

*Н. Р. Меликов,
соискатель, Азербайджанский государственный экономический университет*

НАПРАВЛЕНИЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПОГАШЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ДОЛГОВ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ

В представленной статье рассмотрены направления обеспечения погашения государственных долгов в современных экономических условиях, выдвинуты предложения и рекомендации в этой области.

In presented article the direction providing to liquidation state debts in modern economic conditions are considered, efficacious suggestions and recommendations are also given.

Ключевые слова: государственный долг, финансы, кредит, валютные ресурсы, национальная экономика.

Key words: state debt, finance, credit, currency, resource, national economy.

В последние годы Азербайджанская Республика выступила на Южном Кавказе как страна, обладающая высоким авторитетом, повысила свое экономическое могущество, по росту валового внутреннего продукта (ВВП) превратилось в лидирующее государство. Ежегодное увеличение экономических возможностей нашей страны, формирование средней буржуазии, развитие предпринимательства, осуществление правительством последовательных мер, направленных на улучшение материального благосостояния населения, укрепляя экономическое развитие, еще больше усиливает ее. В последние годы в результате проведения в стране основательных экономических реформ объем экономики в Азербайджане увеличился почти в два раза и это показатель, не имеющего аналогов в мире. В Азербайджане наряду с государственным бюджетом из года в год растут валютные запасы. Рост экономических возможностей страны дает ей возможность осуществлять глобальные независимые проекты. Отметим лишь тот факт, что Азербайджан для прокладки железнодорожной линии Баку — Тбилиси — Карс выделил Грузии кредит в объеме 200 млн (США) долларов и это не оставляет сомнений, что наша республика является локомотивом экономического развития в регионе. В целом сегодня не возможно найти такое государство, чтобы у него не было внешних долгов. Интеграция в мировую экономическую систему порождает взаимные обязательства между государствами и международными финансовыми структурами, формирует долги, с другой стороны формируется и внутренние долги стран. Даже развитые страны, иногда для осуществления определенных глобальных проектов берут у авторитетных финансовых структур и банков долгосрочные кредиты. Если рост

внешних долгов превышает 30 % ВВП, то это считается опасной тенденцией для развития. В то время, как внешний долг развитых стран составляет 20—60 %, в Азербайджане эта цифра составляя 7,3 %, показывает отсутствие такой опасности для республики. Наша независимая республика в последние годы для осуществления реформ в различных областях была вынуждена брать кредиты у разных финансовых структур и государств. После осуществления определенных проектов часть этих кредитов была погашена, а в случае необходимости республика опять брала кредиты [1]. Это обязательный шаг для экономического развития государства и наличие внешних долгов у Азербайджана естественно. Учитывая миллионные долги других государств Азербайджану, беспокойство некоторых сил просто беспочвенно.

Более высокий положительный результат процесса погашения государственных долгов связан с государственными ценными бумагами. Так, своевременное и в полном объеме выполнение обязательств по эти финансовым инструментам повышает уровень доверия к ним. Это, в свою очередь, приводит к развитию рынка государственных ценных бумаг. С точки зрения выполнения обязательств, погашение государственных долгов может осуществляться согласно нескольким правилам. Своевременное погашение государственного долга должно быть составной частью нормального метода управления. То есть, в это время, пользователь, обеспечивая управление долгом стороны в нормальном виде, обеспечивает выполнение обязательств. Своевременное погашение государственных долгов имеет большое преимущество как для дающего, так и для берущего долг. Так, берущий долг, своевременно исполняя выплаты,

значительно упрощает выпавшие на него обязательства. Также этот процесс говорит и о его высокой кредитоспособности. Возвращение долгов в этом порядке имеет важное значение с точки зрения дающего в долг, то есть кредитора или инвестора. При своевременном возвращении размещенных средств, эти субъекты смогут успешно осуществлять использование их в будущем.

Погашение государственного долга с определенным опозданием выступает как результат управления в не нормальном виде. То есть, государство, или субъект-пользователь, не имеет возможность возратить полученные в долг средства в течении согласованного срока. Таким образом одолженные средства погашаются с определенным опозданием. Этот случай становится причиной ряда отрицательных результатов [2]:

- государство, в том числе пользователь снижает свой кредитный рейтинг;
- запоздавшие погашения превращаются в тяжелый долговой груз для должника;
- снижается уровень надежности государственных ценных бумаг;
- замедляется развитие рынка государственных ценных бумаг;
- нарушаются интересы дающего в долг, в том числе кредитора и инвестора.

Погашение государственных долгов может задерживаться по разным причинам. Такое положение вынуждает государство в конечном результате прибегать к ряду основательных мер. Так, для осуществления погашения государственных долгов государств вынуждено заново занимать долг. Таким образом, своевременное погашение долгов открывает дорогу к новым долговым обязательствам.

Во всех государственных долговых отношениях существует срок погашения. Срок погашения может быть изначально определен, а может быть и нет. Отмеченная вторая особенность относится к традиционным государственным долгам (устойчивым долгам). В большинстве государственных долговых отношениях срок погашения определяется изначально. В это время, сторона которая должна, несет ответственность осуществления погашения в установленный срок на согласованных условиях. В этом аспекте, по форме погашения государственные долги можно разделить на две группы: вынужденное погашение и добровольное. Вынужденное погашение долгов вытекает из условий заключенного договора. Так, в это время сторона, которая должна, после определенного периода вынуждена погасить долг. Такая форма погашения составляет большинство государственных долговых отношений. Форма вынужденного погашения государственных долгов относится к долгам, срок погашения которых известен. С этой точки зрения, долги, имеющие обязательную форму погашения сопровождаются рядом многих преимуществ. Это следующие преимущества:

- кредитор или инвестор размещает средства на конкретный срок, а это дает возможность потом осуществить целенаправленные шаги для их последующего использования;
- сторона, берущая в долг, из-за того, что вынуждена после определенного срока наряду с процентами возратить основную сумму долга, обеспечивает более

эффективное использование этих средств, а также осуществляет серьезный контроль по их использованию;

- вынужденное погашение во время процесса управления ускоряет и другие мероприятия и т.д.

Государственные долги имеющие обязательную форму погашения, по характеру процесса погашения разделяются на следующие виды.

- Полное погашение как основной, так и суммы процентов. Сущность этой формы вынужденного погашения заключается в том, что берущая сторона полученные средства после срока их использования возвращает как основную сумму, так и погашает проценты по ним. Такая форма погашения, как правило, характерна для краткосрочных долговых отношений. В качестве примера можно назвать погашаемые в дисконтном порядке государственные ценные бумаги. Во многих случаях кредиты, сроком до одного года, возвращаются в этой форме. Форма вынужденного погашения имеет ряд больших преимуществ. Они в основном связаны с берущей стороной. Так, субъект, берущий, в долг до окончания определенного срока не встречается ни с какими погашениями, в том числе погашением процентов. То есть в течении этого срока все средства находятся в распоряжении берущего в долг. Наряду с преимуществами у этой формы погашения есть ряд отрицательных особенностей. Так, государство, в том числе другие субъекты, берущие в долг, сталкиваются с тяжелым долговым грузом по достижении срока погашения. В этом аспекте форма погашения, о которой идет речь, создает основательные трудности для государственных финансов, потому что полное погашение долгов в определенный срок говорит о денежной выплате государством денег в большом объеме. С точки зрения кредитора и инвестора такие погашения не целесообразны [3].

Полное погашение долга в конце срока вынуждает их оставаться без средств в течении определенного периода. Во время погашения государственных долгов в такой форме субъект, берущий в долг, может создать определенный погашенный фонд и, направляя по частям средства в него, имеет возможность формировать сумму погашения. Этот способ играет важную роль для нормального управления долгами [2].

- Погашение суммы процентов частями, а основную сумму полностью. Суть такой формы погашения более широко распространенной в современных условиях состоит в том, что субъект, берущий в долг, в течении установленного периода регулярно погашает проценты, а основную сумму — по достижении срока. Эта форма погашения встречается при средних и краткосрочных кредитах. Как видно из ее сущности, единственное ее отличие от вышерассмотренной формы — погашения по процентам. В зависимости от срока кредита проценты могут быть месячные, квартальные и годовые.

Купонные государственные ценные бумаги, широко распространенные среди долговых инструментов обладают этой формой погашения. Так, здесь способом постепенного отрезания купонов государство осуществляет погашения по процентам.

В большинстве непосредственных кредитных отношениях погашения по процентам выполняется частями. Здесь между процентными погашениями определяется условиями договора.

Преимущество этой формы погашения связана как с первым, так и со вторым субъектом. Погашение процентов частями дает возможность кредиторам и инвесторам периодически получать средства. А субъект, берущий, в долг в конце срока погашения погашает основную сумму.

— Погашение процентов, а также основной суммы долга частями. Самая распространенная форма погашения долгосрочных государственных долгов осуществляется в таком порядке. При такой вынужденной форме погашения субъект, берущий в долг, проценты, а также основную сумму долга погашает частями. Это единственная вынужденная форма погашения, применяемая в непосредственных кредитных отношениях. Так, основную сумму долго по государственным ценным бумагам возможно погашать частями, речь идет о единице государственной ценной бумаги.

Эта форма погашения считается эффективной с точки зрения долгового груза государства. Государство, свои долговые обязательства исполняя частями, в определенной степени уменьшает долговое бремя. После завершения срока выплаты долга к погашению подлежит лишь небольшая часть основной суммы долга [4].

Форма погашения, о которой идет речь, носит очень важный характер с точки зрения кредитора. Это вытекает из долгосрочности выдаваемых в долг средств. В противном случае кредитор на более длительный период лишается основной суммы кредита, что может снизить эффективность его деятельности. Такая принуждаемая форма погашения осуществляется согласно установленным правилам. Из них наиболее часто применяемые следующие:

— способ снижения долгового погашения. При этом государство в течении установленного срока погашает часть процентов и основную сумму долга. Периодически применяемый этот способ приводит к тому, что долговое бремя государства постепенно уменьшается и подходит к концу. При таком способе объем погашений направлен в сторону снижения;

— способ увеличения погашения долгов. Посредством этого способа погашения осуществляются в прежнем порядке. Единственно отличие в том, что погашения продолжают в направлении увеличения. Например, если предусмотрено 4-х разовое погашение долга, то в первый раз погашается 10 % основной суммы, а дальше соответственно 20, 30 и 40 %. В настоящее время этот способ по сравнению с первым используется чаще, потому что соответствует интересам субъекта, берущего в долг [4];

— равномерное погашение долга. Как видно уже из названия, здесь на всех этапах сумма погашения одинаковая. То есть, если основываться на вышеприведенных условиях, то на каждом этапе погашается 25 % общей суммы. Этот способ с точки зрения кредитора считается более целесообразным.

Способ погашения суммы долга частями широко применяется при возвращении не целевых долгов. Как известно из-за того, что эти долги возникают в неожиданных случаях, из погашения создают ряд трудностей. С этой точки зрения, государство это возникаемые обязательства не может выполнять в непосредственном порядке. Погашения не целевых государственных дол-

гов частями считается более целесообразным с точки зрения долгового груза государства.

С целью финансирования прежних государственных долгов государственные долги, с точки зрения долговой политики государства, обладают большими преимуществами. Если по каким-либо причинам долговые обязательства государства не выполняются или же их выполнение запаздывает, то это считается негативным случаем. Однако на практике считается полностью целесообразным их замена новыми государственными долгами. При финансировании нецелевых государственных долгов, государство с этой целью обретает время на срок привлеченных кредитов и в течении этого периода проводит политику, направленную на управление новыми долгами.

Досрочное погашение государственных долгов составляет сущность формы добровольного погашения. Этот способ погашения долгов встречается в исключительных случаях. Прежде всего, надо отметить, что такой способ погашения относится только к целевым долгам, потому что эти долги, в отличии от нецелевых долгов имеют заданные установленные сроки погашения. Государство добровольно осуществляет форму погашения долгов раньше установленного срока.

Использование бюджетных средств в погашении государственных долгов имеет много преимуществ. Прежде всего следует отметить то, что этим путем ежегодно погашается сумма долгов, по выплате которых подошел срок. Своевременное погашение долгов, в свою очередь, повышает кредитный рейтинг государства.

С другой стороны, использование бюджетных средств для погашения долгов частично устраняет использование других нецелевых финансовых источников. Например, если эти погашения не занимают места в государственном бюджете, то возникает необходимость прибегать к другим методом, в том числе занимать новые финансовые средства, а это открывает путь многим трудностям [1].

Еще одно преимущество использования бюджетных средств в погашении государственных долгов состоит в том, что дает возможность погашать долги в установленные сроки.

Так, погашения осуществляются не сразу, а частично государственный бюджет погашению не только внешних, но и внутренних долгов. Сюда, наряду с основной суммой долга, входят и проценты по ним. В целом, в целях погашения государственных долгов считается целесообразным управление этим процессом на государственном уровне.

Литература:

1. Шакаралиев А.Ш. Экономическая политика государства: торжество устойчивого и стабильного развития. — Баку, Victory, 2011. — 542 с.
 2. Волгина Н.А. Международная экономика. — Москва, Эксмо, 2010. — 480 с.
 3. Мировая экономика: учебник (под редакцией А.С. Булатова). — Москва: Экономист, 2010. — 860 с.
 4. Головарев Д.Л. Государственный долг-теория, Российская и мировая практика. — Москва, Юнити, 1998. — 480 с.
- Стаття надійшла до редакції 21.05.2012 р.*