

7.	Прискорення економічного та соціального розвитку України.	Здійснення прогресивного характеру структурних перетворень в економіці, поглиблення її зовнішньої інтегрованості та значного поліпшення діяльності ринкових інститутів, оскільки за протилежних умов Україна буде все більше і більше відноситися до числа країн з повністю залежним розвитком, в якій рівень соціальних протиріч буде нагромаджуватися. Отже, мова має йти про створення умов для ефективного і динамічного економічного зростання, що базується на інвестиціях та інноваціях, які забезпечать структурно-технологічну модернізацію вітчизняної економіки та стабільне підвищення добробуту громадян України.
----	---	--

Основні узагальнення і висновки. Нами представлено схематично об'єктно-факторний та організаційно-інституційний алгоритм вибудовування економічної стратегії українського уряду щодо виконання завдань розвитку національної економіки. Узагальнено та систематизовано наявну науково-програмну базу даних щодо розробки стратегічних орієнтирів розвитку національної економіки в глобальному середовищі. Сформульовано головні фактори глобального середовища та чинники, які можуть визначати стратегію національної економіки України; головні стратегічні фактори розвитку національної економіки України з урахуванням їх ефективної адаптації до глобального економічного середовища. На цій основі приведено категоріальний перелік ключових стратегічних завдань розвитку національної економіки в глобальному середовищі.

Вибудовування економічної стратегії розвитку національної економіки повинно базуватися на таких принципових положеннях: 1) формування науково-обґрунтованих стратегічних орієнтирів розвитку, з урахуванням досвіду розвинутих країн, є об'єктивною умовою; 2) розвиток української економіки має спиратися на специфіку і спеціалізацію національного народного господарства; 3) в уряді України потрібні лідери, які б сповідували лідерську політику; 4) стратегія економічного розвитку має бути розроблена з урахуванням економічних інтересів усіх соціальних груп даного суспільства.

Формула економічної успішності при формуванні стратегічних орієнтирів розвитку національної економіки звучить так: "сильнорозвинута національна економіка, це сильнокерована країна". "Сильнокерована країна" – це співпраця з опонентами та опозицією, вільний розвиток підприємницької ініціативи, вирішення соціальних програм, обмеження монополістичної економіки і сприяння конкурентній економіці. Українському уряду слід змінити мотивацію "політикування" на мотивацію економічного розвитку, широко задіюючи при цьому інтелект і прогресивні політичні зміни, з урахуванням економічного, екологічного, сировинного і соціального потенціалу України.

Список використаних джерел:

1. Пунько Б.М. Міжнародний інститут суспільства і економіки доквілля: всеукраїнська наук. конф. "Освіта як фактор національної безпеки" / Б.М. Пунько // Академія муніципального управління, 20 грудня 2002 р. – К., 2002. – С. 45–55.
2. [http://www.uspishnaukraina.com.ua/strategy/60/240\(242,258,260-264,268-269,270-273\).html](http://www.uspishnaukraina.com.ua/strategy/60/240(242,258,260-264,268-269,270-273).html).
3. <http://www.uf.org.ua/news/550/>.

УДК 336.273,3:005.931.2 (045)

ОЗАРИНА О.В.,

Донецький національний університет економіки і торгівлі імені Михайла Туган-Барановського, к.э.н., доц.

ЧЕРНЕГА О.Б.,

Донецький національний університет економіки і торгівлі імені Михайла Туган-Барановського, д.э.н., проф.

КОВАЛЕНКО О.Г.,

Донецький національний університет економіки і торгівлі імені Михайла Туган-Барановського, студент

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ АГЕНТСТВ ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ КАК ОСНОВА ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ЗАЙМАМИ

Аннотация. Рассмотрено деятельность институтов по управлению долгом, проанализировано цели, функции, организационную структуру и программу функционирования на 2010-2013 гг. Выявлено влияние агентств по управлению долгом на уровень долга страны.

Ключевые слова: агентство, долг, управление, Министерство финансов, долговые инструменты.

Анотація. Розглянуто діяльність боргових інститутів, проаналізовано цілі, функції, організаційну структуру та програму функціонування на 2010-2013 рр. Встановлено вплив боргових агенцій на рівень боргу країни.

Ключові слова: агенція, борг, управління, Міністерство фінансів, боргові інструменти.

Abstract. It has been considered the activities of the debt institutes; it has been analysed the aims, the functions, the organization structures and the programs of activities for 2010-2013 years. It had been revealed the influence of the debt agencies on the level of the country debt.

Key words: agency, debt, management, Ministry of finance, debt instruments.

Государственный долг – долговые обязательства перед физическими и юридическими фирмами, иностранными государствами, международными организациями и другими субъектами международного права. Внешний долг определяется как сумма государственного и частного долга к погашению нерезидентам в иностранной валюте, товарами или услугами. Управление внешним долгом – сложный процесс, во многом зависящий от рационального распределения функций и оптимальной их координации. Его сущность состоит в том, чтобы искать пути предотвращения больших займов в иностранной валюте, а не пути погашения уже имеющего долга.

В связи с этим существует объективная необходимость в управлении государственным внешним долгом в рамках единого института – Агентства по управлению внешним долгом. Основными задачами данной организации являются своевременность формирования источников финансирования дефицита государственного бюджета, контроль за целевым использованием заемных средств, а также проверка эффективности использования займов и экспертиза проекта государственного бюджета.

В статье проанализировано управление долгами в различных странах, с участием долговых агентств. Долговые агентства существуют в 21 стране. Анализ долговых агентств проводится по следующим направлениям: дата создания, функции, цели, орган, которому подчиняется, организационная структура, а также долговые инструменты, отдел по управлению внешним долгом, программа работы на 2010-2013 гг., методы управления.

В Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии основано UK Debt Management Office (DMO), 01.04.1998. Агентство выполняет следующие функции: подготовка фондов, формирование сети денежных потоков, уменьшение размера денежных компенсаций, проходящих через Министерство Финансов. Цели – обеспечение более качественного и эффективного сервиса при займах, внедрение эффективных инструментов по управлению денежными потоками, контроль за структурой долга. Данный институт является частью Казначейства, подчиняется Министерству. Во главе агентства – исполнительный директор, который руководит 2 отделами: Политика и рынки (долговой менеджмент, фонды, кредитование, наличность) и Операции и ресурсы (расчеты, риск-менеджмент, отдел кадров). Отдел по риск-менеджменту имеет особую форму подчинения Отделу операций и ресурсов [1].

В Португалии основан Instituto de Gestão da Tesouraria e do Crédito Público I.P. 30.06. 2007г. Выполняет функции основного инструмента удовлетворения кредитных запросов. Целями являются минимизация рефинансирования рисков по годовым выплатам, уменьшения расходов, которые требуют увеличения долга страны. Долговое агентство в Португалии – это государственный орган, который отвечает за денежные средства и прямое управление долгом, Португальского центрального правительства. Во главе института – Совет Директоров. Всего 7 отделов: Департамент по управлению долгом и наличными денежными массами, Операционный Департамент, Департамент обслуживания клиентов, Департамент по развитию информационных систем, Финансовый контроль, Исследования и отчеты, Администрация. Присутствует также консультативный отдел Совета Директоров. Согласно программе на 2011 год по риск-менеджменту, отдел по рефинансированию рисков не должен допустить излишнего скопления оплаченных долговых обязательств использующих при необходимости программу возвращения выкупленных ценных бумаг. Основными долговыми инструментами являются облигации с фиксированным сроком оплаты, казначейские билеты и правительственные облигации (краткосрочные долговые обязательства), сберегательные сертификаты, казначейские сертификаты, ставки налогообложения (корпоративная – для предприятий, подоходная – для населения) [2].

В Швейцарии Swedish National Debt Office основан в 1789 году. Выполняет функции Государственного внутреннего банка, учет рисков при кредитных операциях. Цели агентства: увеличение налоговой нагрузки для приближения бюджета к показателю 2010 года, уменьшение внешнего долга. Институт подчиняется Министерству финансов и Кабинету министров. Основными долговыми инструментами являются облигации (номинальные и с учетом инфляции), казначейские векселя. Для управления долгом используется иностранная валюта, таким образом, стоимость государственного долга сначала повышается в иностранной валюте, а к сроку платежа - уменьшается [3].

В Греции Public Debt Management Agency основано 06.07.1998 г. Функциями являются разработка и исполнение программ займов, доклад Министерству финансов о функционировании общественного долгового фонда и структуре внешнего долга. Цели института заключаются в покрытии 5%-20% текущего долга, выходе на новые рынки, не находящиеся в Европейской зоне, диверсификации инвесторской базы и оптимизации размера долгового обязательства. Долговое агентство в Греции – это юридическое лицо публичного права,

подчиняется Министерству финансов и включает в себя 4 отдела: Департамент финансирования и анализа рынка (исполнение программ заимствований), Департамент управления портфелем (анализ рисков), Отдел административной поддержки (кадры, логистика, бухгалтер), Группа информационных технологий (решение правовых вопросов). Основными долговыми инструментами являются государственные облигации, казначейские векселя. В программе на 2010-2013 гг. отмечено сотрудничество со странами Неевропейской зоны, погасить 5-20% долга, диверсификация инвесторской базы [4].

В Бразилии National Treasury Secretariat основан 13.12.1995г. Функции Секретариата: заполнение наиболее ликвидных международных финансовых рынков, создание наиболее выгодных условий для удовлетворения общественных и частных кредитных потребностей. Целями являются достижение баланса между эффективным управлением внешним долгом и макроэкономическими показателями страны, управление риском государственного долга. Долговой Секретариат Бразилии – это часть национального казначейства, который состоит из 3 частей: Общая координация по управлению государственным долгом (разработка ежегодного бюджета), Общая координация по стратегии и планированию государственного долга (подготовка средних и долгосрочных заимствований, оценка рисков), Общая координация по операциям (оценка ресурсов внутреннего и внешнего рынков). Основными долговыми инструментами являются облигации (2 вида доступа: общественный и ограниченный) [5].

Во Франции основано Agency France Tresor, 08.02. 2001г. Функциями являются удовлетворение интересов государства в области кредитно-денежной политики с условием сохранения безопасности страны. Цели: выбор оптимального размера выплат по долговым обязательствам, анализируя показатели предыдущих годов, поиск наиболее ликвидных международных финансовых рынков. Имеет форму отдела национального масштаба, подотчетно Главе казначейства, управляемо Главой исполнительной власти. Управление Рисксом проводит полный анализ ручного и автоматического контроля, основанных на методологии АФТ. Этот анализ позволит выявить АФТ возможные избыточные элементы управления. Основными долговыми инструментами являются Казначейские облигации, Казначейские среднесрочные векселя с фиксированным сроком оплаты, краткосрочные оборотные векселя. В данном долговом агентстве управление риском проводит полный анализ ручного и автоматического контроля, основанных на методологии АФТ. Этот анализ позволит выявить АФТ возможные избыточные элементы управления [6].

В США был создан National Asset Management, основной функцией которого является изменение модели существования агентств по управлению внешним долгом и их функций. Цели института – уменьшение потоков денежной массы, уменьшение размера внешнего долга, развитие благоприятных отношений с потребителями. Агентство является частью казначейства. Институт имеет обязательства по 5 программам: Сервис по франшизе, Услуги по приобретению ценных бумаг (2), Инвестиции, Подсчет суммарных долгов [7].

В Австрии Austrian Federal Financing Agency создано в 1993г. Функции агентства - информирование правительства страны о размере внешнего долга, управлении им и порядке его погашения. Целями являются эффективное управление внешним долгом и максимальное уменьшение его стоимости с наименьшими рисками. В данном институте отдел по управлению рисками делится на 3 составляющие: Средний Офис, отдел информационных технологий, Отдел по организации персонала [8].

В Бельгии было основано The Belgian Debt Agency, функцией которого является управление общественным долгом. Цели агентства – уменьшение рисков в рамках монетарной политики, уменьшение стоимости государственного долга и затрат на его обслуживание. Непосредственный орган подчинения института - Администрация III (контролирует финансы государства и финансовый рынок), которая является частью Администрации Казначейства. Агентство состоит из 3 отделов: D1 – Главный отдел (выполняет финансовые операции), D2 – Средний отдел (разработка стратегии управления и риск-менеджмент), D3- Системный отдел (обслуживание IT-систем для гарантирования их бесперебойной работы). Основными долговыми инструментами являются облигации и казначейские билеты [9].

В Нидерландах Dutch State Treasury Agency создано 21.03. 1841г. Функция, которую выполняет агентство, это обеспечение государства эффективно управляемым фондом внешнего долга. Институт ставит перед собой цель: обеспечить государство эффективно управляемым фондом внешнего долга, отвечающего кредитным запросам в условиях минимального риска. Основными долговыми инструментами являются облигации и казначейские билеты [10].

В Германии создано German Finance Agency, 19.09 2000году и выполняет функцию управления внешними займами. Целью является усовершенствование модели управления внешним долгом. Основными долговыми инструментами являются облигации и казначейские билеты [11].

В Венгрии Government Debt Management Agency Private Company Limited by Shares создано 30.08. 1992г и выполняет функцию управления внешним долгом [12].

В Индонезии создан Directorate General of Debt Management функцией которого является быть профессиональным и надежным государственным долговым менеджером, основываясь на международном стандарте. Институт работает с миссией: формулировать и выполнять техническую политику и стандартизацию по управлению долгом в рамках политики Министерства финансов и действующего законодательства. Организационная структура долгового института Индонезии включает Отдел контроля риском [13].

В Австралии был создан Australian Office of Financial Management, 1911 году. Институт выполняет функции: нести ответственность за управление государственным долгом, балансом наличной денежной массы и интересами и активами государства. Цели, выполняемые институтом, следующие: выпуск ценных бумаг,

управление фондовыми, кредитными, операционными и рыночными рисками. Агентство является частью Казначейства, подчиняется правительству Австралии и включает в себя 5 групп: обслуживание казначейства, финансовый риск, отношения с инвесторами, финансовые отчеты, регулирование и корпорация. Используют следующие долговые инструменты: облигации казначейства – 161,492 млн дол, индексирование облигаций казначейства – 13,529 млн дол, казначейские билеты – 10,500 млн дол, другие ценные бумаги – 20 млн дол [14].

В Нигерии Debt Management Office основан 04.10. 2000г. и выполняет функцию централизованного координирования долга Нигерии. Управление внешним долгом осуществляется тремя отделами: отдел по торговле облигациями, отдел по долгу экспорта-импорта, отдел займа в других департаментах. Причиной создания института является перераспределение операционной ответственности по управлению долгом на отдельные институты с характерными функциями [15].

На Мальте был создан Debt Management Directorate, в декабре 2006 года. Выполняет следующие функции: нести ответственность за измерение долга, управление наличными средствами для центрального правительства и удовлетворение Парламента в запасе ценных бумаг. Основная цель работы долгового директората - это увеличение фондов (за счет вкладов в ценные бумаги и запаса наличности). Орган подчинения института - Департамент Казначейства. Оргструктура долгового Директората построена по международным стандартам. Для четкого разделения функций Директорат делится на 3 отдела: Front Office (политика относительно выпуска государственных ценных бумаг), Middle Office (исследование и анализ рынка), Back Office (администрирование государственного долга) [16].

В Дании основан Danish Government Debt Management, который работает по достижению следующих целей: стабильные цены, сохранение платежеспособности, стабильная финансовая система. Во главе института – Совет Директоров (25 человек), Комитет Директоров (7 человек) подчиняется Совету Директоров, включает 11 отделов: Расчетный, Выпуск ценных бумаг, Администрация, Банкноты, Обслуживание, Информационные технологии, Системы платежей, Статистика, Королевские Датские монеты, Экономика, Финансовые рынки, Операции.

В Ирландии National Treasury Management Agency создано в конце 1990 года для выполнения функции управления следующими фондами - Национальные Активы, Национальный резервный фонд, Финансовый отдел развития и Центральной банковской системой. Во главе – Исполнительный Директор, состоит из 7 отделов: Статистика, Национальные активы, Резервный фонд, Финансы и Технологии управления риском, Финансовый отдел развития, Альтернативные активы резервного фонда, Управление долгом.

В Израиле Government Debt Management Unit создан в январе 2002 года и выполняет функцию выбора наиболее эффективной стратегии управления долгом. Институт подчиняется Министерству финансов, во главе которого Государственный Управляющий, и состоит из 3 отделов: Риск-менеджмент, Внутренний долг и Внешний долг.

В Новой Зеландии New Zealand Debt Management Office был создан в 1988 году для выполнения функции управления долгами, наличными средствами и риск-менеджмента. Институт подчиняется Министерству финансов, во главе которого стоит Секретарь Казначейства, и включает 3 отдела: Управление долгом, Управление риском, Расчетные операции [19].

Вывод:

1. В результате сравнительного анализа установлено, что шесть институтов были созданы в 90-х гг. XX столетия, пять из них – в первой половине XXI столетия, один (Швейцария) – в конце XVIII века, один (Нидерланды) – в 40-х гг. XIX века. Основная часть агентств подчиняется Министерству финансов или входят в их состав. Наиболее распространенной функцией является управление долгами и наличными денежными средствами. Типичной оргструктурой можно назвать систему из 5 элементов (отделов): управление долгом, риск-менеджмент, Администрация, Информационные технологии, Финансовые рынки и операции. Главные цели, которые стоят перед данными институтами – обеспечение эффективного управления займами, уменьшение рисков и минимизация расходов. Цели оправдывают наличие определенных отделов в организационной структуре агентств. Отдел по управлению внешним долгом выделен отдельно в структуру Агентств только в Нигерии и Индонезии. Наличие данного отдела позволило Нигерии сократить сумму внешнего и внутреннего долга с 10 млн. дол. до 2 млн. дол. в период с 2005 по 2010 гг. [13].

2. Некоторые государства не создают Агентства по управлению внешним долгом по разным причинам. Например, в Японии управление кредитно-денежной политикой осуществляет государство, получая при этом объективные данные о состоянии общественного долга от «System of National Accounts» (статистическое агентство). Правительство Японии считает, что нет необходимости создавать отдельный институт управления внешним долгом, так как размер долга не представляет опасности для государства. В Российской Федерации государственным долгом управляет правительство, но с учетом того, что внешний долг страны возрос до 2747 трлн. руб [18]. В 2010 году в Российской Федерации был разработан проект создания агентства по управлению внешним долгом. В Исландии институт по управлению долгом функционировал до 01.10.2007, затем его реформировала. 22.11.2010 был издан Акт о возобновлении работе данного института. В Чехии управляет долгами Министерство финансов [19].

При эффективном функционировании агентств по управлению внешним долгом существует возможность значительно уменьшить размер долга и затраты на его обслуживание. Хотя значительные, систематические исследования подобного рода не проводились, установлено, что в Венгрии благодаря

эффективной работе долгового агентства в 2011 году было выплачено 218,5 млрд. дол., а в 2012 – планируется выплатить 534 млрд. дол. [12]

Институт по управлению долгом Австралии получил награду «Долговое агентство года» в 2009 и 2011 гг.

3. На данном этапе в Украине также не существует института по управлению долгом. При этом правительство разработало проект закона Украины о «Внешнем долге», в котором рассматривается создание долгового агентства [17].

Таким образом, актуальность создания института по управлению долгом обоснована предотвращением роста государственных заимствований как внутренних, так и внешних путем эффективного управления долгами на начальной стадии их образования, а также путем нахождения оптимальных стратегий для удовлетворения финансовых потребностей страны.

Список використаних джерел:

1. UK Debt Management Office (DMO): [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.dmo.gov.uk>.
2. Instituto de Gestão da Tesouraria e do Crédito Público I.P. : [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.igcp.pt>.
3. Swedish National Debt Office: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <https://www.riksdagen.se>.
4. Public Debt Management Agency: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <https://www.riksdagen.se>.
5. National Treasury Secretariat: [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.tesouro.fazenda.gov.br/english/public_debt/index.asp.
6. Agency France Tresor: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.francetresor.gouv.fr>.
7. National Asset Management: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.publicdebt.treas.gov>.
8. Austrian Federal Financing Agency: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.oefba.co.at>.
9. The Belgian Debt Agency: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.debtagency.be>.
10. Dutch State Treasury Agency: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.dutchstate.nl>.
11. German Finance Agency: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.deutsche-finanzagentur.de>.
12. Government Debt Management Agency Private Company Limited by Shares: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.akk.hu>.
13. Directorate General of Debt Management: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.dmo.or.id>.
14. Australian Office of Financial Management : [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.aofm.gov.au>.
15. Debt Management Office: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.dmo.gov.ng>.
16. Debt Management Directorate: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.treasury.gov.mt/dmo.asp>.
17. Проблемы институционального реформирования системы управления государственным долгом в Украине: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://academy.kiev.ua>.
18. Государственный долг Российской Федерации: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.lib.ua-ru.net>.
19. Свободная энциклопедия: [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://en.wikipedia.org>.

УДК: 339.9

ШОСТАК Л.Б.,

Межрегиональная Академия управления персоналом,
д.э.н., проф.

ПОТЕНЦИАЛ МЕЖДУНАРОДНЫХ СВЯЗЕЙ УКРАИНЫ СО СТРАНАМИ СРЕДНЕГО И БЛИЖНЕГО ВОСТОКА

Аннотация. В статье рассмотрены проблемы и потенциал международных связей Украины в контексте новейших международных событий. Обосновано многовекторный внешнеэкономический курс с долго срочным приоритетом европейского интеграционного вектора. Определены факторы, ограничивающие внешнеэкономические связи постсоциалистических стран.

Анотація. У статті розглянуті проблеми і потенціал міжнародних зв'язків України в контексті новітніх міжнародних подій. Обґрунтовано багатовекторний зовнішньоекономічний курс із довгостроковим пріоритетом європейського інтеграційного вектору. Визначено чинники, що обмежують зовнішньоекономічні зв'язки постсоціалістичних країн.

Summary. Problems and potential of international contacts of Ukraine in the context of current international developments have considered in the article. Plural vectors' external economic policy with long term priority of