

Студент 2 курса

факультета экономики и права ХНЭУ им. С. Кузнеця

УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ УКРАИНЫ

Аннотация. Проанализирована динамика увеличения государственного долга Украины, его сумма, основные этапы прогрессирования и политика государства по его сокращению. Предложена основная стратегия управления государственным долгом.

Анотація. Проаналізовано динаміку збільшення державного боргу України, його суму, основні етапи прогресування і політика держави щодо його зменшення. Запропоновано основну стратегію управління державним боргом.

Annotation. The dynamics of the government debt increase, its amount, basic stages of progression and the state policy on its reduction were analysed. A basic strategy of public debt management was proposed.

Ключевые слова: государственный долг, бюджет, национальная валюта, внутренний валовой продукт, капиталовложения, государственные займы.

В настоящий момент проблема государственного долга – один из ключевых факторов макроэкономической стабильности в стране. От характера решения долговой проблемы будет зависеть бюджетная дееспособность, состояние ее валютных резервов, а следовательно стабильность национальной валюты, уровень процентных ставок, инвестиционный климат, характер поведения всех сегментов отечественного финансового рынка. Изучением данной проблемы занимались такие ученые, как: Узлова Е. Н., Бедь В. В., Когут Ю. М., Ближнюк О. П. [1].

Перечисленные причины определяют актуальность данной проблемы для всех участников финансового рынка.

Украина придерживается умеренной политики управления государственным долгом, главной особенностью которого есть снижение рисков заимствований путем увеличения сроков и снижение стоимости обслуживания. Поэтому целью данной статьи является оценка государственного долга Украины за последние годы и определение действенности политики управления им.

В случае Украины фактически существует такая ситуация: от начала переходного этапа дефицит бюджета намного превышает объем капиталовложений государства; было осуществлено мало структурных реформ; как номинальные, так и реальные процентные ставки по государственному долгу являются очень высокими [2].

В процентном отношении к ВВП государственный долг увеличивался в течение 1991 – 1999 гг.

с 10 до 48 %, но потом он начал уменьшаться и в 2004 г. составил 24,7 %. Следует заметить, что это возрастание было бы намного выше, если бы до 1996 г. не состоялось заметной ревальвации национальной валюты. Высокие процентные ставки и постоянный дефицит бюджета имели значительное влияние на общее соотношение между государственным долгом и ВВП. В 2001 – 2002 гг. такое соотношение содержалось наравне около 29 – 31 %, в сравнении с 48 % в 1999 году. На конец 2003 года соотношение государственного долга к ВВП составляло 25 %, а в 2007 году составило 19 %. Правительство старается улучшить условия предоставления средств, учитывая быстрое приближение объемов государственного долга Украины к границе, за которой – только дефолт.

Совокупный государственный долг Украины достигает 93,5 процента ВВП страны и составляет в пересчете 37,69 млрд долларов США. Данный показатель является критическим для "переходной экономики страны". В настоящее время Украина не может справиться с последствиями финансового экономического кризиса, в связи с чем вынуждена одалживать деньги у международных организаций, в частности, у МВФ. В структуре государственного долга значительно преобладает внешняя задолженность. Подобная статистика проясняется и динамикой самого государственного долга, и динамикой коррелированных с ним макроэкономических показателей [3].

Относительно внутренней задолженности, ее структура и объемы несколько раз пересматривались. Так, в 1997 г. была аннулирована задолженность перед НБУ, кредитные эмиссии которого довольно долго были чуть ли не единственным источником финансирования дефицита государственного бюджета Украины.

С другой стороны, на удельный вес внутренней задолженности в общем зачете государственного долга повлияла девальвация украинской денежной единицы. Относительно выгодные тогда условия внешних займов сегодня существенным образом проигрывают сравнительно с внутренними. Обслуживание такого государственного долга для бюджета Украины становится сложным. Среди непопулярных методов облегчения бремени государственного

долга, номинированного

© Давыдова М. А., 2014

в гривнах – кредитная и денежная эмиссия, которая уменьшает реальную сумму государственного долга и одновременно отстраняет эффект перераспределения доходов в пользу зажиточных граждан. Правительство, осуществляя управление долгом, стремится максимально увеличить долгосрочные займы по сокращению удельного веса краткосрочных, снизить стоимость обслуживания долга. На протяжении 2005 – 2010 гг. правительство

проводило долговую политику, направленную на продолжение сроков погашения задолженностей [4].

Гарантированный государственный долг Украины в декабре 2012 года вырос на 2,62 миллиарда долларов и теперь составляет 14,5 миллиарда долларов. Рост произошел в основном за счет получения кредита Экспортно-импортного банка Китая на 1,5 миллиарда долларов, сообщается в материалах Министерства финансов.

Согласно данным Министерства финансов Украины, совокупный госдолг страны на начало 2013 года достиг рекордной величины в 64,5 миллиарда долларов, или 515,5 миллиарда гривен, увеличившись за год на 9 % [5].

При рассмотренном общем долговом состоянии Украины можно определить такую стратегию управления государственным долгом:

1) в краткосрочной перспективе:

обращая внимание на то, что на последние годы приходится достаточно большие выплаты по погашению и обслуживанию государственного долга, внеочередным заданием для Украины должно быть достижение договоренностей с МВФ касательно восстановления программы расширенного финансирования и завершения реструктуризации задолженности перед кредиторами;

2) в среднесрочной перспективе:

успешное завершение приватизации и привлечение дополнительных денежных ресурсов;

улучшение законодательного обеспечения процессов формирования внутренней и внешней задолженностей;

разработка обоснованной стратегии привлечения средств (внутренних и внешних) в экономику Украины, то есть программы государственных займов, которая должна определить приоритеты, инструменты и подходы к сотрудничеству с банками-партнерами, источники использования и механизмы возврата привлеченных средств;

достижение диверсификации кредиторов;

3) в долгосрочной перспективе:

развитие экономики Украины и достижение реального роста ВВП;

создание благоприятного инвестиционного климата в стране и развитие платежеспособного внутреннего рынка, что даст возможность сократить внешние займы либо даже отказаться от них и обходиться займами на внутреннем рынке капитала;

проведение политики управления государственным долгом на основе системы научно обоснованных и экономически взвешенных показателей долговой показателности страны [6].

Таким образом, нестабильность политической и экономической ситуации в Украине, а отсюда и ее низкий кредитный рейтинг, ограничили выбор кредиторов и условий предоставления средства. Таким образом, привлеченные Украиной займы отличаются своей краткосрочностью

и высоким уровнем процентных ставок.

Итак, внешний государственный долг Украины на протяжении развития ее, как независимого государства, вырос. Для избежания дефолта, Украине необходимо прекращение наращивания внешнего долга. Нестабильность политической и экономической ситуации в Украине, а отсюда и ее низкий кредитный рейтинг, ограничили выбор кредиторов и условий предоставления средств. Таким образом, привлеченные Украиной займы отличаются своей краткосрочностью и высоким уровнем процентных ставок. Управление государственным долгом является важнейшим фактором макроэкономического регулирования страны. Поэтому необходимо дальнейшее изучение проблем управления государственным долгом Украины.

Научн. рук. Клименко Е. Н.

Литература: 1. Кодацкий В. П. Зниження бюджетного дефіциту в умовах ринку / В. П. Кодацкий // Економіка. Фінанси. Право. – 2013. – № 6. 2. Артус М. М. Бюджетна система України : навч. посібн. / М. Артус, Н. Хижа. – К. : Видавництво Європейського університету, 2012. – 127 с. 3. Узлова Е. Н. Оценка внешнего долга Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.rusnauka.com/>. 4. Офіційний сайт РБК Україна. – Режим доступу : <http://www.rbc.ua/rus/finance/>. 5. Экономический кризис в Украине: измерения, риски, перспективы / [Я. А. Жалило, А. С. Бабанин, Я. В. Белинская и др.]. – К. : НИСИ 2009. – 146 с. 6. Кодацкий В. П. Зниження бюджетного дефіциту в умовах ринку / В. П. Кодацкий // Економіка. Фінанси. Право. – 2012. – № 6.