгом всех видов обязательств, эмитированных как центральным правительством, так и местными советами.
3. Снижение рисков – размещение и погашение займов таким образом, чтобы максимально снизить влияние колебаний конъюнктуры мирового рынка капиталов и спекулятивных тенденций рынка ценных бумаг на рынок государственных обязательств.
4. Оптимальность структуры – оптимизация структуры долговых обязательств государства по срокам обращения и погашения, смягчение «пиков платежей».
5. Сохранение финансовой независимости – оптимизация структуры долговых обязательств государства между инвесторами-нерезидентами, постепенное замещение внешнего заимствования внутренним.
6. Снижение стоимости обслуживания государственного долга, в том числе и за счет досрочного выкупа долговых обязательств государства.
7. Прозрачность – соблюдение открытости и полной прозрачности заимствований, начиная от рас-

Р.Р. Андрусив
(Львовская
коммерческая
академия)

смотрения их целесообразности до окончательного погашения, обеспечение доступа международных рейтинговых агентств к достоверной информации об экономическом положении в стране-заемщице.

Проблема регулирования внешней задолженности касается не только заимствований правительства и государственного аппарата, но и корпоративного сектора экономики. В данном направлении для повышения эффективности регулирования внешнего совокупного долга необходимо ввести интегрированную аналитическую систему учета внешних долгов банков и нефинансовых предприятий. На наш взгляд, также целесообразно разработать систему нормативов на снижение системных рисков, это касается банковской системы, и сдерживания кредитных бумов. В 2007–2008 гг. в Украине, России и Польше одной из причин стремительного роста задолженности были кредитный и потребительский бумы, которые, как известно, имели деструктивные последствия для банковской системы страны.

Для укрепления экономической базы и повышения способности экономики обслуживать накопленные долги большое значение имеет усиление институциональной составляющей расходов бюджета. Пока же ссудные операции государства мало влияют на темпы и качество экономического роста в постсоветских странах, заимствованные средства направляются на финансирование текущих расходов и обслуживание ранее накопленных долгов.

Учитывая постоянный рост мировой задолженности и с целью избежания негативных последствий международного кредитования польские ученые предлагают решить данную проблему на международном уровне, в частности:

- 1) пересмотреть программы пролонгации и списания задолженности в отношении стран с высокой задолженностью в рамках Парижского и Лондонского клубов;
- 2) оказать финансовую поддержку странам-должникам МВФ, при условии осуществления согласованных программ структурной перестройки;
- 3) реализовать международные дипломатические инициативы по сокращению задолженности CRS (например, План Бейкера (1985 г.) и план Брейди (1989 г.) по инициативе группы G-8 для сокращения объема задолженности);
- 4) при отсутствии удовлетворительных результатов и реализации предыдущих процессов и методов для преодоления глобального кризиса задолженности необходимо найти более эффективные пути выхода из «долговой ловушки».

Итак, повышению уровня долговой безопасности и уменьшению остроты проблемы регулирования внешней задолженности государств должны способствовать:

1. Совершенствование законодательного обеспе-

чения формирования внутренней и внешней задолженности.

2. Определение оптимального соотношения между внешним и внутренним долгом, соответствующего текущей экономической ситуации и стратегическим интересам.
3. Совершенствование процедуры определения лимита внешнего долга на текущий год путем введения дополнительных индикаторов долговой нагрузки.
4. Определение допустимых пределов использования бюджетных поступлений для обслуживания государственного долга.
5. Осуществление контроля и постоянного мониторинга потоков денежных средств и, в случае возможности превышения в определенные периоды предельных показателей, проведение политики предупреждения кризисных явлений.
6. Формирование и реализация стратегии управления государственным долгом, которая позволит перейти от практики латания бюджетных дыр к действительно целенаправленной политике в сфере управления и регулирования задолженности.
7. Осуществление изменения на институциональном уровне, создание институтов регулирования задолженности, как государственной, так и корпоративной.
8. Разработка системы нормативов для предупреждения возникновения системных рисков, кредитных и потребительских бумов.

ЛИТЕРАТУРА

- Богдан, Т. Регулирование долговых процессов на новом этапе развития мировой финансовой системы / Т. Богдан // Вестник НБУ. 2010. № 8. С. 18–24.
- Зражевский, Н. В. Механизмы реструктуризации внешнего государственного долга / Н. В. Зражевский // Финансы Украины. 2005. № 9. С. 47–55.
- Чуба, Н. Польский опыт управления государственным долгом / Н. Чуба // Вестник Львов. ун-та. Серия экономическая. 2008. Вып. 40. С. 354–359.
- Kantorowicz, J. Poland: Time to come down from the clouds and face reality [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.irefeurope.org>