Краткая аннотация

Проблема государственного долга является одной из основных проблем российской экономики, оказывающей непосредственное влияние как на темпы экономического роста страны в целом, так и на направления финансовой и бюджетной политики государства.

В последние годы в управлении государственным долгом происходят серьезные изменения: доля государственного долга в ВВП приблизилась к безопасному с международной точки зрения уровню 40 %, улучшается структура и растет дюрация государственного долга, текущие платежи по обслуживанию и погашению долга осуществляются своевременно и в полном объеме. Правительство России проводит ответственную долговую политику, производит постепенное замещение внешнего долга внутренним. О положительных результатах проводимой долговой политики свидетельствует экономия процентных расходов, а также восстановление после дефолта 1998 года доступа Российской Федерации на международный финансовый рынок в качестве заемщика и рост международных долгосрочных суверенных кредитных рейтингов. Перечисленное в совокупности оказывает благоприятное влияние на показатели экономического роста в России.

Тем не менее, расходы бюджета на обслуживание государственного долга являются значительной нагрузкой на государственные финансы, а в целом успешная долговая политика последних лет в недостаточной мере поддерживается развитием эффективных институтов системы управления государственным долгом.

Существующая институциональная структура в основном обеспечивает достижение основной цели управления государственным долгом – обеспечение удовлетворения потребностей правительства в финансировании и выполнении его обязательств по платежам при наименьших затратах в средне- и долгосрочной перспективе при разумной степени риска, - а используемые подходы в целом не противоречат надежной практике управления государственным долгом. Однако

многие узкие места в системе управления долгом маскируются хорошим состоянием платежного баланса и благоприятной внешнеэкономической коньюктурой. Неблагоприятное изменение этих факторов может значительно осложнить проведение долговой политики, главным образом из-за отсутствия эффективных институтов координации долговой политики с денежно-кредитной, бюджетно-налоговой и валютной политикой.

Правительство Российской Федерации **реалистично оценивает текущую ситуацию в области управления государственным долгом, ясно и четко формулирует цели и принципы реформирования и развития системы управления государственным долгом**. Данную деятельность Правительство России структурирует посредством Стратегии государственных заимствований на 2003-2005 годы и Концепции единой системы управления государственным долгом Российской Федерации, в которой раскрывает организационную структуру создаваемой единой системы управления государственным долгом.

Предлагаемые в Концепции **меры представляются вполне обоснованными и соответствующими надежной практике управления государственным долгом.** По нашему мнению, предусмотренный для достижения целей состав мероприятий хорошо проработан и позволит создать единую в методологическом, учетном и организационном плане систему управления государственным долгом.

Мы рекомендуем продолжать эту работу, рассмотрев при этом возможность реализации следующих рекомендаций:

- при урегулировании обязательств Российской Федерации по внешнему долгу бывшего СССР активнее использовать рыночные механизмы;
- уделить специальное внимание мониторингу экономического состояния ключевых инвесторов/категорий инвесторов на рынке внутреннего долга;
- начать расширенный анализ объемов и временных параметров инвестиций в общественном секторе;

- добиваться снижения барьеров для выхода розничных инвесторов на рынок государственного долга;
- рассмотреть возможность включения в Бюджетный кодекс положений, детально регламентирующих права, обязанности и ответственность Министерства финансов по вопросам управления государственным долгом;
- законодательно централизовать функции учета государственного долга;
- законодательно закрепить право осуществления всех государственных заимствований за единым уполномоченным органом;
- законодательно установить требования по регулярному и адекватному раскрытию информации о государственном долге и долговой политике;
- перейти к законодательному утверждению в федеральном бюджете максимального сальдо задолженности на конец бюджетного года по каждому инструменту заимствований;
- совершенствовать учет и регулирование субнационального долга и мониторинг заимствований частного сектора;
- создать Координационный совет по вопросам долговой политики;
- обеспечить возможность участия в создаваемой Национальной системе сбережений всех категорий кредиторов и всех видов обязательств Российской Федерации;
- уточнить и дополнить цели управления государственным долгом;
- ясно и четко разграничить долговую политику и систему управления государственным долгом, соответствующие функции, права и ответственности в этих сферах;

- разграничить совершенствование управления государственным долгом (debt management) и управления активами (asset management), ограничившись на настоящем этапе первой задачей;

- увеличить до 5 лет срок реализации Концепция единой системы управления государственным долгом Российской Федерации.

- в Концепции более четко определить последовательность реализации мероприятий по совершенствованию управления государственным долгом;

Представленные рекомендации позволят учесть надежную практику управления государственным долгом и предусмотреть возможность изменения экономической ситуации, с тем чтобы создаваемая система управления государственным долгом была нацелена не только на преодоление ныне существующих проблем, но и была бы эффективна в более широком спектре экономических условий.

Ниже приводится подробный анализ существующий практики и разъясняются выводы, которые лежат в основе вышепредставленных рекомендаций.