

Секция «Государственное и муниципальное управление»

Моделирование возможности использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в качестве источника финансирования дефицита федерального бюджета как альтернативного механизма замещения долговых обязательств

Мараренко Глеб Вадимович

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ, финансово-экономический факультет, Москва, Россия

E-mail: gleb-mar@ya.ru

В настоящее время одной из наиболее актуальных проблем в области государственных финансов является проблема управления государственным долгом и государственными финансовыми активами. Вопрос эффективности бюджетной политики в данной области был рассмотрен Счетной палатой РФ, которая признала, что текущая практика финансирования дефицита бюджета за счет заимствований не всегда рациональна: так, в 2011 году при итоговом профиците в 442,0 млрд руб. она привела к росту госдолга на 1014 млрд руб. (или на 27,7%), вместе с этим средневзвешенная стоимость заимствований в 2009-2012 годах была в 3-7,5 раза выше средневзвешенной доходности от размещения средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.[3] Выступая с открытой лекцией в Финансовом университете при Правительстве РФ Министр финансов Российской Федерации А.Г. Силуанов объяснил данную политику своего министерства: «Разница между большим процентом, под который мы занимаем средства на рынке для погашения государственного долга, и меньшим процентом, который мы получаем за счет накопления денег в Резервном фонде и ФНБ, - это плата за возможность бесплатного использования средств во время кризиса».

Целью данной работы является построение математической модели, которая позволила бы оценить эффективность государственной долговой политики России. Очевидно, что проблема выбора долговой политики связана с невозможностью получения лицом, принимающим решения, а именно, Правительством РФ, точного прогноза экономической конъюнктуры на среднесрочную перспективу, а для выбора наиболее эффективного решения необходимо учитывать множество возможных вариантов развития событий.

Моделирование государственной долговой политики выполнено на основе теории игр с природой[2], в которой осознанно действует только один игрок – Правительство РФ, а «природа» - экономическая конъюнктура принимает то или иное свое состояние случайным образом, не преследуя конкретной цели и безразлично к результату игры. Анализ модели, построенной на основе теории игр с природой и данных об управлении государственным долгом, был проведен с помощью критериев Байеса и Гермеера для проигрышей (так как независимо от реализации той или иной стратегии управления государственным долгом цена денег будет определять величину расходов (проигрышей) Правительства РФ на его обслуживание).

Предложенная автором математическая модель, позволяет сделать вывод о неэффективности реализуемой государственной долговой политики, заключающейся в одновременном наращивании и государственных финансовых активов, и государственного

долга по сравнению с политикой покрытия дефицита бюджета, путем уменьшения накопленных в государственных внебюджетных фондах резервов. Также была проведена примерная оценка потерь от реализации данной политики, составивших 145780,2 млн. рублей ежегодно.

В качестве практических рекомендаций, по итогам представленной работы, стоит выделить необходимость изменения Правительством Российской Федерации и Министерством финансов Российской Федерации политики управления государственным долгом и государственными финансовыми активами Российской Федерации, а именно необходимость использования средств, накопленных в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния в качестве источника финансирования дефицита федерального бюджета как альтернативного механизма замещения долговых обязательств.

Литература

1. Государственный долг Российской Федерации (Паспорт набора данных MFRF.014.01) // Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации URL: <http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/files/OpenData/MFRF.014.01.csv> (дата обращения: 24.02.2012).
2. Лабскер Л.Г., Бабешко Л.О. Игровые методы в управлении экономикой и бизнесом: Учеб. Пособие. - М.: Дело, 2001.
3. Мануйлова Т.Н. «Отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ возможности использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в качестве источника финансирования дефицита федерального бюджета как альтернативного механизма замещения долговых обязательств» // Бюллетень Счетной палаты Российской Федерации № 10 (190) / 2013 год.
4. Основные тенденции и перспективы рынка рублевых облигаций // Сбербанк России URL: http://sberbank.ru/common/img/uploaded/c_list/loanm/download/2008/Y_20081 (дата обращения: 24.02.2014).
5. Ставки рынка ГКО-ОФЗ с 21.02.2014 по 24.02.2014 // Банк России URL: http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?Prtid=gkoofz_mr (дата обращения: 24.02.2014).
6. Эксперты: вероятность кризиса в РФ выросла за последние 3 месяца // РИА Новости URL: <http://ria.ru/markets/20120814/723347463.html> (дата обращения: 24.02.2014).