

А.М. Бикбова, К.М. Ахметшина
Казанский федеральный университет, Казань, Россия

ДОЛГОВЫЕ РИСКИ СУБЪЕКТА ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация. Долговая политика субъектов Российской Федерации является неотъемлемой частью их бюджетной политики, а состояние государственного долга оказывает влияние не только состояние бюджета, но и на экономику в целом. В последние годы финансовым органам Российской Федерации приходится проводить политику в условиях значительной макроэкономической неопределенности и существенных рисков для экономики.

Ключевые слова: госдолг, долговые обязательства, долговые риски, управление государственным долгом.

Государственный долг является одним из наиболее важных инструментов регулирования экономики. Он не только участвует в привлечении денежных средств в бюджет, но и оказывает значительное влияние на денежную массу и экономическую активность в стране.

Согласно БК РФ, государственный долг субъекта Российской Федерации представляет собой долговые обязательства субъекта РФ перед российскими и иностранными физическими и юридическими лицами, другими публично-правовыми образованиями Российской Федерации, а также перед иностранными государствами, международными финансовыми организациями, иными субъектами международного права.

Таким образом, государственный долг субъекта Российской Федерации является результатом денежно-кредитных отношений, где субъект Российской Федерации выступает в роли заемщика или гаранта по обязательствам третьих лиц.

Государственный долг оказывает существенное влияние на национальную экономику, и от того, как осуществляется управление им, насколько грамотно проводится долговая политика, зависит не только состояние бюджета государства, но и экономическое положение страны. Поэтому необходимо скрупулезно отслеживать риски, которые могут возникнуть в процессе управления долгом. Такие риски в зависимости от возможности влияния можно разделить на системные и несистемные.

Остановимся более подробно на некоторых из них.

Риск неплатежеспособности предполагает, что публично-правовое образование может оказаться неспособно выполнить свои обязательства перед кредиторами в определенный срок и в достаточном объеме. Стоит отметить, что данный риск связан не столько с объемом госдолга, сколько с уровнем долговой нагрузки. По данным РИАРЕЙТИНГ по состоянию на 1 января 2018 года уровень долговой нагрузки РТ составлял 43,7% при объеме долга 93,32 млрд. руб., что не противоречит бюджетному законодательству РФ. Так, в соответствии с БК РФ предельный объем

госдолга не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов бюджета субъекта РФ. Для сравнения Республика Мордовия имеет государственный долг в размере 49,99 млрд. руб., но при этом у этого региона самый высокий уровень долговой нагрузки 225,7%. То есть риск неплатежеспособности для Татарстана ниже чем для Мордовии.

Таблица 1

Классификация долговых рисков по возможности влияния

| Системные риски | Несистемные риски |
|---|--|
| риск рефинансирования риск процентной ставки риск неплатежеспособности валютный риск риск субсидиарной ответственности риск противозаконных действий | ошибки в управлении госдолгом ошибки в планировании основных параметров бюджета |

Помимо прямых долговых обязательств у публично-правового образования есть условные обязательства, по которым возникает риск субсидиарной ответственности. Чтобы минимизировать риски, связанные с данным видом обязательств органам власти публично-правового образования следует предпринять определенные действия:

- регулярно и скрупулезно анализировать кредитоспособность получателя гарантии;
- не допускать, чтобы гарантии и заемные средства концентрировались у одних и тех же лиц;
- отказаться от предоставления кредитов и гарантий в политических целях;
- предоставлять гарантии только с правом регрессного требования гаранта к принципалу;

Ошибки, допущенные при управлении госдолгом, также могут существенно повлиять на состояние госдолга и бюджет публично-правового образования. Если при привлечении заемных средств публично-правовое образование привлекает заемные средства с помощью «дорогих» источников или привлекает средства в иностранной валюте, это может привести к росту расходов на обслуживание долга. Например, в структуре госдолга Мордовии кроме обязательств по бюджетным кредитам присутствуют обязательства по кредитам кредитных организаций и по облигациям, тогда как у Татарстана прямые обязательства лишь по бюджетным кредитам, проценты по которым значительно ниже рыночных и по которым можно рассчитывать на реструктуризацию долга.

Таким образом, долговые риски субъекта федерации бывают системными и несистемными, а грамотное управление госдолгом может минимизировать эти риски.

ЛИТЕРАТУРА

1. Кабашкин В.А., Дорждеев Риски долговых обязательств как объект управления администрациями субъектов Российской Федерации. // Финансовая аналитика: проблемы и решения – 2008. – №7(7). – С.11–19.
2. Сабитова Н.М. Финансовые риски и финансовая деятельность публично-правовых образований. // Финансы и кредит. – 2018. – №3(771). – С.565–578.
3. Интернет ресурс: Бюджетный кодекс Российской Федерации. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ (дата обращения: 06.04.2018)
4. Интернет ресурс: Рейтинг регионов по уровню долговой нагрузки. – 2018. – URL: <http://riarating.ru/infografika/20180227/630083976.html> (дата обращения: 06.04.2018)
5. Сабитова Н.М., Шавалеева Ч.М. Нефтегазовый комплекс и риски бюджетной системы Российской Федерации. / Н.М. Сабитова, Ч.М. Шавалеева // Нефтяное хозяйство. – 2018. – №4. – С.12–15.