

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В УПРАВЛЕНИИ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ В СТРАНАХ ЕВРОСОЮЗА

До середины XX в. государственному кредиту не придавалось особого значения. К государственным заимствованиям относились как к явлению непостоянному, возникающему, как правило, в период войн. Некоторыми исследователями (К. Маркс, Дж. Кейнс) использование кредитного механизма финансирования инвестиционных расходов оценивается положительно, как способствующее преодолению кризисных явлений и повышению темпов экономического роста страны. В рамках господствующей в настоящее время монетарной концепции операции с государственными ценными бумагами уже рассматриваются как эффективный инструмент регулирования денежной массы, то есть как неотъемлемый элемент денежно-кредитной политики, и приобретают постоянно действующее значение.

С 1980–90-х гг. проблемы государственной задолженности стран, в частности, Мексики, Бразилии, Аргентины и других, выходят на международный уровень, вынуждая развитые страны (основных кредиторов по внешним займам) принимать меры по реструктуризации и сокращению долга (план Бейкера, Брейди).

В рамках современной проблематики управления государственным долгом можно сформулировать две группы задач:

1) порождаемое процентным эффектом бремя государственного долга, ведущего к “долговой ловушке”, а в дальнейшем к коллапсу государственных финансов;

2) эффективность расходов, профинансированных за счет заемных ресурсов.

По указанным направлениям можно отметить следующие предпринимаемые Европейским союзом меры.

- *Сокращение государственного долга.*

В рамках международного публичного права нельзя обойти вниманием принятые акты Европейского союза, а именно Маастрихтское соглашение об ограничении государственного долга (1995 г.) и Амстердамский пакт стабильности и роста (1997 г.).

Маастрихтское соглашение об ограничении государственного долга закрепило обязательства стран — членов ЕС об ограничении роста государственного долга. Так, долг брутто не должен превышать более 60 % ВВП данной страны за текущий год, долг нетто — 3 % ВВП. Согласно Амстердамскому пакту стабильности и роста государства — члены ЕС обязались в среднесрочном периоде обеспечить преимущественно сбалансированный бюджет. В законодательстве одного из крупнейших в ЕС государств — ФРГ закреплён ещё один принцип: объём новых заим-

ствований не должен превышать размер бюджета развития на текущий год.

• *Повышение эффективности в использовании заемных ресурсов.*

Правительствами стран, помимо чисто механического решения задач по сокращению долга, реализуются активные мероприятия по оптимизации структуры портфеля долговых обязательств, направленные на повышение эффективности использования кредита.

В числе современных тенденций в политике развитых стран выделяется интенсивное развитие рынка муниципальных ценных бумаг в рамках повышения конкурентности между предлагаемыми для инвестирования государственными проектами с одновременной правительственной политикой уменьшения уровня издержек на привлеченные ресурсы.

Это вызвано в первую очередь политикой центральных органов власти по снижению объемов эмиссии казначейских облигаций с целью высвобождения свободных ресурсов для их вложения в муниципальные инвестиционные проекты. Указанная политика реализуется наряду с уменьшением фонда финансовой помощи регионам.

Динамика задолженности стран — членов ЕС с принятием на себя обязательств по сокращению государственного долга (с 1998 г.) в целом носит положительный характер. Однако особую озабоченность вызывает рост консолидированного государственного долга Германии (с 59,8 % ВВП за 1998 г. до 64,2 % ВВП за 2003 г.). Несоблюдение ФРГ принятых на себя обязательств позволяет некоторым исследователям ставить вопрос о возможной потере со стороны государства контроля за развитием задолженности, то есть о “долговой ловушке”. В пользу данного мнения говорит снижение суммы налоговых поступлений по отношению к сумме государственного долга (с 16 % в 1998 г. до 14,8 % в 2001 г.).

Очевидно, что правительством ФРГ предпринимаются активные попытки сократить величину консолидированного государственного долга. Об этом свидетельствует динамика долга нетто (с 32,7 млрд евро в 1998 г. до 0,3 млрд евро в 2001 г.) и первичного профицита бюджета (с -35,7 млрд евро в 1998 г. до -66,2 млрд. евро в 2001 г.), однако переломить тенденцию не удается.

Законодательство Республики Беларусь не содержит каких-либо норм-принципов в управлении государственным долгом, которым в рамках среднесрочной и долгосрочной стратегии экономического развития страны должны были бы следовать органы государственной власти и управления. Ограничения по росту задолженности страны формулируются в ежегодно принимаемых законах о бюджете Республики Беларусь. В Законе о государственном бюджете на 1993 г. предусматривалось обязательное размещение государственных ценных бумаг на 64 млрд руб. В последующие годы величина внутреннего государственного долга регулировалась путем определения максимального размера его прироста — от 2 до 6 % ВВП страны (бюджет 1994—2004 гг.). Внешний государственный долг не должен был превысить 2 млрд дол. США (бюджет 1995—2004 гг.). За 2003 г. внутренний государственный долг Республики Беларусь составил 2,164 трлн руб., сумма внешних обязательств правительства — 736 млн дол. США.

Каким, однако, должен быть предельный уровень государственного долга, то есть соотношение долг/ВВП, при достижении которого возникает опасность формирования "долговой ловушки", в которой, по всей видимости, находится ФРГ? Практика управления в развитых странах мира с достаточно высоким уровнем задолженности показывает следующую закономерность: в тех странах, где участие государства в экономике минимально, степень вероятности объявления дефолта выше по сравнению со странами с высоким уровнем государственного контроля за деятельностью участников финансового рынка. Например, государственный долг Греции за 2003 г. составил более 102,3 % ВВП страны, то есть безусловно астрономическую величину, однако риск дефолта сведен к минимуму в связи с контролем государства над 38 % банковского капитала страны. Аналогичная ситуация в Италии (106,2 % ВВП страны за 2003 г.).

Таким образом, относительно Республики Беларусь в условиях монополии государственных банков величина государственного долга даже при превышении ВВП страны не будет критической для экономики страны.

Учитывая традиционно высокий уровень ликвидности и доверия к финансовым обязательствам правительства, в рамках повышения инвестиционной активности в Республике Беларусь целесообразно формирование общего и региональных рынков инвестиционных облигаций как дополнительного источника привлечения иностранного капитала. По данному поводу вызывает интерес роль, которую сыграли в первой половине XIX в. займствования, составившие до половины всех капиталовложений, в развитии 11 бывших английских колоний (США), вследствие чего были обеспечены высокие темпы экономического развития страны.

Из вышеизложенного следует, что в развитых странах накоплен значительный опыт (как положительный, так и отрицательный) в стимулировании инвестиционных процессов за счет активного использования возможностей рынка государственных ценных бумаг, который необходимо учитывать при разработке концепции управления государственным долгом Республики Беларусь.

Г.М. Корженевская
БГЭУ (Минск)

ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОГО СТРАХОВОГО ХОЗЯЙСТВА

Глобализация мирового страхового хозяйства настоятельно требует от национальных страховых рынков адаптации к новому режиму международной торговли страховыми услугами. Основным фактором развития свободного рынка является конкуренция между страховыми организациями при условии жесткого, единообразного, пруденциального