

Опыт управления ликвидностью и долгами в Словацкой Республике

Муминов Нозим Гаффарович, кандидат экономических наук, доцент
Экономический факультет Национального университета Узбекистана имени Мирзо Улугбека (г. Ташкент)

В статье проведен анализ функций, задач и целей деятельности Агентства по управлению ликвидностью и долгами Словацкой Республики (ARDAL).

Ключевые слова: *государственный долг, ликвидность, казначейство, ARDAL, Министерства финансов Словацкой Республики, Национальный банк Словакии.*

Выступая на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан 12 ноября 2010 года, Президент Республики Узбекистан И. А. Каримов отметил: «Серьезный интерес международных структур, экспертов и специалистов вызывает тот факт, что за 2008–2010 годы, то есть в период, когда практически в большинстве стран мира имело место существенное падение темпов роста экономики и процессы стагнации производства, темпы ВВП в Узбекистане составили в 2008 году 9 процентов, в 2009 году — 8,1, в текущем 2010 году ожидается 8,5, а на 2011 год предусматривается 8,3 процента. В то время, когда серьезнейшую озабоченность, особенно в развитых странах, вызывает продолжающееся увеличение внешнего государственного долга, в Узбекистане внешний долг не превышает 10 процентов, а Государственный бюджет последние пять лет выполняется с профицитом. Подобный список внушительных достижений Узбекистана можно было бы продолжить» [1].

В целях качественного совершенствования методологии управления государственным внешним и внутренним долгом, и разработки обоснованных предложений по построению и обеспечению оптимальной структуры государственного внешнего и внутреннего долга, в том числе по государственным ценным бумагам (государственным краткосрочным облигациям, государственным среднесрочным казначейским обязательствам и др.), целесообразно научно исследовать взаимосвязь оптимальной структуры и умеренного объема государственного внутреннего и внутреннего долга Республики Узбекистан с важнейшими элементами укрепления экономического потенциала [2, с. 58].

В вопросах обслуживания государственного внутреннего и внешнего долга, а также повышении ликвидности очень важно изучение мирового опыта и творческого использования ее в своей практике. Одним из лучших примеров достойных изучения по данному направлению является деятельность Агентства по управлению ликвидностью и долгами при Министерстве финансов Словацкой Республики [3, с. 128].

Начиная с 2000 года правительство Словацкой Республики начало осуществлять реформу государственных финансов. При этом уделялось особое внимание доходам и расходам бюджета, а также эффективному менеджменту государственных финансов. Государственный и обще-

ственный долг явился основным звеном управленческих реформ.

Министерство финансов Словацкой Республики вычислило все недостатки в системе управления государственным долгом и ликвидностью и риски, вытекающие из него. В контексте международного опыта и лучшей международной практикой, была принята концепция разделяющей стратегическо-концептуального управления от оперативного управления долгом и ликвидности. В то время как на стратегическо-концептуальное управление остается в компетенции Министерства Финансов Словацкой Республики, оперативное управление было передано вновь созданному Агентству по управлению ликвидностью и долгами (ARDAL — Agentura pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) словац., Debt and Liquidity Management Agency (DaLMA) английск.). Законодательной базой при реформировании данной сферы государственных финансов являются следующие законы: Закон № 386/2002. О государственном долге и государственных гарантиях, (он определил основные институциональные и политические рамки в сфере государственных финансов) и Закон № 291/2002. О Государственном казначействе. Агентство управления ликвидностью и долгами было создано на основании Закона о Государственном казначействе.

Реформа управления задолженности и ликвидности государственных средств способствует макроэкономической стабилизации, снижению напряженности в сфере государственных финансов и их последующего устойчивого развития.

Целью реформы управления долгом и ликвидностью является, в частности, переход к активному государственному и общественному управлению, рационализации расходов, связанных с финансированием государственного долга, минимизации рисков в отношении финансовых активов, обязательств, а также открытые рыночные позиции государства. Активное управление долгом также включает в себя превосходный контроль и с учетом ситуации на рынке, в отношении краткосрочного анализа развития рынка, демонстрируя профессионализм в области управления финансовыми рисками и поддержки государственных ценных бумаг на вторичном рынке. Переход к активному управлению долгом и ликвидностью принесли следующие положительные результаты для системы управления государственными финансами [4, с. 3]:

— соответствие широких взглядов и целей правительства и с взглядами и целями Агентства управления ликвидностью и долгами;

— снижение и контроль возможных будущих рисков, устранение их последствий — сохранение будущих дополнительных расходов, связанных с долгом и ликвидностью в соответствии с лучшими международными практиками;

— снижение расходов, относящихся к обслуживанию государственного долга и усилению управления ликвидностью за счет отдельно взятого государства;

— обеспечение прозрачности государственного долга и процесса управления ликвидностью;

— гибкость в принятии решений, возможность оперативно реагировать на быстро меняющиеся условия на финансовых рынках;

— ускорение интеграции ЕС в управлении государством и государственными финансами, а также единой интеграции финансового рынка ЕС;

— увеличение независимости от политического влияния в области управления долгом (политическое влияние может быть в форме усилий по сокращению расходов, связанных с обслуживанием долга в текущем бюджетном году за счет увеличения расходов и рисков в будущем).

Переход к активному управлению долгом и ликвидностью в полной мере соответствует тенденциям развития в развитых странах, в том числе стран еврозоны.

ARDAL является бюджетной организацией, управляющей доходами и расходами государственного бюджета. Вышестоящей организацией ARDAL является Министерство финансов Словацкой Республики. ARDAL является органом государственного управления и по совместительству торговцем ценными бумагами в соответствии с п. 54 Закона № 566/2001. О ценных бумагах и инвестиционных услугах.

Основными обязанностями ARDAL являются следующее:

— Сотрудничество с Министерством финансов Словацкой Республики в разработке государственной стратегии управления долгом;

— Организация и исполнение погашения государственного долга;

— Обеспечение Министерства финансов Словацкой Республики информацией о кредитных договорах и финансово-хозяйственных соглашениях;

— Управление выпуска государственных ценных бумаг;

— Осуществление расчетов по государственным ценным бумагам;

— Осуществление расчетов государственных ценных бумаг по номинальной стоимости и с учетом прибыли;

— Обеспечение гарантий по взносам и ценным бумагам;

— Выполнение финансовых операций с инвестиционными инструментами, включая производные финансовые инструменты, связанные с операциями по управлению го-

сударственным долгом и рисками ликвидности на едином счете;

— Обеспечение погашения непоплаченных государственных долгов;

— Досрочное погашение государственного долга, если это указано в контрактной документации или в условиях выдачи;

— Выполнение финансовых операций на финансовом рынке в отношении свободной ликвидности на едином счете Казначейства Словакии, в соответствии с мандатом Казначейства Словакии;

— Обеспечение Министерством финансов Словацкой Республики данными о порядке учета и ведения бухгалтерского учета государственного долга;

— Обеспечение Казначейства Словакии данными, связывающее бухгалтерию и ведение учета финансовых операций;

— Организация сотрудничества Министерства финансов и Национального банка Словакии в сферах, относящихся к их деятельности установленных законом;

— Выполнение финансовых операций с инвестиционными инструментами, включая операции по производным финансовым инструментам на финансовом рынке, с тем чтобы связать через промежуточный разрыв между доходами и расходами государственного бюджета в финансовом году, а также для управления ликвидностью на едином счете.

Целью деятельности ARDAL является активное управление государственным долгом, прозрачное управление ликвидностью и финансирование государственных нужд, рационализации расходов, связанных с государственным долгом и ликвидностью. Цель также включает в себя минимизация рисков, связанных с управлением государственным долгом и ликвидности, так что расходы по обслуживанию долга в среднесрочной перспективе и долгосрочную перспективу оптимальным образом за пределами степени риска, приемлемой для государства.

При организации ARDAL и Казначейства Словакии в качестве новых бюджетных организаций, стало необходимым пересмотр функциональных обязанностей Министерства финансов Словацкой Республики, ARDAL, Казначейства Словакии и Национального банка Словакии. В связи с этим был принят закон № 5572/2001 «О перераспределении деятельности и ответственности между ARDAL, Казначейства Словакии, Министерства финансов Словацкой Республики и Национального банка Словакии». Процедурные проблемы обусловлены тем, что характер деятельности ARDAL является коммерческой, в то время как с формально-юридической точки зрения ARDAL является бюджетной организацией.

Вследствие указанных причин и унификации терминологии со ссылкой на управления долгом и ликвидностью, а также со ссылкой на перераспределении деятельности, ARDAL были произведены законодательные изменения в следующих законах: Закон № 291/2002. «О Государ-

ственном казначействе», Закон № 386/2002. «О государственном долге и гарантий», Закон № 303/1995. «О бюджетных правилах», Закон № 566/2001. «О ценных бумагах», Закон № 530/1990. «Об облигациях» и других, касающихся законов, правил и директив, которые были необходимы, чтобы быть внесены изменения. Эти законодательные изменения являются неотъемлемой частью подготовки ARDAL к основной деятельности.

Анализ функций, задач и целей деятельности Агентства по управлению ликвидностью и долгами ARDAL дает возможность сделать вывод — эффективная коммерческая деятельность данной бюджетной организации в составе государственной структуре (Министерства финансов Словацкой Республики) повышает доверие к экономике Словацкой Республики, особенно в сфере обслуживания государственного внутреннего и внешнего долга.

Литература:

1. Концепция дальнейшего углубления демократических реформ и формирования гражданского общества в стране. Доклад Президента Республики Узбекистан И. А. Каримова на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан. Газета «Народное слово» от 13 ноября 2010 г. № 220 (5135).
2. Сафаров, Ш. Ю. О совершенствовании методологии управления и построения оптимальной структуры государственных заимствований Республики Узбекистан // Иктисод ва молия / Экономика и финансы, № 10, 2011. с. 58–64.
3. Муминов, Н. Г. Словакия Республикасининг Молия вазирлиги Қарз ва ликвидлилик менежменти агентлиги (АРДАЛ) фаолияти. «Давлат молиясини ислоҳ этишнинг долзарб муаммолари» мавзусидаги илмий-амалий конференцияси материаллари. Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги Ўқув маркази. Тошкент, 18 июнь 2010 йил. Б. 127–130.
4. ARDAL. Správa o činnosti ARDAL 2003–2004. ARDAL Activity Report 2003–2004. Bratislava, 2005. 51 p.

Роль коммерческих банков в развитии фермерских хозяйств в Узбекистане

Олимжанова Шойра Олимжоновна, кандидат экономических наук;

Жанназарова Гаухар Каипназаровна, старший преподаватель

Экономический факультет Национального университета Узбекистана имени Мирзо Улугбека (г. Ташкент)

В статье освещена роль коммерческих банков в развитии фермерских хозяйств в Узбекистане.

Ключевые слова: экономика, кредитование, банки, фермерско-дехканские хозяйства, инвестиции.

В нашей республике фермерское хозяйство по праву является ведущим звеном и основной формой организации сельскохозяйственного производства. Фермерское движение объединяет свыше 66 тысяч фермерских хозяйств, на чью долю приходится более 85 процентов всех пахотных земель, где производится основная часть сельскохозяйственной продукции [1, с.425–426]. Аграрный сектор тесно связан природными условиями. Несмотря на это, в 2015 году в Узбекистане получены высокие урожаи практически всех основных сельскохозяйственных культур — зерна, хлопка, овощей, бахчевых и винограда. Производителями аграрного сектора страны был получен богатый урожай — собрано более чем 3 миллионов 350 тысяч тонн хлопка-сырца, 7 миллионов 500 тысяч тонн зерновых культур, овощей, в том числе картофеля 12 миллионов 592 тысячи тонн, 1 миллион 850 тысяч тонн бахчевых, 1 миллион 556 тысяч тонн винограда, 2 миллиона 731 тысяча тонн фруктов. Средняя урожайность пшеницы по стране достигла 55 центнеров с гектара, а в отдельных районах она составила 60–77 центнеров с гектара, что является огромным достижением наших фермеров [2].

Вместе с тем необходимо отметить, что на сегодняшний день без кредитной поддержки невозможно обеспечить быстрое и цивилизованное становление хозяйств, предприятий, внедрение других видов предпринимательской деятельности на внутригосударственном и внешнем экономическом пространстве. Объективная необходимость кредитования предприятий обусловлена особенностями кругооборота капитала, которыми являются: постоянное образование денежных резервов, различная длительность оборота средств, тесное переплетение наличного и безналичного оборота, обособление средств в рамках экономических субъектов. В процессе кругооборота средства в одних хозяйственных звеньях высвобождаются, а у других возникает потребность в их использовании.

Необходимость кредитования обусловлена также коммерческой организацией управления в условиях рынка, когда на каждом предприятии в условиях кругооборота капитала возникает дополнительная потребность в средствах. При помощи кредитного механизма предприятия получают необходимые им средства для нормальной работы. Кредит имеет большое значение в развитии эко-