

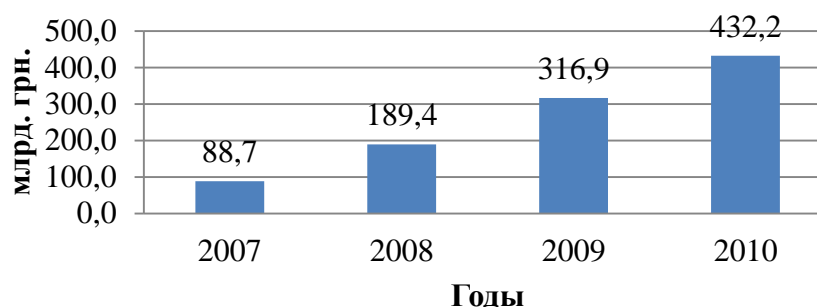
*А.В. Петрошук, 4 курс*

*Научный руководитель – О.И. Демьянчук, к.э.н., доцент  
Национальный университет «Острожская академия»*

**Введение.** Государственные заимствования в нынешних условиях хозяйствования, выступают органической составляющей финансовых систем большинства стран мира, мощным рычагом государственного регулирования и инструментом реализации экономической стратегии. Однако, активное привлечение правительством Украины финансовых ресурсов на кредитной основе, в течение последних лет, привело к стремительному росту государственного долга. Его обслуживание и погашение, сегодня, требуют значительных средств из государственного бюджета. То есть возврат государством финансовых ресурсов, привлеченных в предыдущие годы, изымает из экономики Украины средства, которые являются потенциальным источником для инвестирования. В этой ситуации необходимы разработка и внедрение путей по совершенствованию нынешней долговой политики правительства в контексте снижения долговой нагрузки на экономику Украины.

**Основная часть.** Согласно действующему законодательству, государственный долг представляет собой общую сумму долговых обязательств государств, по возврату полученных и непогашенных кредитов (займов) по состоянию на отчетную дату, возникающих в результате государственного заимствования [1].

В течение 2007–2010 годов, прямой и гарантированный долг вырос на 343,5 млн. грн. (почти в четыре раза) (рис. 1.).

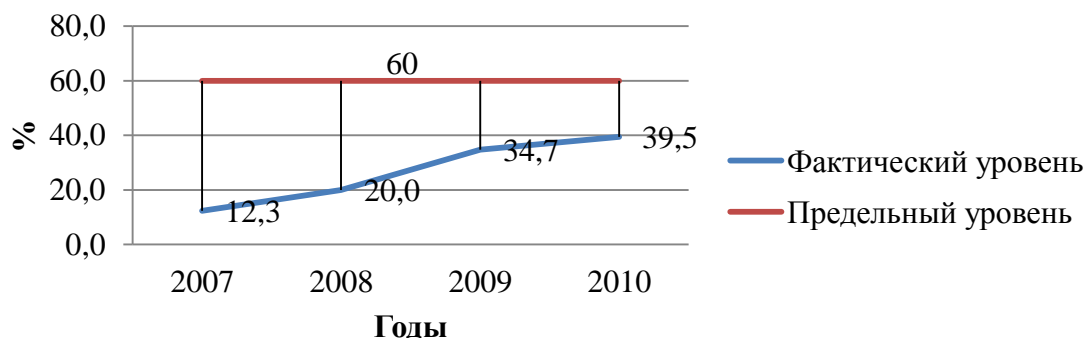


**Рисунок 1 – Динамика государственного и гарантированного государством долга Украины за 2007–2010 годы**

Привлеченные кредитные ресурсы направлялись исключительно на финансирование текущих расходов государственного бюджета и не стимулировали развития национальной экономики. Чем было вызвано увеличение долговой нагрузки на экономику Украины.

Основным индикатором, который показывает уровень долговой нагрузки на экономику государства, является показатель соотношения государственного долга к ВВП. Статьей 18 Бюджетного кодекса Украины определено, что общий объем государственного и гарантированного государством долга на конец бюджетного периода не может превышать 60% годового номинального объема ВВП Украины [1].

В течение 2007–2010 годов, наблюдалась тенденция к росту показателя отношения совокупного государственного долга к ВВП с 12,3% до 39,5% (более чем в три раза) (рис. 2.). Это свидетельствует о том, что экономика Украины развивалась меньшими темпами, чем рос государственный долг. Однако индикатор долговой нагрузки остается в пределах размера задекларированного действующим отечественным законодательством.



**Рисунок 2 – Динамика показателя отношения прямого государственного и гарантированного государственного долга Украины к ВВП за 2007–2010 годы**

То есть отечественное законодательство создает возможности для полуторакратного роста уровня государственного долга. Однако Украина, уже сегодня, балансирует на грани долговой устойчивости, поскольку долговой портфель правительства остается слабым, а его уязвимость к воздействию макроэкономических шоков (изменения обменных курсов, товарных цен, инфляционных всплесков и др.) является высокой.

По нашему мнению, для создания достаточного запаса прочности финансовой системы в случае действия внешних шоков и обеспечение соответствия уровня государственного долга Украины экономическому потенциалу страны погашать и обслуживать долговые обязательства, лимит государственного и гарантированного государством долга, отраженный в Бюджетном кодексе Украины, должен быть снижен до уровня 40% ВВП.

Данная ситуация требует конкретных действий снижения долговой нагрузки и эффективного использования государственных заимствований для стабилизации общеэкономической ситуации в Украине и создания условий с целью выхода экономики на уровень устойчивого экономического роста.

Прежде всего, необходимо принять комплексный законодательный акт, который четко регулировал бы отношения связанные с функционированием государственного и гарантированного государством долга.

Следующим шагом должно быть улучшение системы управления государственным долгом за счет повышения инвестиционной направленности государственных займов. Это позволит создать благоприятные условия для экономического роста и повышения эффективности привлеченных средств.

Кроме того, важной задачей долговой политики является также поиск оптимального соотношения между долговым и налоговым финансированием бюджетных расходов. Так, в краткосрочном периоде привлечения заемных ресурсов дает возможность несколько снизить фискальную нагрузку на национальную экономику в расчете на направление дополнительных средств, которые остаются у субъектов хозяйствования на их развитие. Таким образом, финансирование текущих бюджетных расходов будет осуществляться за счет средств будущих поколений, а, следовательно, приостановится экономическое развитие в долгосрочной перспективе.

По нашему мнению, возможным путем увеличения налоговых поступлений в государственный бюджет может стать снижение уровня теневизации экономики Украины. По расчетам австрийского экономиста Ф. Шнайдера этот показатель в Украине составляет 52%. Программой экономических реформ на 2010–2014 годы «Богатое общество, конкурентоспособная экономика, эффективное государство» предусмотрено снижение этого показателя до 30% в течение следующих четырех лет [2].

По нашим расчетам, реализация этой программы позволит дополнительно привлечь в государственный бюджет Украины более 50 млрд. грн., и снизить необходимость государственного бюджета в финансовых ресурсах, привлеченных на кредитной основе.

**Выводы.** Оптимизация долговой политики правительства, в контексте снижения долговой нагрузки на экономику Украины, требует разработки и внедрения целостной стратегии, сочетающей задачи совершенствования нормативно–правового обеспечения, инструменты радикального повышения эффективности инвестиционной составляющей бюджетных расходов и стратегические задачи переориентации долговой политики и развития альтернативных, незаемных инструментов финансирования бюджетных расходов. Указанные меры будут способствовать избежанию кризиса ликвидности, опасности долговой нагрузки, а также способствовать оптимизации структуры государственного долга и его позитивного влияния на функционирование экономической системы государства.

### **Список использованных источников**

1. Бюджетный кодекс Украины, принятый Законом Украины № 2456–VI от 08.07.2010 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.zakon.rada.gov.ua>
2. Программа экономических реформ на 2010–2014 годы "Богатое общество, конкурентоспособная экономика, эффективное государство» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.president.gov.ua](http://www.president.gov.ua)
3. Лубкей Н. Анализ состояния долговой безопасности Украины на современном этапе [Текст] / Лубки // Экономический анализ. – 2008. – № 3. – С.108–110.
4. Шапошникова С. И. Долговой безопасность как элемент финансовой безопасности государства. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.nbu.gov.ua>
5. Институт бюджета и социально–экономических исследований [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.ibser.org.ua](http://www.ibser.org.ua)
6. Министерство финансов Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.ua>