**УДК 336.3**

**Галухин А.В.**

**СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ДОЛГОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ РЕГИОНАЛЬНЫХ БЮДЖЕТОВ**

***Аннотация.*** *В статье дано понятие «долговой устойчивости бюджетов регионов». Показаны ключевые тенденции изменения долговой устойчивости бюджетов территорий и причины их формирования. Выделены шесть типов стратегий управления долговой устойчивостью бюджетов регионов.*

***Ключевые слова:*** *региональный бюджет, государственный долг, долговая устойчивость, стратегии управления.*

Долговая устойчивость бюджетов регионов является важной компонентой общей бюджетной устойчивости и одной из ключевых характеристик бюджетной безопасности территорий. Привлечение заимствований может оказывать как стабилизационное воздействие на состояние бюджета, так и стимулирование экономического развития.

Можно согласиться с мнением И.В. Подпориной в том, что «привлечение заемных средств не только политически комфортно для органов власти и управления, но и экономически разумнее, чем повышение налогового давления» [3], замедляющего экономический рост и развитие доходного потенциала будущих периодов. Однако заметим, что это характерно только при наличии доступности привлечения заемного капитала [4], адекватного текущей ситуации в стране (или конкретном регионе) стоимости обслуживания и длительности сроков погашения долга. В противном случае осуществление заимствований также создает значительное негативное воздействие на социально-экономическое развитие территорий, что мы могли наблюдать в последнее время на примере целого ряда регионов РФ.

Общепринятого понятия «долговая устойчивость бюджетов регионов» вплоть до настоящего времени отсутствует. Опираясь на сущностное содержание данной категории в данной статье под долговой устойчивостью бюджетов регионов будем понимать такое состояние государственных финансов субъекта Федерации, при котором долговая нагрузка на бюджет и социально- экономическое развитие территории не превышает законодательно закрепленных нормативов[[1]](#footnote-1), а осуществляемые органами власти региона заимствования строятся исходя из оптимальности структуры и максимальной эффективности их использования [2].

Под управлением долговой устойчивостью бюджетов регионов понимаем деятельность органов власти, осуществляемую в целях привлечения финансовых ресурсов для выполнения расходных и ранее взятых долговых обязательств, посредством применяемых для обеспечения этого управленческих решений, методов и инструментов (табл. 1).

Таблица 1 -Типизация методов управления долговой устойчивостью бюджетов регионов

|  |  |
| --- | --- |
| Группа методов общей теории менеджмента | Методы управления долговой устойчивостью бюджетов регионов |
| Экономические | 1. привлечение заимствований;
2. рефинансирование долга;
3. пролонгация выплат по долгу;
4. реструктуризация просроченной задолженности
5. предоставление государственных (муниципальных) гарантий;
6. учет доступности заемных ресурсов.
 |
| Организационно­административные | 1. анализ объема и структуры долга;
2. оценка долговой емкости бюджета;
3. разработка и реализация плана привлечения долговых заимствований;
4. координация регионов с федеральным центром в вопросах управления государственным (муниципальным) долгом.
 |
| Социально-психологические | создание и поддержание имиджа территории как надежного заемщика |

После почти десятилетия роста объема государственного долга и долговой нагрузки, ведущей к снижению долговой устойчивости региональных бюджетов в 2017 году удалось стабилизировать, а по итогам 2018 года даже начали появляться позитивные тенденции в данной проблематике. Так, в 2018 году подавляющее большинство (66) субъектов РФ смогло уменьшить объем накопленного долга (совокупно на 5% или 109 млрд. руб.) в условиях реструктуризации бюджетных кредитов (по 5% в 2018 году для участников программы) и отсутствии притока новых бюджетных кредитов со стороны федерального центра. При этом количество регионов, не сумевших обеспечить снижение показателя «объем государственного долга к собственным доходам» сократилось в 2 раза (с 31 в 2017 году до 16 в 2018 году; табл. 2).

Таблица 2 – Кредитные рейтинги, уровень долговой нагрузки и изменения объема государственного долга в 2018 году регионов РФ

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Регион | Кредитный рейтинг | Отношение объема государственного долга к собственным доходам | Изменение объема государственного долга в 2018г. по сравнению с 2017 годом |
| Республика Мордовия | В (прогноз –«негативный») | 226% | +12% |
| Республика Хакасия | Нет рейтинга | 136% | -11% |
| Костромская область | ВВВ- (прогноз – «стабильный») | 135% | -7% |
| Республика Карелия | Нет рейтинга | 124% | -17% |
| Кабардино-Балкарская Республика | Нет рейтинга | 124% | -15% |
| … | … | … | … |
| Алтайский край | Нет рейтинга | 4% | -4% |
| г. Москва | ААА (прогноз- «стабильный») | 2% | -13% |
| Тюменская область | ААА (прогноз- «стабильный») | 1% | +123% |
| Сахалинская область | Нет рейтинга | 0% | 0% |
| г. Севастополь | Нет рейтинга | 0% | 0% |

Источники: данные Министерства финансов РФ, Федерального казначейства РФ, Рейтингового агентства «АКРА».

Рост (+0,5 п. п.) в структуре государственного долга субъектов РФ в 2018 году был отмечен только в части ценных бумаг на фоне благоприятного снижения ставок на финансовом рынке, а также пересмотра кредитных рейтингов части российских регионов в сторону повышения/изменения на позитивную оценку.

Причиной развития позитивных тенденций в уровне долговой устойчивости российских регионов в 2018 году является получение суммарного профицита (492 млрд.руб.) в результате повысившихся цен на сырьевые товары, обусловивших, в числе прочего, рост налога на прибыль (табл. 3) сумме 576 млрд.руб. Это обеспечило более половины прироста собственных доходов и более трети совокупных доходов региональных бюджетов в 2018 году.

Таблица 3 – Изменение поступления по налогу на прибыль в региональные бюджеты РФ в 2018 году по сравнению с 2017годом

|  |  |
| --- | --- |
| Регион | Изменение поступлений по налогу на прибыль, % к 2017г. |
| Ханты-Мансийский АО | +169% |
| Республика Карелия | +102% |
| Республика Саха | +75% |
| Тюменская область | +64% |
| Вологодская область | +61% |
| … | … |
| Карачаево-Черкесская Республика | -13% |
| Сахалинская область | -15% |
| Республика Тыва | -36% |
| Республика Марий Эл | -40% |
| Республика Крым | -65% |

Источник: данные Федерального казначейства РФ.

Межбюджетные трансферты, выделяемые из федерального бюджета регионам, в 2018 году увеличились более чем на 20%, вызванное ростом объема дотаций на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов, компенсацию расходов по оплате труда и стимулирование налогового потенциала территорий.

Выступая одним из рычагов воздействия органов государственной власти и местного самоуправления на темпы развития и общую социально-экономическую ситуацию в регионах, управление долговой устойчивостью субфедеральных бюджетов можно подразделить на несколько групп – т.н. стратегий управления, сформированных на типологии регионов по сочетанию признаков. По мнению А.В. Табаха и Д.А. Андреевой [5], долговые стратегии субъектов РФ можно типологизировать по таким признакам, как:

- структура долгового портфеля;

- уровень долговой нагрузки (отношение объема государственного долга к собственным доходам бюджета);

- уровень бюджетной обеспеченности (отношение налоговых доходов к численности населения региона);

- степень дотационности бюджета субъекта (доля межбюджетных трансфертов в общем объеме доходов бюджета субъекта);

- уровень кредитного рейтинга;

- структура экономики региона и зависящая от него структура налоговых доходов бюджета.

Комбинация данных признаков позволяет выделить шесть типов регионов:

1. Сбалансированный: инвестиционно активные регионы с высоким уровнем бюджетной обеспеченности, использующие рыночные инструменты долгового финансирования, позволяющие равномерно распределить риски. Представителями данной группы являются – Московская область, Ханты-Мансийский А.О., Ямало-Ненецкий А.О., Ленинградская область и др.;
2. Краткосрочный: достаточно развитие регионы, использующие рыночные инструменты финансирования для минимизации рисков, вызванных волатильностью налоговых доходов. Представителями данной группы являются – Челябинская область, Приморский край Иркутская область и др.;
3. Оппортунистический: регионы с высокой зависимостью от поступающих из федерального центра межбюджетных трансфертов (в первую очередь, дотаций), использующие привлекаемые заимствования для рефинансирования принятых обязательств. Представителями данной группы являются – Кабардино-Балкарская Республика, Карачаево-Черкесская Республика, Чеченская Республика, Республика Тыва и др.;
4. Высоко рискованный: регионы, имеющие высокий уровень долговой нагрузки, сильно зависящие от поступления межбюджетных трансфертов и не имеющие возможности выпуска ценных бумаг по причине отсутствия или низкого кредитного рейтинга. Представителями данной группы являются – Республика Карелия, Костромская область, Псковская область, Еврейская А.О. и др.
5. Нерыночный: регионы поддерживающие высокую инвестиционную активность благодаря существенным бюджетным вливаниям - с высоким уровнем бюджетных кредитов в структуре долга и значительной зависимостью от поступающих из федерального центра межбюджетных трансфертов (субсидии и дотации). Представителями данной группы являются – Республика Татарстан, Калининградская область, Республика Крым;
6. Качественный: регионы, не нуждающиеся в острой необходимости привлечения заимствований, имеющие возможность привлечения средств под низкий процент в виду наличия высокого кредитного рейтинга. Представителями данной группы являются – г. Москва, г. Санкт-Петербург, Сахалинская область и др.

Каждая из отмеченных стратегий предполагает определенный набор инструментария и методов управления долговой устойчивостью бюджетов регионов. В виду того, что регионы страны значительно отличаются друг от друга целым комплексом особенностей, привести все субъекты РФ к единой стратегии, обеспечивающей в равной степени развитие и макроэкономическую устойчивость на долгосрочную перспективу не представляется возможным. Стремление войти в состав регионов с качественной или сбалансированной стратегией должно поддерживаться системным решением проблем социально-экономического развития и бюджетной устойчивости, решить которые возможно только при всесторонней поддержке федерального центра.

Список использованных источников

1. Бабенко, Е.Н. Оптимизация долговой стратегии региона [Электронный ресурс] / Е.Н. Бабенко, В.Г. Михайлов // Бюджет. - 2010. - №11. - Режим доступа: http://bujet.ru/article/103484.php
2. Галухин, А.В. Оценка долговой устойчивости бюджетов субъектов федерации [Электронный ресурс] / А.В. Галухин // Вопросы территориального развития. – 2016. – № 5. – Режим доступа: http://vtr.vscc.ac.ru/article/2041
3. Подпорина, И.В. Современная финансовая политика Российской Федерации: учеб. пособие / И.В. Подпорина. – м.: Издательство Московского университета, 2014. – 320 с.
4. Пушкова, Н.Е. К вопросу об управлении государственным долгом региона / Н.Е. Пушкова // Проблемы развития территории. – 2012. - №5(61). – С. 53-62.
5. Табах, А. Долговые стратегии российских регионов [Текст] / А. Табах, Д. Андреева // Вопросы экономики. - 2015. - №10. - С. 78-93.

**Информация об авторе.**

#### Галухин Антон Викторович – кандидат экономических наук, кредитный аналитик CКККК Банк ВТБ (ПАО), 160001 г. Вологда, пр. Победы, д. 33

**Galukhin A.V.**

**DEBT SUSTAINABILITY MANAGEMENT STRATEGIES FOR REGIONAL BUDGETS**

Annotation. The article gives the concept of “debt sustainability of regional budgets”. The key trends of changes in the debt sustainability of the budgets of the territories and the reasons for their formation are shown. Six types of strategies for managing debt sustainability of regional budgets are identified.

Keywords: regional budget, public debt, debt sustainability, management strategies.

**List of sources used**

1. Babenko, E.N. Optimization of the debt strategy of the region. [Electronic resourse] / E.N. Babenko, V.G. Mikhailov // Budget. - 2010. - №11. – Access mode: http://bujet.ru/article/103484.php
2. Galukhin, A.V.. Assessment of debt sustainability of the budgets of the subjects of the federation [Electronic resourse] / A.V. Galukhin // Issues of territorial development. – 2016. – № 5. – Access mode: http://vtr.vscc.ac.ru/article/2041
3. Podporina, I.V. Modern financial policy of the Russian Federation: textbook / I.V. Podporina. – M.: Publishing house of the Moscow University, 2014. – 320 p.
4. Pushkova, N.E. On the issue of public debt management in the region / N.E. Pushkova // Problems of territory development. – 2012. - №5(61). – p. 53-62.
5. Tabakh, A. The debt stategy of the Russian regions [Text] / A. Tabakh, D. Andreeva // Economic issue. - 2015. - №10. - p. 78-93.

**Information about avtor.**

Galukhin Anton V. – PhD in economics, credit analyst SKKKK Bank VTB, 160001, Vologda, avenue of Victory, 33

1. Требованиями БК РФ к субъектам Федерации закреплено ограничение предельного объема заимствований (не более суммы, направляемой на финансирование дефицита бюджета и (или) погашение долговых обязательств (ст. 106 БК РФ), предельного объема государственного долга (не более объема доходов без учета безвозмездных поступлений (ст. 107 БК РФ), и объема расходов на обслуживание государственного долга (не более 15% объема расходов за исключением расходов, осуществляемых за счет субвенций из других бюджетов (ст. 111 БК РФ). [↑](#footnote-ref-1)