



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

УДК 336.276 (476)

К. А. Акулич, А. А. Сидорова

ИНДИКАТОРЫ ОЦЕНКИ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

В статье представлены наиболее часто используемые в практике индикаторы оценки государственного долга стран, которые позволяют определить их пороговые уровни, превышение которых приводит к формированию негативных тенденций в области внешнего долга. Авторы проанализировали состояние государственного долга Республики Беларусь и рассчитали индикаторы её долговой нагрузки в сопоставлении с рекомендуемыми значениями. Авторы отметили позитивную тенденцию – фактические значения индикаторов приближаются к нормативным.

Управление государственным долгом предусматривает оценку его состояния, которая включает три вида показателей (таблица 1).

Таблица 1 – Основная характеристика видов показателей, используемых при оценке состояния государственного долга

Группа	Характеристика	Показатели
Индикаторы уязвимости	Данная группа индикаторов полезна для определения эволюции долга и возможности его погашения и предоставляют признаки отклонений экономических условий, с которыми государство может столкнуться	– Индикаторы общего долга (долг/ВВП, дефицит/ВВП); – внешние индикаторы долга (внешний долг/ВВП); – индикаторы внутренней задолженности (внутренняя задолженность/ВВП)
Индикаторы устойчивого развития	Позволяют определить правительству его финансовую политику (придерживаться ли её или необходимо вносить корректировки)	– Индикатор налогово-бюджетной последовательности (измеряет разницу между существующим налоговым бременем и «устойчивым» налоговым бременем); – индикатор краткосрочного первоначального дефицита (определяется уровень первичного сальдо, необходимый для того, чтобы стабилизировать долг в отношении к ВВП); – макро-скорректированный исходный дефицит (позволяет сравнить сальдо с оценками текущей стоимости)

Окончание таблицы 1

Группа	Характеристика	Показатели
Индикаторы финансового долга	Данные показатели исследуют риски с экономической точки зрения	– Рыночные риски (процентные ставки и кривая доходности, график амортизации); – риск потери деловой репутации (кредитные рейтинги, индикаторы риска неплатежеспособности)

Примечание: источник [1].

В первой группе содержатся показатели, по которым оценивается риск формирования государственного долга в текущих экономических условиях. Второй группой оценивается способность правительства справиться с предстоящими чрезвычайными обстоятельствами, принимая во внимание определенную предполагаемую ситуацию. И, наконец, существуют финансовые показатели, с помощью которых отражается рыночная характеристика обязательств.

Как показали наши исследования, наиболее часто используемым показателем является коэффициент долга к ВВП. С его помощью измеряется уровень задолженности, связанный с экономической деятельностью государства. Он косвенно предполагает, что все ресурсы ВВП доступны для финансирования долгового бремени, что не всегда соответствует действительности. Данный показатель признан важнейшим индикатором, характеризующим степень задолженности государства кредитным организациям. Как известно, непредвиденные обстоятельства могут привести к росту государственного долга. В связи с этим финансовые организации разработали различные индикаторы для урегулирования вопроса управления уязвимостями.

Индикатор достаточности резервов ($I_{др}$). Игрют важную роль в оценке способности страны избежать недостатка ликвидных средств в банках. Отношение между резервами (P) и краткосрочным долгом ($КД$) является ключевым параметром в оценке уязвимости (формула 1). Пороговое значение этого индикатора – более 100 % [2].

$$I_{др} = \frac{P}{КД} * 100 = \frac{9604,8}{7157,6} * 100 = 134,2\%. \quad (1)$$

Так, можно сделать вывод, что сейчас краткосрочный долг Республики Беларусь полностью обеспечен резервами (на 134,2 %).

Индикатор обслуживания долга к внутригосударственному бюджетному доходу ($I_{од}$). Этот индикатор измеряет способность государства обслуживать государственный долг ($O_{од}$), используя внутренние ресурсы – доход государственного бюджета ($D_{од}$) (формула 2). Пороговое значение этого индикатора – до 25 % [2]:

$$I_{од} = \frac{O_{од}}{D_{од}} * 100 = \frac{2540,0}{37683,5} * 100 = 6,74\%. \quad (2)$$

Расчеты показали, что государство может покрыть государственный долг за счет внутренних ресурсов только на 6,74 %.

Индикатор чистых международных резервов к внешнему долгу ($I_{чмр}$) (формула 3). Этот показатель демонстрирует, во сколько раз чистые международные резервы ($Ч_{чмр}$) превосходят внешний долг ($ВД$). Пороговое значение этого индикатора – более 100 % [3]:

$$I_{чмр} = \frac{Ч_{чмр}}{ВД} * 100 = \frac{7157,6}{16700,0} * 100 = 42,85\%. \quad (3)$$

Данный показатель говорит о том, что в случае неблагоприятных изменений на международном рынке капиталов, правительство республики не будет нарушать график внешnedолговых выплат. Так как значение рассчитанного индикатора равно 42,86 %, то внешний долг обеспечен чистыми международными резервами только на 42,86 %.

Индикатор обслуживания государственного долга к расходам ($I_{огд}$) (формула 4), определяемый как отношение средств на обслуживание долга ($O_{гд}$) к расходам государственного бюджета ($P_{гб}$). Пороговое значение этого индикатора – от 20 до 30 % [4]:

$$I_{огд} = \frac{O_{гд}}{P_{гб}} * 100 = \frac{2540,0}{19751,5} * 100 = 12,86\% . \quad (4)$$

Данный показатель показывает, что 12,86 % всех расходов идет на погашение государственного долга.

Индикатор ($I_{пвд}$) обслуживания государственного долга к погашению внешнего долга ($P_{вд}$) (формула 5). Если этот коэффициент больше 100 %, долг не подлежит рефинансированию новой задолженностью [4].

$$I_{пвд} = \frac{O_{гд}}{P_{вд}} * 100 = \frac{2540,0}{1029,4} * 100 = 246,75\% . \quad (5)$$

Как видно из формулы (5), государственный долг Республики Беларусь не подлежит рефинансированию новой задолженностью (показатель равен 246,75 %).

Следует отметить, что международные организации до сих пор не достигли согласия в определении их минимальных приемлемых уровней.

В таблице 2 представлены минимальные рекомендуемые значения, предлагаемые двумя ведущими мировыми финансовыми институтами, – МВФ и Всемирным банком. Представленные данные также характеризуют фактические значения индикатора Республики Беларусь.

Показатели, представленные в таблице 2, следует рассматривать в динамике (то есть за определённый промежуток времени). Представим динамику изменения индикатора погашения к долгу за 2014– 2018 гг. (рисунок 1) [4].

Таблица 2 – Нормативный диапазон минимальных значений индикаторов

Индикатор уязвимости	Всемирный банк (рекомендуемый диапазон)	МВФ (рекомендуемый диапазон)	Республика Беларусь
Погашение долга / доход	28 % – 63 %	25 % – 35 %	11,1 %
Текущая стоимость долга (обслуживание долга) / доход	88 % – 127 %	200 % – 300 %	130,5 %
Проценты / ВВП	4,6 % – 6,8 %	7 % – 10 %	2,68 %
Долг / доход	92 % – 167 %	90 % – 150 %	111,9 %

Примечание: источник [2].

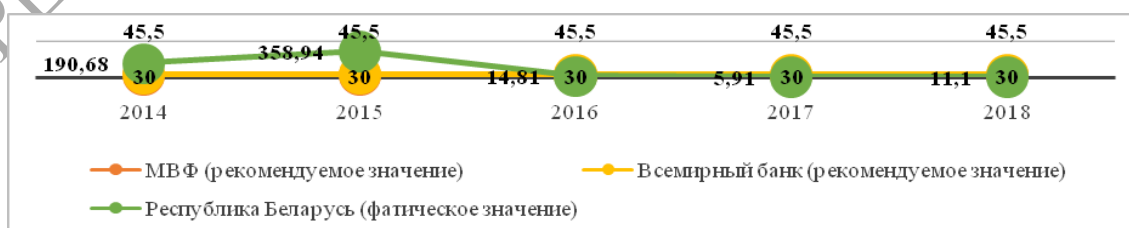


Рисунок 1 – Индикатор погашения долга к доходу, в %

Динамика изменения индикатора текущей стоимости долга (обслуживание долга) к доходу за 2014– 2018 гг. представлена на рисунке 2.

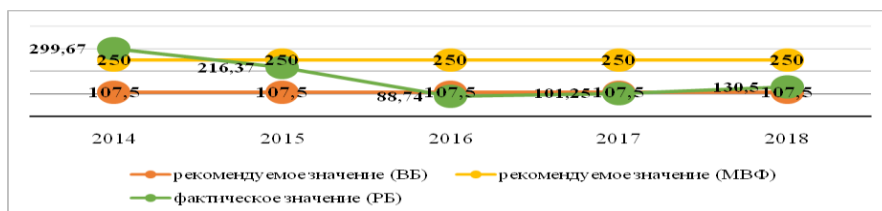


Рисунок 2 – Индикатор текущей стоимости долга (обслуживание долга) к доходу, в %

Динамику изменения индикатора долга к ВВП за 2014–2018 гг. отобразим с помощью рисунка 3.

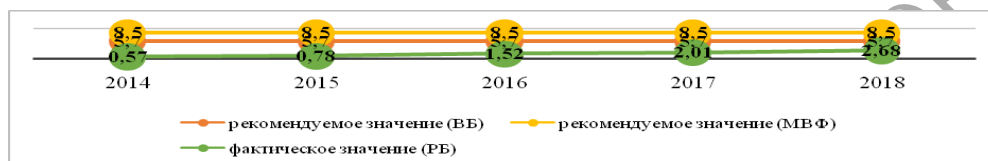


Рисунок 3 – Индикатор процентов к ВВП, в %

Представим динамику изменения индикатора долга к доходу за 2014 – 2018 гг. с помощью рисунка 4.

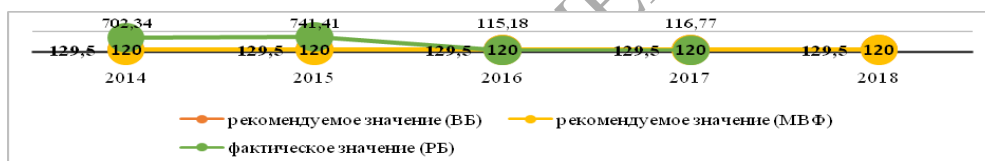


Рисунок 4 – Индикатор долга к доходу, в %

Как следует из представленной динамики, только после 2015 года индикаторы показали приближение к рекомендуемым уровням, что можно считать положительной динамикой для страны. Рекомендуемые международными финансовыми институтами пороговые индикаторы целесообразно учитывать, но не забывать и специфику работы экономики нашей страны, особенности складывающейся динамики валового внешнего долга и платежного баланса, прогноза основных показателей социально-экономического развития и расходов по погашению и обслуживанию внешнего долга органов государственного управления.

Литература

- 1 Международные стандарты высших органов аудита [Электронный ресурс]. – 2019. – Режим доступа: <https://www.eurosa1>. – Дата доступа: 25.04.2019.
- 2 Мясникович, М. В. Управление системой обеспечения экономической безопасности / М. В. Мясникович, С. С. Полоник, В. В. Пузиков. – Минск: Право и экономика, 2006. – 378 с.
- 3 Государственный долг на 1 января 2019 года [Электронный ресурс]. – 2019. – Режим доступа: <http://minfin.gov.by>. – Дата доступа: 25.04.2019.
- 4 Заяц, Д. Кому и сколько должна Беларусь в 2018 году / Д. Заяц [Электронный ресурс]. – 2019. – Режим доступа: <https://newsland.com/community>. – 2018. – Дата доступа: 16.04.2019.

М. А. Анацко

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В статье рассмотрены меры, которые должны приниматься на макроуровне, и как могут сами страховые организации способствовать развитию добровольного страхования ответственности физических лиц. Также предложено и обосновано введение нового страхового продукта – комплексного обязательного страхования строений, принадлежащих гражданам с ответственностью владельцев за вред, причиненный вследствие владения строениями.

Преобладающей формой страхования ответственности в Республике Беларусь является обязательная, что свидетельствует о монополизации государственными страховыми организациями данной отрасли. Обязательные формы страхования не могут позволить рынку развиваться в долгосрочной перспективе, так как страховое поле является уже заранее обозначенным. Поэтому чтобы развивать отрасль страхования ответственности в Республике Беларусь, необходимы меры, направленные на развитие добровольных видов страхования ответственности.

На государственном уровне необходимо оказывать содействие развитию рынка добровольного страхования ответственности, что будет выражаться в следующем:

- проведении политики, направленной на повышение страховой культуры населения и восприятие страховых организаций как надежных защитников при наступлении чрезвычайных ситуаций;
- требовании от страховых организаций соблюдения высоких стандартов качества предоставляемых услуг.

Повышение страховой культуры населения страховыми организациями следует проводить через развитие региональной сети страхования в целом по Республике Беларусь. Успех в борьбе за потенциального страхователя зависит, в первую очередь, от оперативности страховщика в организации системного контакта с потребителями. Наличие филиальной сети позволит страховой компании строить свою региональную политику более профессионально по отношению к потребителю страховой защиты, поскольку филиалы предоставляют достоверную информацию о состоянии страхового поля, о территориальной специфике.

В настоящее время не все страховые организации имеют филиалы в областных городах, а в некоторых районах Республики Беларусь практически монополистом является БРУСП «Белгосстрах», что исключает конкуренцию на страховом рынке, и, соответственно, не дает развиваться отраслям страхования.

Для обеспечения страховыми организациями высоких стандартов качества предоставляемых услуг, оптимизации страховых продуктов и создания максимально удобных условий для страхователя необходимо:

- индивидуальный подход к каждому страхователю: страхователь должен иметь возможность выбирать, какие условия в договоре ему выгодны, а какие – нет. То есть необходимо стремиться к более персонифицированным полисам;
- развитие интернет-страхования, возможность продажи страховых услуг через интернет. При этом не просто декларирование такой возможности, а реальные действия со стороны страховщиков для ее реализации, ведь с каждым годом интернет-пользователей становится все больше.