

Чистякова Е.С.

*«Международные экономические отношения», 5 курс
Одесский национальный университет имени И.И. Мечникова
Научный руководитель — д.э.н., профессор Якубовский С.А.*

УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОВЫМ БРЕМЕНЕМ ГОСУДАРСТВА В КОНТЕКСТЕ ПОСТКРИЗИСНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СРЕДЫ

С постепенным ростом объемов заимствований посредством выпуска долговых ценных бумаг все большую актуальность приобретает вопрос о том, сохраняется ли способность государства управлять долговым бременем в условиях сильной зависимости стоимости обслуживания займов от конъюнктуры финансовых рынков. К тому же, обеспечение растущей необходимости во внешних и внутренних займах на современном этапе происходит за счет увеличения транзакций между правительственными эмитентами и финансовыми институтами, что непосредственно отражается на объеме государственных долговых ценных бумаг на балансах банковских учреждений.

В посткризисный период большинство регуляторных мер, относящихся к функционированию мировой банковской среды, в числе которых наиболее важное значение имеет соглашение Базель III, направлены на увеличение объемов высоколиквидных активов, включающих государственные долговые ценные бумаги. Так, Базель III впервые вводит регуляторный стандарт под названием LCR (Liquidity Coverage Ratio) — показатель покрытия ликвидности. Целью данного инструмента является поддержание в банке необходимого уровня необремененных высоколиквидных активов, которые могут быть конвертированы в наличные средства в периоды самых острых идеосинкратических или рыночных стрессов в течение 30 дней [1].

К основным качественным характеристикам высоколиквидных ценных бумаг относится их способность быть использованными в качестве залога центральным банком страны или же в операциях РЕПО. Учитывая популярность таких восстановительных мер, как количественное смягчение ФРС США и LTRO ЕЦБ, а также различные их спецификации, применяемыми ЦБ Японии и Великобритании, данная характеристика с точки зрения управления государственным долгом может существенно снижать стоимость государственных заимствований в краткосрочном периоде. Высокий уровень спроса со стороны банков на данные инвестиционные

инструменты может приводить к более ускоренному накоплению пассивов правительственными организациями, что, в отличие, от благотворного краткосрочного влияния, усугубляет обстановку с процентными выплатами в долгосрочном периоде. Как показывает мировая практика на примере долгового кризиса в еврозоне, наличие факторов, способствующих удешевлению государственных заимствований, в конечном итоге образуют глубокие бюджетные дисбалансы.

Вторым опасением в рамках принимаемых мер является то, что возможность государства управлять растущим долговым бременем ограничиваются, когда роль основных кредиторов приобретают рыночные финансовые институты. В условиях рыночной паники и сопровождающего ее резкого увеличения объемов вторичного рынка облигаций, скачок цен на текущее обслуживание долга может образовывать высокую вероятность дефолта. Позиционирование проблемных стран-участниц еврозоны на финансовых рынках показывает, как концентрация государственного долга в руках рыночных игроков способна нивелировать попытки правительства стабилизировать ситуацию. К тому же в рамках соглашений банк должен будет периодически осуществлять конвертацию в денежные средства части резервных ликвидных активов посредством заключения следок РЕПО или прямых продаж для проверки уровня их ликвидности.

Исходя из данных предположений относительно внедрения соглашения Базель III, можно сделать вывод, что, несмотря на ожидание положительного воздействия требований на устойчивость банковской среды при форс-мажорных ситуациях, их применение создает условие для наращивания долгового бремени государствами при ограничении управления ним.

Литература

1. Basel III: The Liquidity Coverage Ratio and liquidity risk monitoring tools // Bank for international settlements . Jan, 2013 — 75 p.