

УДК 336.16

ТЕНДЕНЦИИ ФОРМИРОВАНИЯ И ОБСЛУЖИВАНИЯ ВНЕШНЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА УКРАИНЫ

Федоров И.А.

*Таврический национальный университет имени В.И. Вернадского, Симферополь, Украина
e-mail: fedorovyalta@yandex.ru*

В работе исследуется динамика формирования и обслуживания внешнего государственного долга, выявлены тенденции поведения внешнего государственного долга и сделаны предложения по реализации государственной политики управления государственным долгом

Ключевые слова: государственный долг, внешний государственный долг, расходы бюджета.

ВВЕДЕНИЕ

Проблема государственного долга наряду с проблемой бюджетного дефицита актуальна для большинства государств на современном этапе и ситуация в Украине не является исключением. Особое значение тема управления государственным долгом получила в 2003 году, на который пришелся пик долговых выплат. После этого основным целевым ориентиром государственной долговой политики стало снижения уровня государственного долга по отношению к ВВП и расходов бюджета по его обслуживанию. В результате воздействия мирового финансового кризиса 2008-2009 гг. на финансовую систему Украины проблемы роста государственного долга и расходов бюджета, связанных с его обслуживанием становятся все более актуальными. Резкое увеличение объемов государственных заимствований, повышение доли внешнего долга в 2008-2010 гг. вновь ставят на повестку дня проблемы эффективного управления государственным внешним долгом.

Проблемами оценки влияния государственного долга на стабильность финансовой системы и финансовую безопасность занимались отечественные экономисты, среди которых следует указать работы Т. Бондарук, Т. Вахненко, Н. Ермошенко, С. Колодий, О. Царук и других ученых [1-7]. Вместе с тем, актуальные особенности формирования и обслуживания внешнего государственного долга остаются не до конца раскрытыми, что не позволяет делать обоснованные выводы и предложения в области политики управления государственным долгом.

Целью работы является изучение и оценка, выявление тенденций динамики внешнего государственного долга и расходов государственного бюджета на его обслуживание.

Для достижения указанной цели поставлены и решены следующие научные задачи:

- исследовать абсолютную и относительную динамику государственного долга и расходов бюджета на обслуживание внешнего государственного долга;
- выявить тенденции формирования и обслуживания внешнего государственного долга с целью обеспечения финансовой безопасности государства.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Вначале проведем исследование динамики внешнего государственного долга в последние годы с целью выявления и идентификации ее основных тенденций и закономерностей.

В течение 2005-2011 гг. общая сумма внешнего государственного долга выросла более чем в четыре с половиной раза, с 59,0 млрд. грн. до 299,4 млрд. грн. Причем если в 2005-2007 гг. динамика роста внешнего государственного долга была умеренная, то с 2008 года внешний государственный долг в номинальных ценах увеличился более чем в два раза (рис. 1).



Рис. 1. Государственный долг и внешний государственный долг в Украине в 2005-2011 гг.

Источник: рассчитано на основе данных Министерства финансов Украины

В рамках исследуемого периода доля внешнего государственного долга в структуре государственного долга Украины снизилась на 12,1%, с 75,4% в 2005 году до 63,3% в 2011 году (рис.2). При этом в 2006-2007 гг. имело место незначительное увеличение доли внешнего долга в условиях экономического роста.

Внешний государственный долг по отношению к ВВП увеличился на 9,3%, с 13,4% в 2005 году до 22,7% в 2011 году.

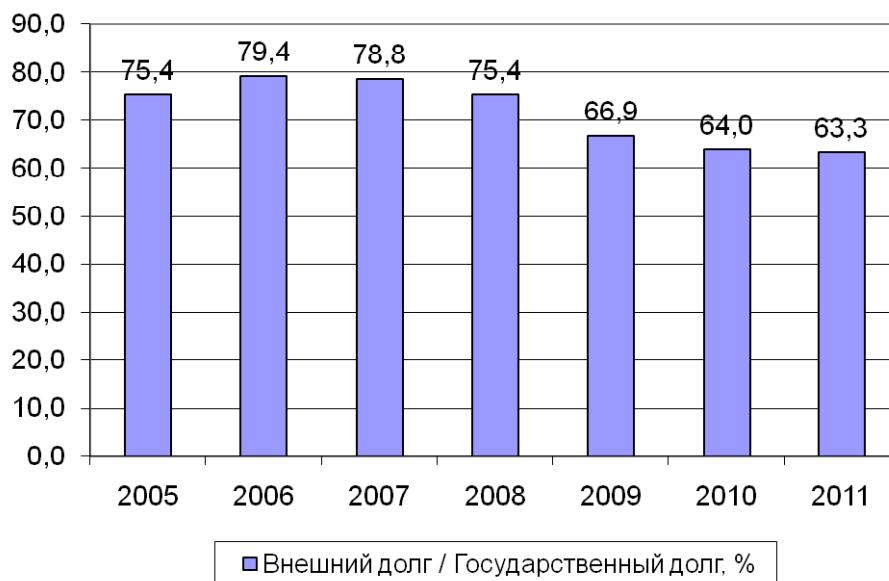


Рис. 2. Доля внешнего долга в структуре государственного долга в 2005-2011 гг., %
 Источник: рассчитано на основе данных Министерства финансов Украины

При этом в 2006-2007 гг. имело место снижение внешнего долга по отношению к ВВП, а с 2008 года достаточно резкое увеличение, которое продолжалось до 2010 года (рис. 3). После этого в 2011 году внешний государственный долг по отношению к ВВП несколько снизился.

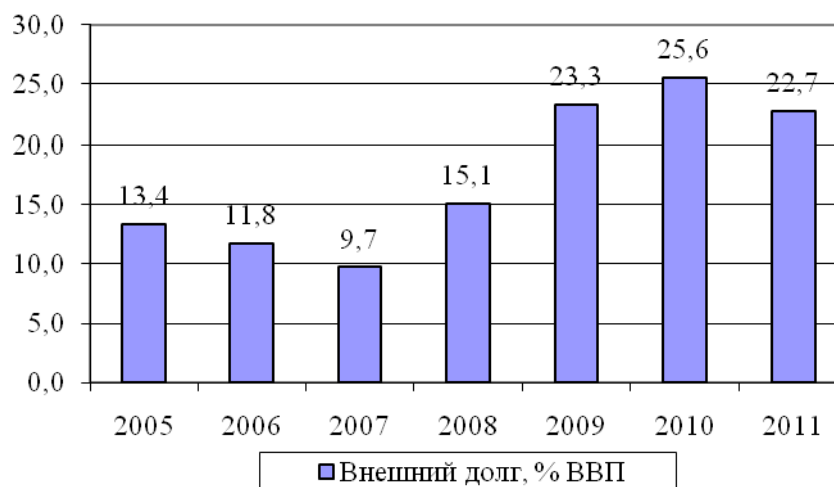


Рис. 3. Динамика внешнего долга по отношению к ВВП в 2005-2011 гг., (%)
 Источник: рассчитано на основе данных Министерства финансов Украины

В течение всего исследуемого периода прямой внешний государственный долг преобладает над гарантированным. В 2005-2007 гг. имеет место определенная стабильность в структуре внешнего государственного долга, причем на прямой государственный долг приходится около 75 %, а на гарантированный внешний государственный долг около 25 %, а в 2009-2011 гг. имела место стабилизация структуры внешнего государственного долга на новом уровне: около 65% составляет прямой долг и соответственно около 35% гарантированный (рис. 4).



Рис. 4. Структура внешнего долга в разрезе прямого и гарантированного долга в 2005-2011 гг. (%)

Источник: рассчитано на основе данных Министерства финансов Украины

В течение рассматриваемого периода имеет место увеличение удельного веса задолженности по займам, предоставленным международными организациями экономического развития, и в 2009-2011 гг. он составляет около 50% внешнего долга. Резко сократилась доля задолженности по займам предоставленным зарубежными органами управления, с около 20% в 2005 году до 3% в 2011 году.

Анализ данных, представленных на рисунке 5, позволяет сделать следующие выводы:

- 1) в течение рассматриваемого периода имеет место увеличение удельного веса задолженности по займам, предоставленным международными организациями экономического развития, и в 2009-2011 гг. он составляет около 50% внешнего долга;
- 2) резко сократилась доля задолженности по займам предоставленным зарубежными органами управления, с около 20% в 2005 году до 3% в 2011 году.



Рис. 5. Структура внешнего государственного долга в разрезе кредиторов в 2005-2011 гг. (%)

Источник: рассчитано на основе данных Министерства финансов Украины

Исходя из принятых в мирохозяйственной практике критериев (отношение государственного внешнего долга к ВВП, годовому экспорту, а также его обслуживания к годовому экспорту и доходам госбюджета), Украину сегодня следует отнести к «среднезадолжавшим» странам. В Украине не наблюдалось превышение критического уровня этого показателя (225%), как, например, в Польше (1992-1995 гг.) и Венгрии (1993-1995 гг.). Однако мы имеем едва ли не самое неблагоприятное соотношение внешнего долга и ВВП: у нас оно приближается к 30% при критическом уровне в 50%.

В результате финансового кризиса резко возросли расходы сводного бюджета на обслуживание внешнего долга в Украине. Если в течение длительного периода времени они были относительно постоянными и составляли около 2 млрд. грн. в

год, то с 2008 года их величина резко возрастает и достигает в 2009 году 4889 млн. грн. (рис.6).

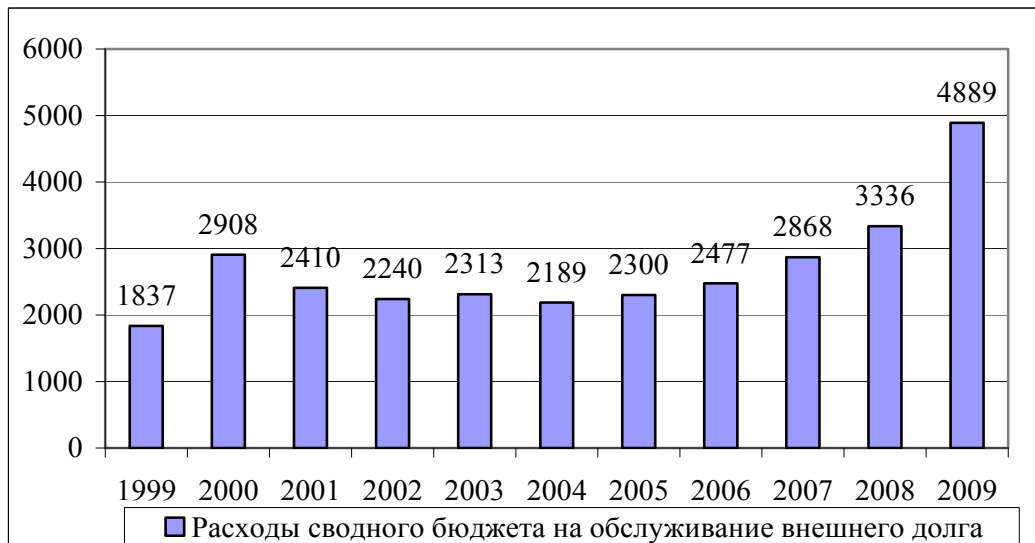


Рис. 6. Расходы сводного бюджета на обслуживание внешнего государственного долга, млн. грн.

ВЫВОДЫ

В результате проведенного исследования можно сформулировать следующие выводы:

1. Украина, в силу определенных социально-экономических и общественно-политических обстоятельств, выступает нетто-должником на внешнем кредитном рынке, а львиную долю ее внешней задолженности составляет государственная. Основными факторами, которые активизировали внешние заимствования в Украине являются:

- несбалансированность государственных финансов с начала независимости и хронический дефицит текущего счета платежного баланса;
- нестабильность денежной единицы, отсутствие эффективной энергосберегающей политики и чрезмерная импортная энергетическая зависимость;
- существенная потребность в инвестициях на фоне тотального снижения инвестиционной активности;
- невозможность привлечения значительных средств населения в банковский сектор;
- значительный отток капитала за пределы Украины и в соответствии с этим нехватка средств для реализации социально-экономических преобразований.

2. Проведенный мониторинг государственного внешнего долга в разрезе динамики и структуры позволил сделать выводы о низком уровне долговой безопасности украинского государства и констатировать, что внешняя

задолженность становится определяющей детерминантой финансовой безопасности Украины в условиях нарастающей финансовой глобализации:

- хотя абсолютный размер внешнего долга Украины по сравнению с долгами крупнейших стран-должников является незначительным (он меньше в 15 раз от внешнего долга Бразилии, в 12,5 раз от Мексики и России, почти в 11 раз от Китая, в 58 раз от США), однако Украина относится к рангу тех стран, которые галопирующими темпами наращивают свой внешний долг. Особенно в условиях финансового кризиса;

- структура внешнего государственного долга по признаку использования привлеченных ресурсов свидетельствует, что внешние займы преимущественно используются на текущие потребности государства;

- осуществление так называемого "критического импорта". Внешние заимствования выступают одним из инструментов смягчения финансовых проблем и оживления экономической конъюнктуры на этапе трансформации, но вместе с тем чрезмерное и неэффективное использование внешнего долга обуславливает трансформацию фискальных проблем в долговые;

3. Ключевой проблемой финансовой безопасности сегодня и в ближайшие годы является пиковые нагрузки платежей по обслуживанию и погашению внешней задолженности в отдельных периодах. Такого рода проблемы являются следствием отсутствия взвешенной политики в сфере внешних заимствований, и в частности:

- неэффективное использование внешних займов;
- краткосрочность внешних рыночных заимствований правительства, что привело к концентрации платежей по обслуживанию долга в узком временном интервале;
- экономически необоснованное привлечение сверхдорогих займов в условиях стагнирующей экономики Украины (2008-2009 гг.).

4. Динамика долговых процессов Украина перешла в стадию погашения внешней задолженности, что приводит к оттоку необходимых для экономического развития финансовых ресурсов. На основе критического анализа потенциальных источников, которыми можно воспользоваться для выполнения долговых обязательств, обоснованно и доказано, что их резерв для Украины ограничен, а потому без радикальных структурных реформ и из-за отсутствия продуманной долговой стратегии Украины в ближайшем будущем можно ожидать финансовое банкротство, что отражается в настоящее время динамикой мировых рейтингов платежеспособности Украины.

Взаимоотношения Украины с иностранными кредиторами и международными финансовыми организациями, ее участие в международных финансово-кредитных потоках должны соответствовать критерию гармоничного сочетания процессов глобализации с одновременным соблюдением национальных обособленных интересов и стратегических ориентиров. Укрепление долгового суверенитета Украины, повышение ее кредитного рейтинга и международной репутации можно достичь путем активизации менеджмента долгового процесса, как обязательного атрибута государственных финансов, призванного обеспечить: разработку долгосрочной долговой стратегии, постоянный мониторинг конъюнктуры на

рынках капиталов, оценку долговых и рыночных рисков, тщательный учет всех пассивов государства, создание соответствующих информационных баз данных.

Список литературы

1. Бондарук Т.Г. Причины роста внешнего государственного долга и его обслуживание в странах переходной экономики / Т.Г. Бондарук // Сборник работ молодых ученых.--К: Институт мировой экономики и международных отношений НАН Украины.- 2003.- Вып.5.-С22-29.
2. Вахненко Т.П. Особливості формування державного боргу та управління його складовими в період фінансової кризи / Вахненко Т.П. // Фінанси України. - 2009. -№ 6. - С. 14 – 28.
3. Єрмошенко М.М. Фінансова безпека держави: національні інтереси, реальні загрози, стратегія забезпечення. / Єрмошенко М.М. – К.: КНТЕУ, 2001. – 309 с.
4. Колодий С.Ю. Институциональное регулирование формирования и использования финансовых ресурсов государства в посттрансформационной экономике / С.Ю. Колодий. – Симферополь: ООО «ДиАйПи», 2011. – 328 с.
5. Особливості та пріоритети боргової політики України. Аналітична доповідь. Підкомітет з питань державного боргу, запозичень та інвестицій комітету з питань бюджету ВРУ— //http:www.niss.gov.ua
6. Саєнко О. Методичні підходи до оцінки рівня забезпечення національної економічної безпеки / Збірник тез доповідей II Науково-практичного семінару з міжнародною участю (16-18 грудня 2008 року). / Саєнко О. – Тернопіль, 2008. – С. 200-201.
7. Царук О.В. Оцінка боргового фінансування дефіциту державного бюджету України // Фінанси України. / Царук О.В. – 2010. - № 4. – С. 98 - 101.

Федоров І.О. Тенденції формування та обслуговування зовнішнього державного боргу України / Федоров І.О. // Вчені записки Таврійського національного університету імені В.І Вернадського. Серія: Економіка і управління. – 2012. – Т. 25 (64), № 1. - С. 186-193.

В роботі досліджується динаміка формування та обслуговування зовнішнього державного боргу та виявлені тенденції поведінки на зовнішнього державного боргу і зроблені пропозиції щодо реалізації державної політики управління державним боргом.

Ключові слова: державний борг, зовнішній державний борг, видатки бюджету.

Fedorov I.A. Tendencies of the formation and maintenance of the external public debt in Ukraine / Fedorov I.A. // Scientific Notes of Taurida National V.I. Vernadsky University. – Series: Economy and Management. – 2012. - Vol. 25 (64), № 1. – P. 186-193.

In this paper we investigate the dynamics of the formation and maintenance of the external public debt, the behavior tendencies of foreign debt and made suggestions for implementing the state policy of public debt management

Keywords: public debt, foreign debt, budget expenditures.

Статья поступила в редакцию 17. 05. 2012 г