

УДК 330

***ОПЫТ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ И
МУНИЦИПАЛЬНЫМИ ЗАИМСТВОВАНИЯМИ В ЗАРУБЕЖНЫХ
СТРАНАХ***

Бабукин Г.М.

Студент 3 курса

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Москва, Россия*

Аннотация

Данная статья посвящена рассмотрению реального опыта государственных и муниципальных заимствований в зарубежных странах. Объектом исследования являются государственные и муниципальные заимствования. Предмет исследования - особенности зарубежного опыта указанной взаимосвязи. Цель работы: отразить особенности использования конкретных инструментов в зарубежных странах. В статье сделан вывод, что государства стремятся контролировать займы для того, чтобы не допустить случаев, когда экономика страны напрямую станет зависимой от внешних поступлений и окажется должником перед различными кредитными организациями, другими странами.

Ключевые слова: государственные и муниципальные заимствования, государственный долг, ценные бумаги, секьюритизация.

***FOREIGN EXPERIENCE IN MANAGING STATE AND MUNICIPAL
BORROWINGS IN FOREIGN COUNTRIES***

Babukin G.M.

3rd year student

*Financial University under the Government of the Russian Federation
Moscow, Russia*

Summary

This article is devoted to the consideration of the real experience of state and municipal borrowing in foreign countries. The object of the research is state and municipal borrowings. The subject of the research is the features of the foreign experience of this relationship. Purpose of the work: to reflect the peculiarities of using specific tools in foreign countries. The article concludes that states seek to control loans in order to prevent cases when the country's economy becomes directly dependent on external revenues and becomes a debtor to various credit organizations and other countries.

Keywords: state and municipal borrowings, government debt, securities, securitization.

Долговые обязательства в зарубежных странах возникают за счет государственных и муниципальных заимствований.

Многие авторы высказывались о важности управления государственными и муниципальными заимствованиями. В частности, Хоменкова Е.А. и Шаршавина Е.А. придерживаются мнения, что действия по управлению государственным долгом должны быть согласованы между собой. Основная проблема заключается в условных обязательствах бюджета, а также в непроизводительном характере государственного долга [6].

Для развитых стран характерна секьюритизация государственного долга. Это означает, что долговые обязательства указанных стран складываются в основном из выпущенных государственных и муниципальных ценных бумаг, а не за счет кредитов от международных финансовых организаций и иных кредиторов. Например, выпуск государственных и муниципальных ценных бумаг играет в США основную роль для привлечения дополнительных финансовых средств. Интересно, что многие ученые,

предлагают трактовать понятие «государственный долг США» именно как совокупность всех ценных бумаг, выпущенных Казначейством США.

Эмитентами ценных бумаг в США выступают федеральное правительство (в лице Казначейства), штаты (правительство или иной уполномоченный орган), муниципалитеты (местные органы власти) и некоторые неправительственные организации, которые пользуются поддержкой федерального правительства (например, если государство выдает гарантию по ценным бумагам). Надзор и регулирование за рынком ценных бумаг в США осуществляет Комиссия по ценным бумагам и биржам.

Что касается заимствований на муниципальном уровне, то рынок муниципальных ценных бумаг в США довольно развит. Под муниципальными ценными бумагами следует понимать долговые ценные бумаги, которые выпускаются штатами, округами и другими государственными структурами. Местные органы власти активно используют долговое финансирование для выполнения конкретных проектов. Особенностью муниципальных ценных бумаг в США является то, что платежи по ним реализуются с помощью дохода от эксплуатации объектов общественного пользования, для финансирования которых они были выпущены. В США могут выпускаться как серийные муниципальные ценные бумаги (различные серии погашаются в различные сроки), так и муниципальные сроки с единым сроком погашения и смешанные (объединяют в себе признаки и тех, и других) [3, С. 75-77].

В других зарубежных странах также активно применяются муниципальные заимствования, но государство определенным образом старается контролировать их.

Например, в Великобритании суммарный объем заимствований муниципалитета контролируется центром. Связано это с тем, что одна из основных целей государственной экономической политики - ограничение потребностей государства в заимствованиях. Общая сумма заимствований

муниципалитетов в стране представляет собой разницу между планируемыми расходами и доходами муниципалитета. Кроме этого, перед выпуском местных облигаций, они должны быть зарегистрированы в Центральном Банке.

В Бельгии право размещать облигационные займы имеют только крупные города. К ним относятся Брюссель, Антверпен и еще некоторые. Такая же ситуация сложилась и в Испании.

Во Франции для осуществления муниципальных займов муниципальные органы должны соблюдать следующие условия. Во-первых, целью заимствований может быть только финансирование инвестиций. Во-вторых, новое заимствование не может быть осуществлено для выплаты прежнего долга или покрытия операционных расходов. Кроме того, муниципальные органы власти не могут предоставлять кредиты третьим сторонам за счет денежных средств, полученных от займов (за исключением случаев, когда указанные кредиты выдаются на осуществление государственных проектов). Также во Франции действует правило, согласно которому сумма выплат по собственному долгу не должна превышать 50% от всех операционных расходов бюджета.

В Дании, например, муниципальные ценные бумаги эмитируются не самими органами власти, а при участии специализированного ипотечного института, который предоставляет займы местным органам власти и компаниям, которые имеют муниципальные гарантии.

В некоторых зарубежных странах на муниципальном уровне преимущественно используется банковское кредитование. Например, в Германии банки, прежде чем выдать кредит муниципалитету должны получить разрешение от правительства земли, в которую указанный муниципалитет входит. Связано это, в первую очередь, с тем, что в Германии государство несет ответственность по обязательствам земель. Если по каким-

либо причинам муниципалитет не может исполнять свои обязательства по кредиту, то он должен или продать муниципальную собственность, или определенным образом скорректировать местный бюджет.

В Германии местные органы власти сами осуществляют контроль за выпущенными муниципальными ценными бумагами. Но государство устанавливает для них определенные ограничения. Так, местным органам власти запрещено осуществлять заимствования для финансирования текущих расходов. Также заимствования могут осуществляться только для финансирования инвестиционных проектов [2, С. 76-78].

Существуют различные подходы к управлению государственным долгом в зарубежных странах, которое напрямую затрагивает управление государственными и муниципальными заимствованиями.

Так, существует традиционный подход к управлению государственным долгом, согласно которому управление государственным долгом осуществляется Министерством финансов страны, в котором функционируют определенные подразделения. Например, в Германии указанные функции возложены на Администрацию федерального долга, которая обслуживает долг, ведет реестр долга и проводит проверку соблюдения законов о пределе заимствований. В США при Казначействе функционирует Бюро по управлению государственным долгом.

В некоторых странах функции по управлению государственным долгом распределяются между Министерством финансов и Центральным Банком (Великобритания, Ирландия до 1990 года).

Однако, существует и иной альтернативный подход, согласно которому полномочия по осуществлению заимствований делегируются некоторым независимым органам, в частности агентствам по управлению государственным долгом. Например, в Новой Зеландии указанные функции возложены на Агентство по управлению долгом. Между Центральным Банком

страны и Агентством заключаются различные соглашения, призванные регламентировать деятельность последнего. В частности, Центральный Банк оказывает определенную помощь Агентству в размещении ценных бумаг [4].

Несмотря на то, что в разных странах разные органы уполномочены осуществлять управление государственным долгом, все они образуются для решения ряда общих задач. Так, одной из задач является ограничение внешних заимствований: очевидно, что государства стремятся сохранить свое экономическую независимость прежде всего перед другими государствами, именно поэтому в большинстве зарубежных стран органы власти сокращают внешние заимствования, например, путем преимущественно распространения государственных и муниципальных ценных бумаг среди населения, а также путем установления определенных пределов по суммарному объему указанных заимствований.

Следующая задача – осуществление целевого расходования средств и усиление финансового контроля. Как уже было замечено выше, выпуск государственных и муниципальных ценных бумаг, а также привлечение кредитов формируют долговые обязательства конкретного государства. Именно поэтому государство стремится обращаться к ним в исключительных случаях, когда собственных ресурсов, средств бюджета уже недостаточно. Поэтому, в том числе в программах заимствований, устанавливаются цели, на которые они совершаются. В большинстве стран заимствования используются для финансирования инвестиционных проектов.

В целом же в зарубежных странах можно выделить несколько основных тенденций регулирования государственных и муниципальных заимствований.

Так, одной из тенденций является либерализация государственных и муниципальных заимствований. Это подразумевает проведение автономной долговой политики на региональном уровне, но которая, в свою очередь, обеспечивает выполнение необходимых государственных задач. Указанная

тенденция проявляется в Испании, Франции, Великобритании и некоторых других странах.

Стоит отметить, что в большинстве стран все же распространено совместное регулирование заимствований посредством диалога между центральным правительством, региональными и местными властями. В таких странах принимаются специальные нормативно-правовые акты, в которых определяется объем полномочий органов разных уровней власти. Кроме этого, региональным и местным властям передается определенная часть ответственности за привлекаемые ими заимствования.

Таким образом, государственные и муниципальные заимствования активно применяются в различных странах для покрытия дефицита бюджета, финансирования многих мероприятий и на другие цели. Государства стремятся контролировать займы для того, чтобы не допустить случаев, когда экономика страны напрямую станет зависимой от внешних поступлений и окажется должником перед различными кредитными организациями, другими странами: для этого устанавливаются пределы заимствований, на законодательном уровне определяются цели, на которые привлеченные денежные средства могут быть потрачены, а также устанавливается строгий контроль государственных органов за их осуществлением.

Библиографический список

1. Гиндес Е. Г. Мировой опыт госдолгом [Электронный ресурс] / И. Н. Буценко. — Электрон. журн. Некоммерческое Партнерство «Институт направленного образования», 2019. — Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=37206057> (Дата обращения: 18.10.2020)
2. Кирюшкина А. Н. Размещение государственных ценных бумаг на региональном уровне: зарубежный и отечественный опыт / А. Н. Кирюшкина, А. А. Курилова // Карельский научный журнал. – № 2 (19). – 2017.

3. Ларина О. И. Субфедеральные и муниципальные заимствования в России: содержание, источники, зарубежный опыт и перспективы развития / О. И. Ларина, Н. В. Морыженкова // Региональная экономика: теория и практика. – № 1 (424). – 2016.

4. Попкова А. С. Мировой опыт функционирования агентств по управлению государственным долгом / А. С. Попкова // Научный результат. Экономические исследования. – № 2. – 2015.

5. Филина С. Ю. Управление государственными заимствованиями: зарубежная практика [Электронный ресурс] / С. Ю. Филина. — Электрон. журн. — Москва: Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации, 20146. — Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=26241546> (Дата обращения: 18.10.2020)

6. Хоменкова Е.А., Шаршавина Е.А. Управление государственным долгом РФ в современных условиях // Актуальные вопросы развития национальной экономики [Электронный ресурс]: материалы VI Международной заочной научно-практической конференции (14 апреля 2017 г.) / Перм. гос. нац. исслед. ун-т. – Электрон. дан. – Пермь, 2017. С. 40–48

Оригинальность 91%