

8.10. МЕТОДИКА РАСЧЕТА ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЭФФЕКТА РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ

Кудрявцева С.А., специалист-делопроизводитель,
отдел процессуального контроля

*Следственное управление Следственного
комитета Российской Федерации по Чувашской
Республике*

В статье представлены результаты исследования структуры государственного долга Калужской области в разрезе кредитов от кредитных организаций, кредитов от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, государственных гарантий и государственных займов. На основании исследования теоретических и практических аспектов управления государственным долгом субъекта РФ рассчитан экономический эффект реструктуризации долговых обязательств Калужской области.

Государственный долг субъекта Российской Федерации вызван использованием государственных займов в качестве одной из форм привлечения денежных ресурсов для расширения воспроизводства и удовлетворения общественных потребностей [8, с. 36]. На практике же, не имея возможности привлечь дешёвые бюджетные кредиты и при явном отсутствии эффективных и прозрачных инвестиционных проектов в регионе, многие субъекты формируют свой государственный долг по большей части из банковских кредитов [10, с. 35].

В широком смысле управление государственным долгом субъекта РФ – это процесс выработки и реализации стратегии, которая направлена на привлечение через долговые операции необходимых средств для развития региона. При этом должен быть соблюден приемлемый уровень риска и цены привлекаемых с помощью займов денежных ресурсов [17, с. 121].

Более того, показатели долговой политики используются при оценке текущей экономической ситуации в регионе и определении дальнейших перспектив развития. Так, Ржевская Т.Г. рассматривает долговую политику как важный инструмент социально-экономического развития и экономической безопасности РФ [14, с. 160]. В свою очередь Бабич И.В. подчеркивает «необходимость в выявлении методики, которая позволила бы устранить возникающие проблемы в долговой сфере путем полного анализа различных аспектов процесса управления» [5, с. 88].

Следует также отметить, что результаты оценки долговой политики активно применяются экономистами в различных методиках оценки тех или иных аспектов социально-экономического развития страны и регионов. Так, предложенная методика оценки рисков несбалансированности региональных бюджетов, базирующаяся на пяти группах факторов,

включает оценку показателей долговой политики региона [7, с. 317].

Более того, Балынин И.В. считает, что в основу долговой политики должны быть положены принципы единой долговой политики, прозрачности и согласованности, минимизации рисков, безусловности, срочности, оптимальности и экономической эффективности, законности и ответственности, информационной открытости и гласности [6, с. 222]. Проведенный им анализ долговой политики регионов Приволжского федерального округа показал, что «практически во всех регионах Приволжского федерального округа был зафиксирован ежегодный рост государственного долга субъекта, в некоторых – достаточно значительный» [18, с.104].

В свою очередь, Агапцов С.А. и Асанова А.З. рассмотрели различные аспекты осуществления контроля за исполнением федерального бюджета [3] и бюджетов дотационных субъектов РФ в условиях роста финансовой помощи регионам [4]. Вместе с тем, Ермакова Е.А. предложила систему качественных критериев для оценки эффективности долговой политики субъекта РФ [9], а Мукабенова А.В. Рассмотрела вопрос управления государственным долгом не только с позиции существующих проблем, но и выявила возможности [12].

Так, основной проблемой в отношении управления государственным долгом Калужской области, из которой вытекает ряд других проблем, является значительный рост объема долга (в 2013 г. темп роста составил более 24%). Вследствие этого увеличиваются расходы на обслуживание государственного долга Калужской области, а значит, и сумма всех расходов региона, что приводит к увеличению дефицита бюджета субъекта РФ.

Проведенное ранее исследование показало, что «значительный удельный вес госгарантий в общем объеме государственного долга Калужской области объясняется проводимой политической области, нацеленной на развитие налогового потенциала за счет привлечения инвестиций в регион» [11].

Одним из возможных вариантов решения сложившейся проблемы в области управления государственным долгом является проведение реструктуризации долговых обязательств Калужской области.

Как отметил Президент РФ, государственный долг должен складываться таким образом, чтобы доля бюджетных кредитов была не менее 50% в общей структуре государственного долга субъектов РФ, для того чтобы освободить субъекты РФ от гнета банковских кредитов и выплаты процентов по ним.

Вопросы управления государственным долгом следует рассматривать в контексте организации исполнения бюджета. Так, например, значение и перспективы повышения эффективности казначейской системы исполнения бюджета были рассмотрены Абдулмановым И.М. [2]. В свою очередь особое внимание вопросам организации исполнения бюджета уделено в трудах Сергиенко Н.С. [16]. Также отмечается, что сущность казначейского исполнения бюджетов раскрывается через ряд особенностей, среди которых выделяется следующая: «повышение оперативности и качества предваритель-

ного и текущего контроля за расходованием бюджетных средств» [17, с. 30].

Структура государственного долга Калужской области по состоянию на 1 января 2014 г. представлена на рис. 1.

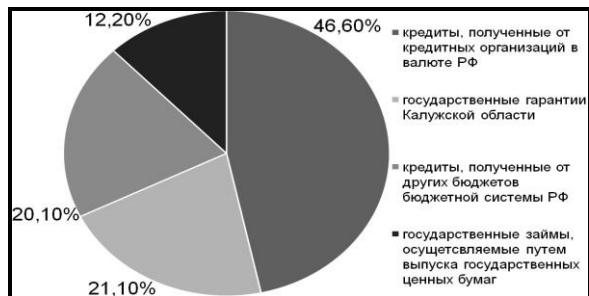


Рис. 1. Структура государственного долга Калужской области по состоянию на 1 января 2014 г.

Как видно, существенную долю занимают коммерческие кредиты, что впоследствии ведет к росту расходов на обслуживание государственного долга Калужской области.

Поэтому политика Калужской области [13] в сфере управления государственным долгом по направлению оптимизации структуры государственного долга региона рассматривает возможность замены дорогих кредитов, полученных от кредитных организаций, более дешевыми бюджетными кредитами. Важно отметить, что реализуемая долговая политика базируется на нормах, закрепленных в Бюджетном кодексе РФ [1].

В процессе исследования выявлено, что по состоянию на 1 января 2014 г. Калужская область имеет долговые обязательства по восьми банковским кредитам, срок погашения которых наступает в 2014-2016 гг. Средняя процентная ставка по кредитованию составляет 8,4% годовых.

Предоставление кредита из федерального бюджета РФ бюджету субъекта РФ выдается под 1/3 ставки рефинансирования в соответствии с Федеральным законом №349-ФЗ от 2 декабря 2013 г. Ставка рефинансирования в 2014 г. составляет 8,25%. Таким образом, процентная ставка по бюджетным кредитам составит 2,75% годовых.

Кредиты, привлеченные в первой половине 2013 г., а таких три, являются самыми дорогими, их средняя ставка составляет 9,2%. Срок погашения составляет один, два и три года соответственно. Следовательно, два из трех кредитов являются среднесрочными.

Остальные пять коммерческих кредитов были привлечены по ставке 7,95% на срок три года, т.е. на среднесрочную перспективу. Следуя из этого, первоочередными кредитами, подлежащими замене, являются краткосрочные кредиты, а также те, процентная ставка которых выше средней.

Определим структуру государственного долга Калужской области, которая может сложиться после замены двух коммерческих кредитов бюджетными кредитами.

Сумма кредитов, полученных от кредитных организаций, составляет 9 580 964 тыс. руб. Сумма по банковским кредитам, которые следует заменить на бюджетные кредиты, составляет 4 750 000 тыс. руб.

Таким образом, доля кредитов, полученных от кредитных организаций, снизится с 46,6% до 23,5%. Доля кредитов, полученных от других бюджетов бюджетной системы РФ, увеличится с 20,1% до 43,2%. Структура государственного долга Калужской области после предлагаемой реструктуризации представлена на рис. 2.

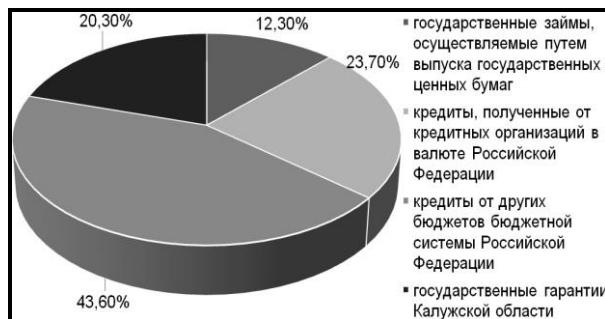


Рис. 2. Прогноз структуры государственного долга Калужской области в результате его реструктуризации

Чтобы определить выгоду, которую получит бюджет Калужской области после предложенных мероприятий, необходимо представить методику расчета экономического эффекта реструктуризации долговых обязательств Калужской области.

Экономический эффект таких мероприятий можно оценить по предлагаемой ниже методике.

Под реструктуризацией в контексте данной методики понимаются операции по замене дорогих кредитов, полученных от кредитных организаций более дешевыми бюджетными кредитами. Под экономическим эффектом понимается разница между суммой будущих выплат по реструктурируемому обязательству и суммой аналогичных выплат по новому обязательству.

Данная методика обеспечивает сокращение расходов бюджета Калужской области на обслуживание государственного долга и уменьшение долговой нагрузки на региональный бюджет.

Методика включает в себя расчет экономического эффекта, получаемого в результате реструктуризации долговых обязательств перед кредитными организациями.

Экономический эффект, получаемый в результате реструктуризации \mathcal{E}_p , представляет собой разницу между суммой будущих выплат по реструктурируемому обязательству B_p и суммой аналогичных выплат по новому обязательству B_n и рассчитывается по формуле (1):

$$\mathcal{E}_p = B_p - B_n. \quad (1)$$

Сумму будущих выплат по реструктурируемому обязательству B_p можно рассчитать по следующей формуле (2):

$$B_p = O_d + \sum ПВ + З + Ш, \quad (2)$$

где **ОД** – сумма государственного долга, подлежащего реструктуризации;

ПВ – сумма выплат по процентам, приходящаяся на реструктурируемый объем государственного долга;

З – сумма просроченной задолженности по реструктурируемому долговому обязательству;

Ш – сумма штрафов по просроченной задолженности реструктурируемого долгового обязательства.

$$ПВ = \left(\frac{ПВ0}{ОД0} \right) * ОД, \quad (3)$$

где **ПВ0** – сумма общего объема выплат по процентам по данному обязательству;

ОД0 – общий объем не погашенного на момент реструктуризации государственного долга;

$2\,250\,000\,000 * 9,5 / 100 * 2 = 427\,000\,000$ руб. – сумма выплат по процентам, приходящаяся на реструктурируемый объем первого долгового обязательства.

$2\,500\,000\,000 * 9,3 / 100 * 2 + 2\,500\,000\,000 * 9,3 / 100 * 97 / 365 = 526\,787\,671$ руб. – сумма выплат по процентам, приходящаяся на реструктурируемый объем второго долгового обязательства.

$427\,000\,000 + 526\,787\,671 = 954\,287\,671$ руб. – сумма выплат по процентам, приходящаяся на реструктурируемый объем государственного долга Калужской области.

Так, по первому долговому обязательству, подлежащему реструктуризации, **ПВ** составляет 427 500 000 руб. По второму долговому обязательству – 526 787 671 руб. Сумма выплат по процентам, приходящаяся на реструктурируемый объем государственного долга, составляет 954 287 671 руб.

Сумма выплат по новому обязательству **Вн** рассчитывается по следующей формуле (4):

$$Вн = ОД + \sum НВ + З + Ш. \quad (4)$$

Проценты, начисляемые по новому обязательству **НВ**, рассчитываются по формуле (5):

$$НВ = ОД * \left(\frac{С}{100} \right) * \left(\frac{t}{T} \right), \quad (5)$$

где **С** – процентная ставка по новому обязательству, капитализированная в течение периода, оставшегося до погашения реструктурируемого обязательства;

T – количество дней в году, в течение которых начисляют проценты в соответствии с условиями привлечения нового обязательства;

t – период начисления процентов равный периоду, оставшемуся до погашения реструктурируемого обязательства.

$2\,250\,000\,000 * 2,75 / 100 * 181 / 365 + 2\,250\,000\,000 * 2,75 / 100 * 21 / 365 = 34\,638\,699$ руб. – сумма процентов, начисляемых по новому обязательству в результате реструктуризации первого долгового обязательства

$2\,500\,000\,000 * 2,75 / 100 * 181 / 365 + 2\,500\,000\,000 * 2,75 / 100 * 97 / 365 = 121\,113\,014$ руб. – сумма процентов, начисляемых по новому обязательству в результате реструктуризации второго долгового обязательства

Проценты, начисляемые по новому обязательству в результате реструктуризации первого долгового

обязательства, составят 34 638 699 руб., по второму долговому обязательству – 121 113 014 руб. соответственно. В итоге сумма по процентам, начисленная по новым обязательствам, составит 155 751 713 руб.

Просроченной задолженности по реструктурируемым долговым обязательствам нет. Соответственно суммы штрафов по просроченной задолженности реструктурируемых долговых обязательств также отсутствуют.

$954\,287\,671 - 155\,751\,713 = 798\,535\,958$ руб. – экономический эффект.

Таким образом, экономический эффект, получаемый в результате реструктуризации долговых обязательств перед кредитными организациями составит 798 535 958 руб.

В результате предлагаемой реструктуризации государственного долга Калужской области будет иметь более оптимальную структуру, увеличив долю бюджетных кредитов до 43,6% и сократив долю кредитов, привлеченных от кредитных организаций, до 23,7%.

Расходы на обслуживание государственного долга Калужской области в 2014 г. сократятся по долговым обязательствам, приобретенным в 2013 г., на 89,5%, что уменьшит общую сумму расходов Калужской области. Также заложенный дефицит региона станет меньше на сумму экономического эффекта, который можно получить после реструктуризации, а именно на 798 535 958 руб.

Успех управления государственным долгом субъекта РФ связан с характером принимаемых решений. Решение о проведении реструктуризации государственного долга Калужской области уже несколько лет не может себя реализовать, тем самым увеличивая долю коммерческих кредитов, что способствует увеличению расходов на его обслуживание. Поэтому необходимость проведения данного мероприятия обусловлена не только достижением более оптимальной структуры государственного долга Калужской области, но и для достижения лучших значений показателей не только в сфере управления государственным долгом региона, но в других важных направлениях.

Таким образом, необходимо обозначить основные направления долговой политики, которые бы способствовали более эффективному и качественному управлению государственным долгом в Калужской области.

1. Оптимизация структуры и объема государственного долга Калужской области. Задача заключается в достижении приемлемых и экономически обоснованных объема и структуры государственного долга Калужской области. Для этого необходимо провести реструктуризацию долговых обязательств. Было предложено заменить часть кредитов, полученных от кредитных организаций бюджетными кредитами. Просчитав экономическую эффективность данного метода, мы получаем не только более оптимальную структуру государственного долга Калужской области, но также сокращаем расходы на его обслуживание на 89,5%.
2. Определение оптимальных сроков заимствований с целью снижения стоимости долговых обязательств. Для Калужской области использование среднесрочных долговых инструментов предпочтительней с точки зрения равномерного распределения долговой нагрузки

- ки на региональный бюджет и уменьшение стоимости заимствований.
3. Снизить долговую нагрузку Калужской области и следить за равномерностью распределения объема погашения долговых обязательств по годам. В целях снижения уровня долговой нагрузки на бюджет Калужской области должна быть продолжена политика, согласно которой будет формирование равномерного профиля погашения государственного долга Калужской области.
 4. Для того чтобы не иметь высокую долговую нагрузку на бюджет Калужской области предлагается ввести еще один показатель долговой устойчивости, который позволит при процессе планирования не допустить в будущем высокой долговой нагрузки.

Литература

1. Бюджетный кодекс РФ [Электронный ресурс] : от 31 июля 1998 г. №145-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Абдульманов И.М. Значение и перспективы повышения эффективности казначейской системы исполнения бюджета [Текст] / И.М. Абдульманов // Актуальные проблемы экономики и права. – 2009. – №3. – С. 89-94.
3. Агапцов С.А. Вопросы контроля за исполнением федерального бюджета по доходам [Текст] / С.А. Агапцов // Государственный аудит. Право. Экономика. – 2009. – №3. – С. 7-12.
4. Асанова А.З. Государственный финансовый контроль за исполнением бюджетов дотационных субъектов Российской Федерации в условиях роста финансовой помощи регионам [Текст] / А.З. Асанова // Региональная экономика: теория и практика. – 2009. – №25. – С. 15-19.
5. Бабич И.В. Необходимость эффективной региональной долговой политики как основа качества системы управления [Текст] / И.В. Бабич // Вестн. Саратовского госуд. соц.-экон. ун-та. – 2012. – №3. – С. 86-89.
6. Балынин И.В. Комплексная модель оценки рисков несбалансированности бюджетов субъектов Российской Федерации в контексте социально-экономического развития регионов [Текст] / И.В. Балынин // Аудит и финансовый анализ. — 2014. – №3. – С. 316-319.
7. Балынин И.В. Комплексный анализ долговой политики в рамках рейтинговой оценки субъектов Российской Федерации по уровню риска несбалансированности региональных бюджетов [Текст] / И.В. Балынин // Экономика и предпринимательство. – 2014. – №5-1. – С. 217-222.
8. Дубровская Ю.В. Бюджетная система Российской Федерации [Текст] : учеб. пособие / Ю.В. Дубровская. – Пермь : Изд-во Перм. гос. техн. ун-та, 2011. – 224 с.
9. Ермакова Е.А. Система качественных критериев для оценки эффективности долговой политики субъекта РФ [Текст] / Е.А. Ермакова // Финансы и кредит. – 2013. – №46. – С. 27-33.
10. Зеленский Ю.Б. Структура регионального госдолга: как не оказаться в тупике? [Текст] / Ю.Б. Зеленский // Деньги и кредит. – 2012. – №5. – С. 35-41.
11. Косихина О.П. Реализация долговой политики Калужской области [Текст] / О.П. Косихина Н.С. Сергиенко // Научное обозрение. – 2014. – №9-1. – С. 141-142.
12. Мукабенова А.В. Управление государственным долгом: проблемы и возможности [Текст] / А.В. Мукабенова // Молодой ученый. – 2013. – №6. – С. 381-382.
13. Портал органов власти Калужской области [Электронный ресурс]. URL: <http://admobkcaluga.ru/main/>
14. Ржевская Т.Г. Долговая политика как важный инструмент социально-экономического развития и экономическая безопасность России [Текст] / Т.Г. Ржевская // Вопросы экономики и права. – 2010. – №30. – С. 160-164.
15. Сергиенко Н.С. К вопросу о сущности казначейского исполнения бюджетов [Текст] / Н.С. Сергиенко // Финансы. – 2006. – №11. – С. 30-31.
16. Сергиенко Н.С. Организация исполнения бюджета [Текст] : учеб. пособие / Н.С. Сергиенко. – Калуга : Ваш дом, 2011. – 232 с.
17. Ханчук Н.Н. Бюджетная система Российской Федерации [Текст] : учеб. пособие / Н.Н. Ханчук. – Владивосток : ДВГУ, 2009. – 240 с.
18. Balynin I.V. Evaluation of the debt policy regions of Privilzhsky Federal District Russian Federation in terms of imbalance regional budgets [Text] / I.V. Balynin // Theoretical & applied science. – 2013. – No. 12. – Pp. 101-104.

Ключевые слова

Сбалансированность бюджета; долговая политика; государственный долг; дефицит бюджета; государственные займы; бюджетные кредиты; проблемы регионов; региональная экономика.

Кудрявцева Светлана Александровна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы подтверждается тем, что региональные займы играют значимую роль в социально-экономическом развитии и обеспечении экономического роста территории. В целом взвешенная долговая политика позволит не только оперативно решать возникающие проблемы с обслуживанием, погашением и рефинансированием сложившейся задолженности, но и может выступить мощным инструментом экономической политики.

В статье автором обозначены наиболее актуальные проблемы в исследуемом направлении, а также предложены возможные мероприятия и рекомендации по их преодолению, позволит создать систему долгового управления, направленную на достижение оптимальной структуры государственного долга субъекта Российской Федерации. Это обуславливает научную новизну и практическую значимость исследования.

Особое практическое значение имеют результаты авторского расчета экономического эффекта, получаемого в результате реструктуризации долговых обязательств перед кредитными организациями на примере Калужской области.

Выводы и результаты, полученные автором, свидетельствуют о наличии умения работать с нормативно-правовыми актами, финансово-экономической литературой, статистическими данными, а также самостоятельно решать поставленные задачи в области проведения продуманной долговой политики на региональном уровне.

Статья рекомендуется к опубликованию.

Сергиенко Н.С. , к.э.н., доцент, кафедра Финансы и кредит, Калужский филиал Финансового университета при Правительстве РФ.