

Колодий С.Ю., Чупрынина К.А.

УДК 330.101.2

ИССЛЕДОВАНИЕ ПРОБЛЕМ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ БЮДЖЕТНОГО ДЕФИЦИТА И ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

Анализ современного состояния государственного долга Украины является очень своевременным и актуальным потому, что проблема обслуживания 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. Так, исторически процесс государственных внутренних и внешних займов всегда был связан с государственным бюджетом страны.

Проблемами формирования и регулирования государственного долга занимались такие экономисты как А. Смит «Богатство народов», Д. Риккардо «Эквивалентность Риккардо» [1, с. 225]. Вместе с тем, остаются не до конца изученными проблемы воздействия бюджетного дефицита и государственного долга, с точки зрения их эмпирической составляющей.

Целью работы является исследование проблем взаимодействия бюджетного дефицита и государственного долга и наработка рекомендаций по их регулированию

Государство воздействует не только на перераспределение национального дохода, но и на его производство, накопление денежных средств, сферу потребления и т.д. Кроме положительных качеств функции государственного бюджета имеют некоторые недостатки. Например, контролирующая функция, которая отвечает за взимание налогов, определение налоговых льгот и т.п., на протяжении 10 месяцев 2009 года объем переплаченных налогов и сборов в сводный бюджет с учетом определенных законодательством сроков уплаты составил 11342,0 млн. грн. Учитывая, что на начало года такие переплаты составляли 8996,6 млн. грн., то на протяжении 10 месяцев имеем прирост в 2345,4 млн. грн. или 26,1%, в том числе за октябрь – 506,7 млн. гривен или 4,7%. Это свидетельствует об усилении давления со стороны органов исполнительной власти, администрирующих налоги и сборы, на субъектов хозяйствования.

Государственный бюджет «требует» внедрения новых методов и способов регулирования дефицита бюджета (баланса между расходами и доходами). Так как в Украине дефицит государственного бюджета в январе - июле 2010 года составил 27,749 млрд. грн., что на 80,7% больше, чем за аналогичный период 2009 года (15,352 млрд. грн.). По данным Минфина, в январе-июле погашение основной суммы долга по госбюджету составило 14,626 млрд. грн: внутреннего долга - 12,13 млрд. грн., внешнего - 2,496 млрд. грн. Исходя из этих данных, необходимо проследить динамику изменений уровня государственной задолженности страны за период 2006-2011 гг. (см. таблицу 1).

Таблица 1. Показатели государственного долга Украины в 2006-2011 гг., млрд. грн.

Показатели		31.12. 2006	31.12. 2007	31.01. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010.	28.02. 2011.
1	Общая сумма государственного и гарантированного госдолга	80,6	88,75	189,4	316,9	432,2	445,7
2.	Государственный долг	66,1	71,30	130,7	227,0	323,5	336,5
	внутренний долг	16,6	17,81	44,7	91,1	141,7	140,9
	внешний долг	46,5	53,50	86,0	135,9	181,8	195,6
3.	Гарантированный долг	14,4	17,45	58,7	89,9	108,8	109,2
	внутренний долг	0,96	1,00	2,0	14,1	13,8	13,8
	внешний долг	14,43	16,50	56,7	75,8	94,9	95,5

Источник: составлено на основе данных Министерства финансов Украины [2-5]

Анализируя данные таблицы можно сделать вывод, что государственный долг ежегодно увеличивается как в национальной, так и в зарубежной валюте. Госдолг в иностранной валюте в текущем году увеличится до 26,1% ВВП по сравнению с 24,8% в 2010 г.

Перейдем к исследованию взаимосвязи дефицита бюджета и государственного долга. В теории государственных финансов считается, что основой формирования государственного долга является сумма накопленных дефицитов бюджета [9, с. 86; 1, с. 384]. Они образуют первичный государственный долг, а расходы, связанные с обслуживанием долга, формируют вторичный дефицит бюджета. А значит, оказывают непосредственное влияние на прирост совокупной задолженности государства.



Рис. 1. Дефицит сводного бюджета нарастающим итогом и государственный долг в Украине в 1992-2009 гг., млрд. грн.

Источник: составлено на основе данных Государственного комитета статистики Украины и Министерства финансов Украины [5-8]

На рисунке 1 отражена динамика накопленных дефицитов сводного бюджета и государственного долга в Украине в 1992-2009 годах (левая шкала). Также представлен показатель отношения накопленных дефицитов государственного бюджета к государственному долгу (правая шкала). Анализ графика, представленного на рисунке 1, позволяет сделать вывод о том, что с самого начала существования Украины как независимого государства основной причиной формирования государственного долга был не только дефицит сводного бюджета, а и другие факторы.

По мнению специалистов, в 2012 г. госдолг Украины достигнет 43,7% ВВП. В 2013 г. госдолг уменьшится до 41,8% ВВП, в 2014 г. - до 39,4% и в 2015 г. - до 34,6%. Государственный внешний долг составлял 181 млрд. 813 млн. 103,99 тыс. грн. (42,06%) или 22 млрд. 835млн. 965,17 тыс. долл. Государственный внутренний долг составлял 141 млрд. 662 млн. 098,06 тыс. грн (32,77%) или 17 млрд. 792 млн. 945,97 тыс. долл. Украина в 2011 г. на обслуживание и погашение государственного долга потратит 53 млрд. 486,71 млн. грн. По данным Министерства финансов Украины график погашения основной суммы государственного долга в течение следующих 10 лет отражает практическое отсутствие долговой нагрузки в 2014 году и его уменьшение, начиная с 2016 года:

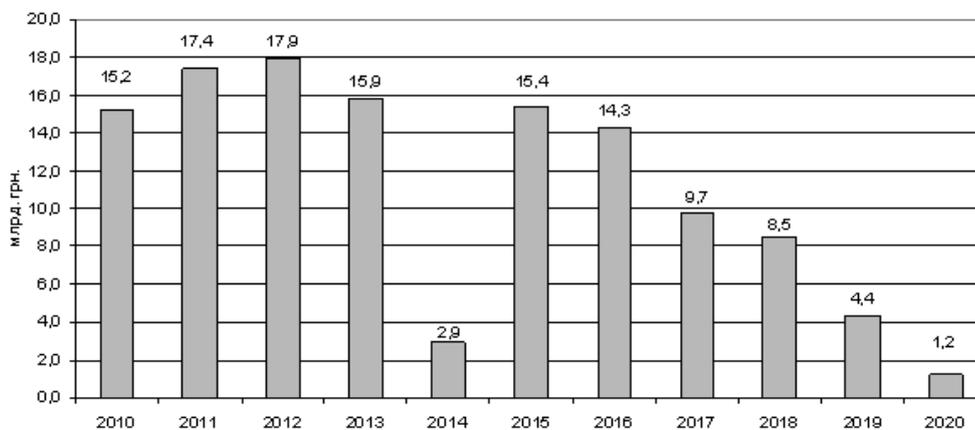


Рис. 2. Прогноз погашения основной суммы государственного долга Украины в 2011-2020 гг. (млрд. грн.)

С целью сглаживания нагрузки и избежания риска рефинансирования (который может иметь место в случае заимствований со сроками погашения в другие годы) целесообразно осуществление государственных заимствований соответствующим объемом со сроком погашения в указанных годах.

В результате проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

На наш взгляд, важнейшими факторами формирования государственного долга, в противовес теории финансов, является стремление государства капитализировать государственные банки и компании на счет

государственных долговых ценных бумаг. Эта сомнительный, с точки зрения финансового менеджмента, инструмент финансирования и увеличения собственного капитала широко используется в течение всей истории управления государственными финансовыми ресурсами в Украине. Также широко используются квазифискальные операции в процессе реализации Национальным банком Украины денежно-кредитной политики.

Также следует отметить, что в рамках трансформационного периода и в настоящее время в Украине имеют место приватизационные процессы, а значит, поступали дополнительные финансовые ресурсы. Как известно, согласно действующей бюджетной классификации, средства от приватизации, не являются доходами бюджета, а служат источником формирования ресурсов для финансирования дефицита бюджета. Поэтому государственный долг Украины ниже объема, возможного при отсутствии приватизационных процессов. А значит, сумма накопленных дефицитов бюджета теоретически может быть ниже величины государственного долга, в случае, если именно потребность в финансировании дефицита бюджета является основным источником возникновения государственного долга.

Однако анализ статистических данных в области дефицита сводного бюджета и государственного долга показывает, что сумма накопленных дефицитов бюджетов составляет, максимум 60% объема государственного долга (на конец 2007 года), а на конец 2009 года чуть более 30%.

Осуществление внутренних государственных заимствований наталкивается на сложности низкого уровня развития внутреннего рынка государственных ценных бумаг. Правительство сейчас осуществляет ряд мероприятий по развитию внутреннего рынка государственных ценных бумаг. В частности, Кабинет Министров Украины распоряжением от 25.03.09 № 316-р одобрил Концепцию развития внутреннего рынка государственных ценных бумаг в Украине на 2009-2013 годы. Концепция предусматривает осуществление следующих мер:

- внедрение рыночного ценообразования при размещении внутренних государственных облигаций;
- расширение спектра инструментов государственного займа;
- создание системы первичных дилеров государственных ценных бумаг;
- повышение прозрачности осуществления государственных заимствований;
- размещение средств единого казначейского счета;
- управление рисками, которые связаны с государственным долгом.

Источники и литература:

1. Бланкарт Ш. Державні фінанси в умовах демократії / Ш. Бланкарт. – К. : Либідь, 2000. – 654 с.
2. Державний та гарантований державою борг України за станом на 31.12.2007 (за ознакою умовності) : [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу : http://www.minfin.gov.ua/file/link/99445/file/DBorg_31_12_2007.pdf.
3. Державний та гарантований державою борг України за станом на 31.12.2008 (за ознакою умовності) : [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу : http://www.minfin.gov.ua/file/link/199969/file/SDebt_31_12_2008.pdf.
4. Державний та гарантований державою борг України за станом на 31.12.2009 (за ознакою умовності) : [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу : <http://www.minfin.gov.ua/file/link/249538/file/31122009stat.pdf>.
5. Державний та гарантований державою борг України за станом на 31.12.2010 (за ознакою умовності) : [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу : http://www.minfin.gov.ua/file/link/283759/file/debt_31.12.2010.pdf.
6. Зведений бюджет у 1992-2008 роках (за даними Державного казначейства України) : [Електронний ресурс] / Державний комітет статистики України. – Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua>.
7. Показники виконання Державного бюджету України за 2008 рік : [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу : http://www.minfin.gov.ua/file/link/192271/file/DBU_ZBU_2008.pdf.
8. Показники виконання Державного бюджету України за січень-грудень 2009 року: [Електронний ресурс] / Міністерство фінансів України. – Режим доступу : <http://www.minfin.gov.ua/file/link/247809/file/2010-04-28%20Sayt%20MFU%2012m2009.pdf>.
9. Карлін М. І. Фінансова система України : навч. посіб. / М. І. Карлін. – К. : Знання, 2007. – 324 с.