

## 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