

© 2009 г.

А. Агаев

(Научно-исследовательский институт экономических реформ, Азербайджан)

О МЕХАНИЗМЕ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕШНИМИ КРЕДИТАМИ ПОД ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ГАРАНТИИ

В Азербайджане с целью ускорения экономического развития и повышения жизненного уровня в стране была принята “Программа социально-экономического развития регионов Азербайджана” и другие программы.

В настоящее время в Азербайджане в рамках данной Программы осуществляются комплексные меры по обеспечению эффективного использования экономических ресурсов регионов; перестройке отраслей инфраструктуры; развитию предпринимательства; повышению жизненного уровня населения.

Главным фактором, препятствующим рациональному осуществлению этой Программы, является недостаток инвестиционных ресурсов. Как известно, в каждой стране инвестиционные ресурсы обеспечиваются за счет внутренних и внешних источников. Однако в Азербайджане, являющемся развивающимся государством, внутренние инвестиционные возможности недостаточны для устойчивого экономического развития.

Несмотря на наличие разных финансовых институтов, в том числе Национального фонда помощи предпринимательству, целью которых является обеспечение инвестиционных потребностей ненефтяного сектора, общий неудовлетворенный инвестиционный спрос очень велик. Поэтому очевидна необходимость активного привлечения внешних инвестиций, в том числе иностранных кредитов.

Существует разные формы иностранных инвестиций, одна из них – кредиты международных финансовых институтов, привлеченные под государственные гарантии. Данные кредиты являются частью внешнего государственного долга Азербайджана.

Иностранные кредиты, привлеченные как государственный долг, делятся на 3 группы: кредиты, выделенные непосредственно правительству (“G” credits); кредиты, выделенные через правительство другим органам, в основном бюджетным, (“GO” credits); кредиты, выделенные под государственные гарантии различным хозяйственным субъектам (“GG” credits).

Последние кредиты – кредиты “GG” – оплачиваются непосредственно за счет получивших государственные гарантии хозяйственных

субъектов. Этот фактор характеризует данные кредиты как самые “безопасные” долги государства, и этот канал инвестирования является одним из самых выгодных для национальной инвестиционной стратегии.

На 2008 год в Азербайджане доля кредитов “GG” в структуре общего государственного долга составлял 40%. Эти кредиты были направлены на финансирование проектов инфраструктуры. В настоящее время все дебиторы кредитов “GG” являются государственными предприятиями. Однако в стране отсутствуют официальные программы для использования таких кредитов. А это значит, что использование этих важных инвестиционных кредитов может не соответствовать единой стратегии экономического развития реального сектора.

С этой точки зрения существует необходимость использования этих кредитов в рамках программы социально-экономического развития регионов.

Для реализации перечисленных задач существуют достаточные возможности:

1. С 1992 года Азербайджан сотрудничает с иностранными финансовыми организациями (МВФ, ВБ, ЕБРР, ИБР и др.). В результате в виде государственного долга было привлечено кредитов на сумму более 4 млрд долларов США. Как известно, самой важной фазой управления государственным долгом является фаза погашения. Правительство Азербайджана погашает долги своевременно, и это дает возможности для а) погашения следующих долгов, б) повышения кредитного рейтинга государства на международных финансовых рынках.

2. С целью обеспечения полного государственного контроля над использованием кредитов “GG” был принят ряд законодательных актов. В то же время в стране в течение продолжительного времени осуществляются комплексные меры по использованию и погашению государственных долгов. Это создает условия для ответственного управления этими долгами и повышает надежность гарантии государства перед иностранными кредиторами.

3. В настоящее время иностранные кредиторы, особенно иностранные финансовые институты, отдают предпочтение не региональному, а кластерному (отраслевому) инвестированию экономики. А согласно “Программе социально-экономического развития регионов Азербайджана” инвестиционные проекты осуществляются в региональном разрезе. Этот фактор дает возможность группировать инвестиционные проекты в кластерном разрезе и представлять иностранным кредиторам локальные инвестиционные проекты. В данном случае кластерные инвестиционные проекты могут осуществляться сразу по нескольким экономическим районам.

Кроме перечисленных возможностей существует также ряд факторов, препятствующих достижению цели. Эти факторы следующие:

1. Как отмечено выше, кредиты “GG” погашаются за счет использующих их хозяйствующих субъектов. Однако каждый год в законе «О государственном бюджете» определяется лимит этих кредитов, что ограничивает возможности использования данных инвестиционных кредитов.

2. Ретроспективный анализ структуры государственного долга в Азербайджане показывает, что доля иностранных кредитов под государственные гарантии в общем объеме долга незначительна. Это означает рост других компонентов государственного долга, что приводит к ухудшению структурных проблем.

3. В настоящее время иностранные кредиты “GG” предоставляются только государственным предприятиям. Частный же сектор не может пользоваться этим важным инвестиционным каналом.

4. В 2007 году был принят закон «О государственном долге». В отличие от предыдущего, данный законодательный акт включает в себя практически все основные моменты управления государственным долгом. Однако в данном законе все еще сохранилось лимитирование кредитов “GG”.

Для решения перечисленных выше проблем необходимо принять следующие меры:

1. Принять поправки к закону «О государственном долге», предусматривающие:

- отмену лимитирования кредитов «GG»;
- определение механизма управления кредитами «GG» в соответствии со средне- и долгосрочными государственными программами;
- определение регламента избрания частных хозяйствующих субъектов для получения иностранных кредитов под государственные гарантии;
- определение механизма предоставления государственных гарантий частным хозяйствующим субъектам (схема 1);
- определение механизма оценки кредитоспособности частных хозяйствующих субъектов, получающих иностранные кредиты под государственные гарантии;
- создание посреднических институтов и определение их регулирующего механизма;
- определение полномочий и обязанностей частных хозяйствующих субъектов, получающих иностранные кредиты под государственные гарантии.

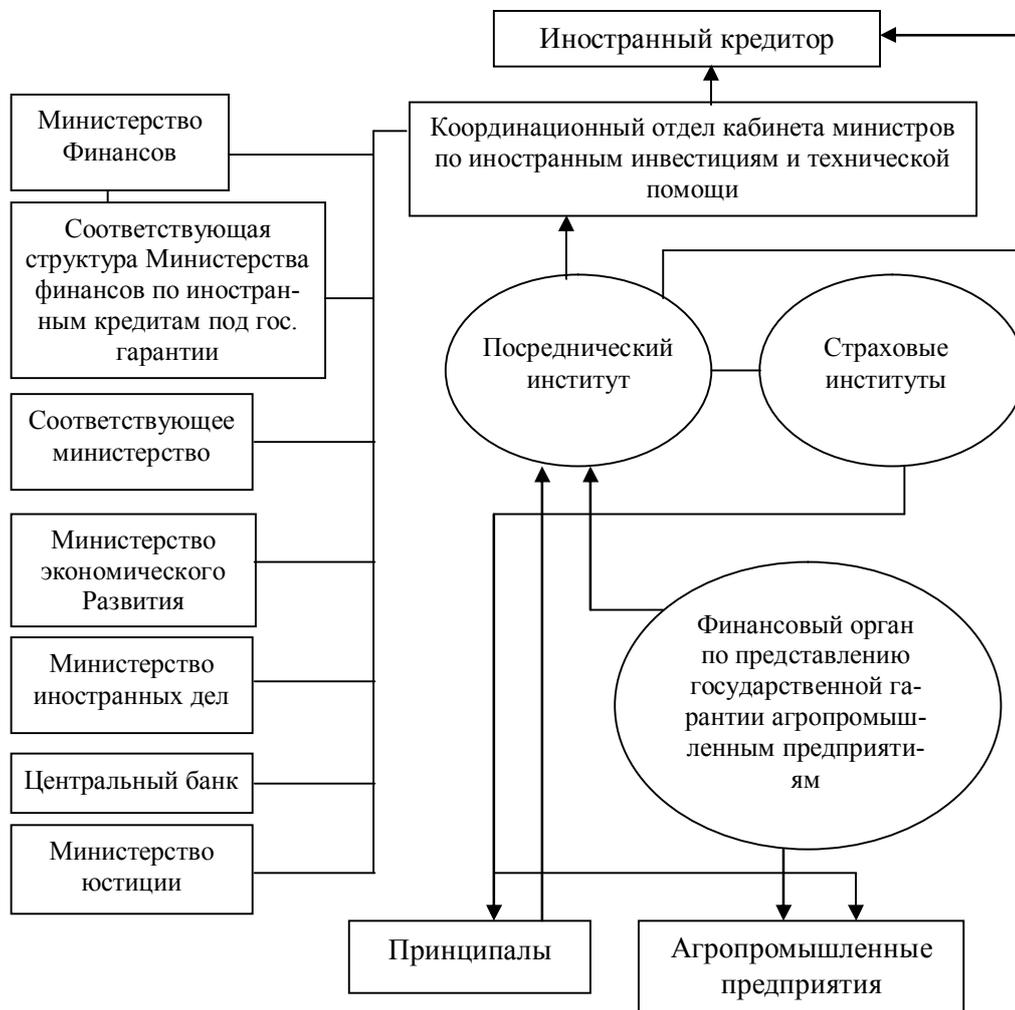


Схема 1. Модель управления иностранными кредитами под государственные гарантии

2. Усовершенствование механизма управления кредитами «GG» (схема 1). Предлагаемая модель значительно отличается от существующей в стране. Данная модель дает возможность частным субъектам участвовать в данных кредитных отношениях в качестве принципалов.

3. Создание специальной структуры по управлению кредитами под государственные гарантии в соответствующем правительственном органе (Министерстве финансов).

4. Создание программы по предоставлению кредитов «GG» приоритетным частным хозяйствующим субъектам на базе программы социально-экономического развития регионов Азербайджана.

5. Определение спроса на кредиты «GG» и оценка кредитного рейтинга хозяйствующих субъектов. При определении кредитного рейтинга хозяйствующих субъектов можно использовать различные рейтинговые модели. Преимущество данных моделей в следующем:

- только самые надежные и кредитоспособные субъекты могут получить госгарантию;
- на этом рынке возникнет конкуренция, что будет стимулировать хозяйствующие субъекты своевременно погашать долги;
- иностранные кредиторы будут более доступными для привлечения кредитов «GG».

6. Создание финансового органа по предоставлению государственных гарантий агропромышленным предприятиям;

7. Привлечение иностранных и местных страховых институтов для управления финансовыми, в том числе валютными рисками.
