

Секция «Социально-экономическая стратегия развития России в XXI веке: теория и практика»

Индикаторы устойчивого развития как оценка эффективности управления государственным долгом

Научный руководитель – Хуторова Наталья Александровна

Агеев Андрей Николаевич

Студент (бакалавр)

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Факультет финансов и банковского дела, Москва, Россия
E-mail: ageevandrew@mail.ru

В условиях экономической напряжённости последних лет, проблема устойчивости государственных заимствований является приоритетной в области долговой политики. Показатели долговой устойчивости могут оказывать серьёзное влияние на стратегию управления государственными финансами и во многом предопределять развитие национальной экономики.

Государственный долг на всём протяжении новейшей истории России являлся одним из наиболее обсуждаемых предметов. Многие экономисты занимались исследованиями, касающимися влияния государственных заимствований на экономическую независимость России [2], на государственные финансы в частности [1], в своих работах предлагали новые модели оценки финансовой устойчивости госдолга [3].

Актуальность представленной работы заключается во влиянии долговой нагрузки РФ на множественные макроэкономические показатели национальной экономики, отвечающих за краткосрочный и долгосрочный экономический рост.

Целью работы является, оценив состояние госдолга в динамике через систему индикаторов устойчивого развития, разработать рекомендации по дальнейшему эффективному управлению государственными заимствованиями.

Для анализа долговой устойчивости государства в динамике используются индикаторы устойчивого развития. Использование таких индикаторов позволяет контролировать и анализировать изменения будущих периодов, основываясь на информации предшествующих [4].

Первым свой индикатор представил Ольвье Бланшар. Индикатор учитывает постоянство фискальной политики, следовательно, стабильный коэффициент отношения долга к ВВП. Следующий показатель, разработанный Виллемом Бьютером, основывается на разнице между устойчивым первичным сальдо и первичным фактическим сальдо, где условие устойчивости определяется более широкой концепцией чистых активов, в сравнении с классическими индикаторами. Для определения уровня первичного сальдо, необходимого для стабилизации государственного долга в отношении к ВВП, используется индикатор краткосрочного первоначального дефицита. Индикатор финансовой устойчивости является отличным инструментом для дополнительного анализа, связанного с традиционными показателями устойчивости, помогает оценить реакцию налоговых органов в период изменения параметров, влияющих на долговую устойчивость.

Поскольку в представленном случае индикатор налогово-бюджетной последовательности Бланшара демонстрирует налоговый уровень, необходимый для того, чтобы стабилизировать коэффициент отношения долга к ВВП, принимая во внимание уровень расходов, траекторию роста и остаток долга, то если рассмотренное отношение отрицательное, налоговое бремя экономики слишком низкое для того, чтобы стабилизировать коэффициент отношения долга к ВВП.

Значительные отклонения значений индикатора Бютера от нуля на всем рассматриваемом периоде обусловлено высокими процентными ставками при низких темпах прироста реального ВВП. Однако, положительная величина индикатора свидетельствует о том, что текущее первичное сальдо является слишком низким для того, чтобы стабилизировать стоимость чистых активов к коэффициенту ВВП. В рассматриваемом случае подобное наблюдается лишь в 2015 году, затем, показатели показывают достаточный уровень устойчивости налоговой политики для поддержания благосостояния государства.

Отрицательное значение индикатора краткосрочного первоначального дефицита говорит о неустойчивой финансовой политике и увеличении отношения долга к ВВП. При этом показатель в последние годы значительно вырос, что отражает положительную тенденцию в налогово-бюджетной политике и управлении располагаемыми ресурсами государства.

Последним рассмотренным в работе показателем финансовой устойчивости государственного долга является индикатор устойчивой финансовой позиции. Данный показатель характеризует уровень конвергенции государственного долга к устойчивому ВВП. За последние 3 года данный показатель значительно превышает нулевое значение, что можно трактовать как несоответствие текущей финансовой позиции условиям, необходимым для обеспечения достаточного уровня устойчивости. Однако, необходимо ответить, что за последний период показатель существенно снизился.

Резюмируя, отметим, что динамические индикаторы устойчивого развития находятся в относительной норме или, как минимум, показывают позитивный тренд; на точки сопротивления нами было указано выше. Таким образом, мы считаем целесообразным продолжать политику рационального увеличения объемов государственных заимствований до уровня 20% от ВВП, постепенно увеличивая долю внутренних займов в структуре долга, особенно учитывая тенденцию к их удешевлению.

Источники и литература

- 1) Борщ Л. М., Черная М. Е. Государственный долг Российской Федерации и его влияние на состояние государственных финансов // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2015. №4 (33).
- 2) Кульков В.М., Теняков И.М. Внешняя долговая устойчивость российской экономики: двойственность оценки // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. №47.
- 3) Куцури Г.Н., Элларян С.А. Долговая устойчивость государственных финансов Российской Федерации // Экономика и предпринимательство. - 2015. - 3-2 (56-2).
- 4) Официальный сайт Международной организации высших органов финансового контроля – <http://www.intosai.org/ru/o-nas/issai.html>

Иллюстрации

Индикаторы	2015	2016	2017	2018
Налогово-бюджетной последовательности <u>Бланшара</u>	0,008	0,012	-0,008	-0,009
Налогово-бюджетной последовательности <u>Бютера</u>	3,730	- 1,190	- 4,400	- 3,802
Краткосрочного первоначального дефицита, %	-37,168	-32,253	-32,120	-8,528
Индикатор устойчивой финансовой позиции	-7,134	7,090	6,502	3,468

Рис. 1. Индикаторы устойчивого развития