

## 5.5. ОСОБЕННОСТИ И ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ (НА ПРИМЕРЕ КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ)

Кудрявцева С.А., специалист-делопроизводитель отдела процессуального контроля, Следственное управление

*Следственный комитет РФ по Чувашской Республике, г. Чебоксары*

В статье представлены особенности и проблемы управления государственным долгом на региональном уровне по итогам проведенного исследования на примере Калужской области. Особое внимание уделено анализу структуры государственного долга Калужской области. В заключение сделаны предложения и рекомендации, направленные на совершенствование региональной долговой политики.

Управление государственным долгом субъекта Российской Федерации постепенно становится одной из наиболее актуальных тем региональных финансов. В современной экономике в связи с наличием дефицитов бюджетов и продолжающимися процессами их нарастания в силу различных факторов территориальным органам власти приходится прибегать к заимствованиям, в результате которых образуется государственный долг, оказывающий влияние на дальнейшее экономическое развитие территории.

Государственные заимствования осуществляются в целях финансирования дефицита областного бюджета Калужской области и на погашение ранее привлеченных долговых обязательств региона. Государственный долг вызван использованием государственных займов в качестве одной из форм привлечения денежных ресурсов для расширения воспроизводства и удовлетворения общественных потребностей.

Государственный долг субъекта РФ вызван использованием государственных займов в качестве одной из форм привлечения денежных ресурсов

для расширения воспроизводства и удовлетворения общественных потребностей [5, с. 36]. На практике же, не имея возможности привлечь дешевые 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 [7, 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 [12, с. 121].

Более того, показатели долговой политики используются при оценке текущей экономической ситуации в регионе и определению дальнейших перспектив развития. Так, Ржевская Т.Г. рассматривает долговую политику как важный инструмент социально-экономического развития и экономической безопасности РФ [11, 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» [2, 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 [3, с. 317].

Поэтому актуальность и важность проблемы государственного долга не вызывает сомнений. При этом, в управлении государственным долгом можно выделить следующие основные аспекты: объем и структура государственного долга, расходы на его обслуживание, которые подлежат анализу. Так, в табл. 1 представлена динамика государственного долга Калужской области за период 2011-2013 гг.

Таблица 1

ДИНАМИКА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ ЗА ПЕРИОД 2011-2013 гг. [10]

Вид долгового обязательства	Объем государственного долга Калужской области, подлежащего к погашению, тыс. руб.			Темп роста 2013 г., %	
	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2011 г.	2012 г.
Государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг	3 800 000	2 800 000	2 500 000	65,8	89,3
Кредиты, полученные от кредитных организаций в валюте РФ	3 450 000	4 750 000	9 580 964	277,7	201,7
Кредиты от других бюджетов бюджетной системы РФ	4 072 721	4 392 755	4 134 831	101,5	94,1
Государственные гарантии Калужской области	4 942 562	4 523 524	4 339 366	87,8	95,9
Итого	16 265 283	16 466 279	20 555 161	126,4	124,8

Анализируя данные о динамике государственного долга Калужской области за 2011-2013 гг., приведенные в табл. 1, можно сделать следующие выводы:

- государственный долг Калужской области в 2013 г. по сравнению с 2012 г. увеличился на 24,8%, или, в абсолютном выражении, на 4 088 882 тыс. руб. (с 16 466 279 тыс. руб. до 20 555 161 тыс. руб.);
- по сравнению с 2011 г. темп роста государственного долга Калужской области в 2013 г. составил 126,4%, т.е. увеличился на 4 289 878 тыс. руб.;
- объем государственного долга Калужской области за 2012 г. по сравнению с 2011 г. увеличился на 200 996 тыс. руб., или на 1,2%, и по состоянию на 1 января 2013 г. составил 16 466 279 тыс. руб.

Причиной роста государственного долга Калужской области являлся рост дефицита бюджета региона. В 2011 г. дефицит бюджета Калужской области составил 2 105 140 тыс. руб., в 2012 г. – 2 898 266 тыс. руб., в 2013 г. – 4 149 672 тыс. руб.

Существенный рост наблюдается по кредитам, полученным от кредитных организаций в валюте РФ.

- В 2013 г. по сравнению с 2012 г. они увеличились более чем в два раза, или на 4 830 964 тыс. руб., по сравнению с 2011 г. рост составил 277,7%. В 2012 г. по сравнению с 2011 г. объем кредитов увеличился на 37,7%, или на 1 300 000 тыс. руб. (с 3 450 000 тыс. руб. до 4 750 000 тыс. руб.);
- Сумма государственных займов, осуществляемых путем выпуска государственных ценных бумаг, в 2013 г. по сравнению с 2012 г. снизилась на 300 000 тыс. руб., или на 10,7%. А по сравнению с 2011 г. снижение составило 1 300 000 тыс. руб., рост данного долгового

обязательства составил 65,8%. Это произошло за счет амортизации основного долга по государственным ценным бумагам 2008 года выпуска. В 2012 г. по сравнению с 2011 г. объем долга снизился с 3 800 000 тыс. руб. до 2 800 000 тыс. руб. за счет амортизации основного долга по государственным ценным бумагам 2007-го и 2008 годов выпуска.

- Объем кредитов от других бюджетов бюджетной системы РФ в 2013 г. составил 4 134 831 тыс. руб., что на 5,9% больше чем в 2012 г. В 2013 г. по сравнению с 2011 г. наблюдался несущественный рост бюджетных кредитов – на 1,5%. В 2012 г. объем кредитов от других бюджетов бюджетной системы РФ увеличился на 7,9% по сравнению с 2011 г., а именно с 4 072 721 тыс. руб. до 4 392 755 тыс. руб. Сокращение объема бюджетных кредитов в 2013 г. было связано с политикой центральной власти, направленной на сокращение объема предоставления кредитов из федерального бюджета.
- В 2013 г. по сравнению с 2012 г. объем государственных гарантий Калужской области уменьшился на 184 158 тыс. руб., по сравнению с 2011 г. сокращение составило 603 196 тыс. руб., или 12,2%. В 2012 г. по сравнению с 2011 г. объем государственных гарантий уменьшился на 8,5%, или на 419 038 тыс. руб.

Сокращение предоставленных государственных гарантий вытекает из направлений деятельности министерства финансов Калужской области в сфере управления государственным долгом. В целях уменьшения объема государственного долга региона принято решение о сокращении объема предоставления государственных гарантий.

Таблица 2

**ДИНАМИКА ПОГАШЕННОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА  
КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ ЗА ПЕРИОД 2011-2013 гг. [10]**

Вид долгового обязательства	Объем погашенного государственного долга Калужской области, тыс. руб.			Темп роста 2013 г., в % к	
	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2011 г.	2012 г.
Государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг	1 080 000	1 000 000	300 000	27,8	30,0
Кредиты, полученные от кредитных организаций в валюте РФ	1 932 000	2 700 000	4 750 000	245,9	175,9
Кредиты от других бюджетов бюджетной системы РФ	9 428	679 967	300 000	3 182,0	44,1
Государственные гарантии Калужской области	3 737 546	2 919 038	1 184 158	31,7	40,6
Итого	6 758 974	7 299 005	6 534 158	96,7	89,5

Анализируя данные о погашенном объеме государственного долга Калужской области за период 2011-2013 гг., приведенные в табл. 2, можно сделать следующие выводы:

- в 2013 г. наблюдается снижение общей суммы погашенного государственного долга Калужской области на 764 847 тыс. руб., или на 10,5%. По сравнению с 2011 г. объем погашенного долга уменьшился на 224 816 тыс. руб., или на 3,3%. Общая сумма погашенного государственного долга Калужской области в 2012 г. по сравнению с 2011 г. увеличилась на 8,0% и составила 7 299 005 тыс. руб.;
- практически по всем видам долговых обязательств сумма погашенного госдолга в 2013 г. по сравнению с 2012 г. уменьшилась за исключением кредитов, полученных от кредитных организаций. Рост объема погашения данного вида обязательства в 2013 г. составил 175,9%, или 4 750 000 тыс. руб., в 2012 г. составил 139,8%, или 2 700 000 тыс. руб. по сравнению с 2011 г. за счет привлечения краткосрочных кредитных ресурсов;

- сумма погашенных государственных займов, осуществляемых путем выпуска государственных ценных бумаг в 2013 г. по сравнению с 2012 г. уменьшились практически в три раза (на 70%) и составили 300 000 тыс. руб. В 2012 г. по сравнению с 2011 г. снизились с 1 080 000 тыс. руб. до 1 000 000 тыс. руб., или на 7,4%;
- объем обязательств по государственным гарантиям Калужской области в 2013 г. составил 1 184 158 тыс. руб., что меньше чем в 2012 г. на 59,4% или, в абсолютном выражении, – на 1 734 880 тыс. руб. В 2012 г. также было снижение суммы погашения данного вида обязательства по сравнению с 2011 г. на 21,9% и составила 2 919 038 тыс. руб.

Адекватная оценка последствий долговой зависимости бюджета Калужской области возможна на основе анализа не только объема и динамики государственного долга, но и его структуры.

В табл. 3 представлена структура государственного долга Калужской области за 2011-2013 гг.

Таблица 3

## СТРУКТУРА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ ЗА 2011-2013 гг. [10]

Вид долгового обязательства	2011г.		2012г.		2013г.	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
Государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг	3 800 000	23,4	2 800 000	17,0	2 500 000	12,2
Кредиты, полученные от кредитных организаций в валюте РФ	3 450 000	21,2	4 750 000	28,8	9 580 964	46,6
Кредиты от других бюджетов бюджетной системы РФ	4 072 721	25,0	4 392 755	26,7	4 134 831	20,1
Государственные гарантии Калужской области	4 942 562	30,4	4 523 524	27,5	4 339 366	21,1
Итого	16 265 283	100,0	16 466 279	100,0	20 555 161	100,0

Анализируя представленные данные в табл. 3, можно сделать следующие выводы:

- в 2011 г. наибольший удельный вес в объеме государственного долга Калужской области занимают государственные гарантии Калужской области – 30,4%. Однако доля кредитов от других бюджетов бюджетной системы РФ – 25,0%, и доля государственных займов, осуществляемых путем выпуска государственных ценных бумаг, – 23,4%. Кредиты, полученные от кредитных организаций в валюте РФ, занимают в общем объеме госдолга Калужской области 2011 г. долю, равную 21,2%;
- в 2011 г. наибольший удельный вес в объеме государственного долга Калужской области занимают кредиты, полученные от кредитных организаций в валюте РФ, – 28,8%. Однако доля государственных гарантий Калужской области приближена к похожему значению – 27,5%, и доля кредитов, полученных от других бюджетов бюджетной системы РФ составляет 26,7%. Государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг, занимают в общем объеме государственного долга Калужской области 2011 г. доли, равную 17%. То есть структуру государственного долга Калужской области 2011 г. составили вышеуказанные виды долговых обязательств практически в равных долях;
- в 2013 г. наибольший удельный вес в общем объеме государственного долга области занимают кредиты, полученные от кредитных организаций в валюте РФ – 46,6%. Наименьший удельный вес принадлежит такому виду долгового обязательства, как государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг, – 12,2%. Это связано с тем, что сумма кредитов, предоставляемых из федерального бюджета, была ограничена, поэтому доля кредитов, полученных от кредитных организаций, увеличилась. Что касается государственных займов, осуществляемых путем выпуска ценных бумаг, то она и должна занимать наименьшую долю в структуре государственного долга субъекта РФ;
- в 2013 г. по сравнению с 2012 г. доля расходов на обслуживание государственного долга региона увеличилась и составила 2,37%. В структуре всех расходов бюджета области расходы на обслуживание государственного долга в 2012 г. занимают несколько меньше, чем в 2011 г., – 1,67% и 1,89% соответственно;
- расходы на обслуживание государственного долга в Калужской области находятся на низком уровне. По итогам 2013 г. доля расходов на обслуживание долга в суммарных расходах областного бюджета составила 2,37%, что свидетельствует о том, что выплаты по обслуживанию долга существенным образом не влияют на состояние бюджета;
- динамика расходов на обслуживание государственного долга Калужской области в 2011-2013 гг. выглядит

следующим образом: 2011 г. – 670 509 тыс. руб., 2012 г. – 684 573 тыс. руб., 2013 г. – 999 301 тыс. руб. Темп роста в 2013 г. по сравнению с 2011 г. составил 149,0%, по сравнению с 2012 г. – 146,0%;

- анализируя вышеприведенные данные, можно сделать вывод, что расходы на обслуживание государственного долга Калужской области в 2013 г. по сравнению с 2012 г. были увеличены на 314 728 тыс. руб., или на 46,0%, по сравнению с 2011 г. увеличились на 49,0%, или на 328 792 тыс. руб. В 2012 г. по сравнению с 2011 г. были увеличены на 14,1 тыс. руб. Увеличение расходов на обслуживание государственного долга напрямую связано с ростом государственного долга Калужской области;
- согласно аналитической записке по мониторингу расходов на обслуживание государственного долга за 2011-й, 2012-й, 2013 гг., обслуживание всех долговых обязательств Калужской области осуществлялось своевременно и в полном объеме. Всего на эти цели за 2011-2013 гг. было направлено из бюджета Калужской области 2 354 383 тыс. руб.

Проведенное ранее исследование показало, что «значительный удельный вес госгарантий в общем объеме государственного долга Калужской области объясняется проводимой политикой области, нацеленной на развитие налогового потенциала за счет привлечения инвестиций в регион» [8].

Президент РФ 9 апреля 2014 г. подписал перечень поручений, где отмечена рекомендация высшим должностным лицам субъектов РФ разработать комплекс мер, которые будут направлены на совершенствование политики управления государственным долгом.

Исходя из вышеизложенного, целью политики Правительства Калужской области в сфере управления государственным долгом Калужской области в ближайшее время является повышение кредитоспособности и поддержка надежной кредитной истории Калужской области путем повышения качества и эффективности управления государственным долгом.

Для этого предлагается реализовать некоторые задачи по следующим основным направлениям.

**Первое.** Оптимизация структуры и объема государственного долга. Задача заключается в достижении приемлемых и экономически обоснованных объема и структуры государственного долга Калужской области. В 2013 г. практически на 46,6% государственный долг Калужской области состоит из кредитов, полученных от кредитных организаций со сроком погашения 2-3 года. Предпочтительнее, чтобы в структуре государственного долга Калужской

области наибольшую долю составляли бюджетные кредиты. Сегодня политика Калужской области в сфере управления государственным долгом по направлению оптимизации структуры государственного долга региона, в том числе направлена и на снижение объема государственного долга по государственным гарантиям.

С 2011 г. доля государственных гарантий в общей структуре государственного долга Калужской области снизилась на 9,3% и в 2013 г. составила 20,1%. Необходимо и дальше продолжать намеченный курс путем ограничения объема предоставления государственных гарантий.

*Второе.* Определение оптимальных сроков заимствований с целью снижения стоимости долговых обязательств.

Определение оптимальной срочной структуры заимствований принадлежит к числу важнейших задач при управлении государственным долгом Калужской области. Известно, что краткосрочные инструменты предпочтительней с точки зрения стоимости обслуживания. С другой стороны, использование коротких инструментов связано с рядом рисков.

- Во-первых, это риск рефинансирования долга. Выпуск среднесрочных и долгосрочных облигаций позволяет заемщику распределить будущие обязательства по погашению долга на более длительном временном интервале, тем самым равномерно распределив долговую нагрузку на региональный бюджет.
- Во-вторых, риск изменения процентной ставки. Для эмитента стоимость обслуживания заимствований более чувствительна к изменению процентной ставки в силу более высокого объема долга, подлежащего рефинансированию в период дестабилизации рынка.

Таким образом, уменьшение срочности долга, с одной стороны, снижает стоимость его обслуживания, но, с другой стороны, увеличивает риски рефинансирования и изменения процентной ставки. Однако использование среднесрочных долговых инструментов предпочтительней для Калужской области с точки зрения равномерного распределения долговой нагрузки на региональный бюджет и уменьшение стоимости заимствований.

*Третье.* Повышение контроля за исполнением долговых обязательств.

*Четвертое.* Совершенствование механизмов управления государственным долгом, в том числе за счет применения формализованных процедур по заимствованиям. Данное направление вытекает из подпрограммы государственной программы РФ «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков», где одной из задач обозначено совершенствование государственной политики в сфере государственного долга субъектов РФ.

*Пятое.* Открытость информации об объеме, структуре, динамике государственного долга, расходах на обслуживание государственного долга и долговой нагрузке. Информационная прозрачность и открытость является одним из важнейших факторов инвестиционной привлекательности Калужской области, повышения кредитного рейтинга, а также важнейшим фактором снижения расходов на обслуживание государственного долга в средне- и долгосрочной перспективе.

*Шестое.* Безусловное выполнение ранее принятых долговых обязательств и поддержание объема государственного долга на экономически безопасном уровне. За период с 2011 по 2013 г. обслуживание всех долговых обязательств Калужской области осуществлялось своевременно и в полном объеме. Основной проблемой в области управления государственным долгом Калужской области, из которой вытекает ряд других проблем, является значительный рост объема долга (в 2013 г. темп роста составил более 24%).

Одним из основных показателей в области управления государственным долгом на региональном уровне является долговая нагрузка, в расчете которой числитель закладывает общий объем государственного долга территории. Следуя из этого, чем больше числитель, тем больше значение показателя. А это в свою очередь напрямую влияет на кредитный рейтинг Калужской области, снижение которого негативно может сказаться на всех отраслях региона, в первую очередь, на инвестиционную политику территории, которая является приоритетным направлением области.

Долговая нагрузка на бюджет Калужской области за период 2011-2013 гг. находилась в диапазоне 54-73%. При этом необходимо обеспечить равномерное распределение долговой нагрузки к погашению. Ежегодный объем погашения долговых обязательств должен быть не более 10-15% от объема налоговых и неналоговых доходов Калужской области.

Одной из главных задач в области управления государственным долгом Калужской области является снижение долговой нагрузки Калужской области и контроль 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. При анализе долговой нагрузки по абсолютной величине государственного долга крайне сложно определить, наносится ли урон экономике, существует ли для региона риск оказаться в ситуации долгового кризиса. Для того чтобы оценить степень риска, используется показатель отношения величины долга к величине внутреннего регионального продукта (ВРП). Данный показатель определяет возможность погашения платежей по обслуживанию государственного долга за счет произведенного регионального продукта в текущем году и отражает аспект общеэкономической ликвидности субъекта РФ. Если темпы роста долга ниже, чем темпы роста ВРП, то долговая нагрузка не внушает опасения. Однако если экономика растет недостаточно быстро, то государственный долг превращается в серьезную проблему.

Среднегодовой темп роста ВРП в Калужской области за период с 2011 по 2013 гг. составил около 18,8%. При этом объем государственного долга ежегодно возрастал в среднем на 8,3%. Существенный рост государственного долга Калужской области наблюдался в 2013 г. – прирост составил 24,8%. То есть темп роста государственного долга в 2013 г. был выше в два раза, чем темп роста ВРП,

который составил 112,1%. При этом долговая нагрузка осталась на уровне допустимой для региона. Тем не менее, необходимо это соотношение приблизить к более оптимальному.

Государственный долг Калужской области в последнее время рос из-за следующих факторов.

1. Темп роста доходов Калужской области составил: 2011 г. – 118,7%, 2012 г. – 113,9%, 2013 г. – 100,0%.
2. Темп роста расходов Калужской области составил: 2011 г. – 116,0%, 2012 г. – 115,3%, 2013 г. – 103,1%.

Можно сделать вывод, что средний темп роста расходных обязательств опережает темп роста доходов Калужской области, в том числе это связано и с исполнением майских указов Президента РФ. Это в свою очередь ведет к росту дефицита бюджета Калужской области, средний темп роста которого составил 22,3%.

С целью достижения сбалансированности бюджета Калужская область вынуждена привлекать заемные средства, что впоследствии ведет к дальнейшему росту государственного долга региона.

Таким образом, чтобы рассчитаться по ранее привлеченным кредитам, органы власти Калужской области были вынуждены осуществлять новые заимствования. В связи с этим происходит наращивание объема долговых обязательств. В результате снижается эффективность экономики, поскольку средства, которые могли быть направлены на развитие производственного сектора, сельское хозяйство, инвестиционные проекты, направляются на обслуживание долговых обязательств и выплату основной суммы долга.

Частичное решение создавшейся проблемы возможно с помощью оптимизации государственного долга Калужской области. Необходимо реструктурировать долговые обязательства, снижая размеры процентных ставок, под которые привлекаются кредитные ресурсы, изменяя структуру долга путем реализации возможности замены кредитов от кредитных организаций бюджетными кредитами из федерального бюджета.

В структуре государственного долга Калужской области в 2013 г. максимальную долю занимали кредиты банков (46,6%). По состоянию на 1 мая 2014 г. этот показатель составил 56,9%. При этом доля бюджетных кредитов из федерального бюджета составила 20,1%. В 2011 г. банковские кредиты в Калужской области привлекались в среднем по ставке 7,4% на срок 1-2 года. В 2012 г. ситуация по кредитам Калужской области, полученным от кредитных организаций, сложилась следующим образом: был привлечен единственный кредит в форме невозобновляемой кредитной линии в сумме 4 млрд. руб. по ставке 9,7%. Процентная ставка в 2012 г. по сравнению с 2011 г. возросла в 1,3 раза. Срок кредита также составлял один год.

Данная форма кредитования позволяет привлекать кредитные ресурсы в рамках одного договора в процессе исполнения областного бюджета по мере необходимости, что позволяет более эффективно управлять долговой политикой и снижает расходы на обслуживание государственного долга Калужской области.

В 2013 г. средняя процентная ставка по кредитованию снизилась и составила 8,4%. Однако это выше, чем в 2011 г. Кредиты, полученные от кредитных организаций, привлекались сроком на 2-3 года.

Бюджетные кредиты из федерального бюджета для частичного покрытия дефицита бюджета Калужской области и временных кассовых разрывов, возникающих при исполнении бюджета Калужской области, предоставлялись под 1/3 ставки рефинансирования Центрального банка РФ, действующей на день заключения соглашения о предоставлении бюджетного кредита. То есть привлечение средств из федерального бюджета предпочтительнее и выгоднее для регионального бюджета. Однако есть предложение сделать ставку номинальной, меньше 1%, что позволит снизить расходы на обслуживание государственного долга субъекта РФ.

Калужская область не входит в список самых «задолжавших» регионов, имея в 2013 г. долговую нагрузку 67,7% (в 2012 г. – 54,3%). При этом региональными властями установлено ограничение уровня долговой нагрузки 70%, а согласно Бюджетному кодексу РФ, разрешено не более 100% [1]. Тем не менее, необходимо продолжить направление по снижению долговой нагрузки на бюджет Калужской области и снизить расходы по обслуживанию государственного долга региона.

По решению данной проблемы намечены два направления. Во-первых, Правительство РФ должно разработать предложения по снижению процентных ставок по ранее привлеченным коммерческим кредитам. Также рассмотреть вариант замены дорогих коммерческих кредитов более дешевыми бюджетными кредитами. Последнее направление деятельности в сфере управления государственным долгом региона преследует цель приостановить рост государственного долга региона в будущем.

Однако радикальным образом изменить ситуацию только с помощью реструктуризации долга вряд ли удастся. Долговая политика территорий должна быть скоординирована с бюджетной, налоговой, имущественной политикой, с общими стратегическими целями развития региона. Более того, 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 [7, с. 222].

Необходимо обеспечить повышение роли налоговых и неналоговых доходов регионального бюджета. Для реализации этого направления необходимо укрепить собственный налоговый потенциал. В первую очередь необходимо рассмотреть вопрос об эффективности налоговых льгот на территории Калужской области. Ежегодно общая сумма налоговых льгот, предоставленных на территории Калужской области, стремительно растет. И эта тенденция сохраняется. Это связано в свою очередь с расширением списка льгот ежегодно.

Достижение долгосрочной сбалансированности бюджета может быть обеспечено путем динамичного развития экономики и соответствия налоговых и

неналоговых доходов к расходным обязательствам, что требует дальнейшего совершенствования разграничения доходов и расходных полномочий между уровнями бюджетной систем. Оптимальное разграничение налоговых доходов, расходных полномочий между бюджетами разных уровней создаст предпосылки для повышения качества управления финансами. Все это будет способствовать укреплению основ бюджетного федерализма.

### Литература

1. Бюджетный кодекс РФ [Электронный ресурс] : от 31 июля 1998 г. №145-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. Дубровская Ю.В. Бюджетная система Российской Федерации [Текст] : учеб. пособие / Ю.В. Дубровская. – Пермь : Изд-во Перм. гос. техн. ун-та, 2011. – 224 с.
6. 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.
7. Зеленский Ю.Б. Структура регионального госдолга: как не оказаться в тупике? [Текст] / Ю.Б. Зеленский // Деньги и кредит. – 2012. – №5. – С. 35-41.
8. Косихина О.П. Реализация долговой политики Калужской области [Текст] / О.П. Косихина, Н.С. Сергиенко // Науч. обзор. – 2014. – №9-1. – С. 141-142.
9. Мукабенова А.В. Управление государственным долгом: проблемы и возможности [Текст] / А.В. Мукабенова // Молодой ученый. – 2013. – №6. – С. 381-382.
10. Портал органов власти Калужской области [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://admoblkaluga.ru/main/>
11. Ржевская Т.Г. Долговая политика как важный инструмент социально-экономического развития и экономической безопасности России [Текст] / Т.Г. Ржевская // Вопросы экономики и права. – 2010. – №30. – С. 160-164.
12. Ханчук Н.Н. Бюджетная система Российской Федерации [Текст] : учеб. пособие / Н.Н. Ханчук. – Владивосток : ДВГУ, 2009. – 240 с.

### 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.

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 кафедры «Финансы и кредит» Финансового университета при Правительстве РФ, Калужский филиал.*