

## КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПОВ УПРАВЛЕНИЯ ДОЛГОМ<sup>127</sup>

### 1. Цели и координация управления долгом

#### 1.1 Цели

Основная цель управления государственным долгом — обеспечить удовлетворение потребностей органов государственного управления в финансировании и выполнение их обязательств по платежам при минимально возможных затратах в средне- и долгосрочной перспективе и с разумной степенью риска.

#### 1.2 Сфера охвата

Управление долгом должно распространяться на основные финансовые обязательства, находящиеся под контролем центрального правительства.

#### 1.3 Координация с денежно-кредитной и налогово-бюджетной политикой

Управляющие долгом, советники по вопросам налогово-бюджетной политики и руководство центрального банка должны иметь общее понимание целей политики управления долгом, налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, учитывая взаимозависимость используемых ими различных инструментов политики. Управляющие долгом должны сообщать органам налогово-бюджетного регулирования свою точку зрения на затраты и риски, связанные с потребностями в финансировании и уровнями задолженности органов государственного управления.

В тех случаях, когда это позволяет уровень финансового развития, следует разграничивать цели и ответственность в области управления долгом и в области денежно-кредитной политики.

Управляющие долгом, органы налогово-бюджетного и денежно-кредитного регулирования должны обмениваться информацией о текущих и будущих потребностях органов государственного управления в ликвидных средствах.

---

<sup>127</sup> Руководящие принципы управления государственным долгом, разработанные совместно МВФ и Всемирным банком, можно найти на веб-сайтах МВФ и Всемирного банка на 5 языках: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=15113.0> и [http://www.worldbank.org/pdm/pdf/guidelines\\_2001\\_final.pdf](http://www.worldbank.org/pdm/pdf/guidelines_2001_final.pdf).

## **2. Прозрачность и подотчетность**

### ***2.1 Четкость функций, обязанностей и целей финансовых органов, ответственных за управление долгом***

Необходимо публично раскрывать информацию о распределении обязанностей между министерством финансов, центральным банком или отдельным органом управления долгом по подготовке рекомендаций в отношении политики управления долгом, по проведению первичного размещения долговых обязательств, организации вторичных рынков, депозитарных систем и клиринговых и расчетных механизмов для торговли государственными ценными бумагами.

Необходимо четко определять и публично раскрывать цели управления долгом и разъяснять показатели, используемые для измерения затрат и риска.

### ***2.2 Открытость процесса разработки мер политики по управлению долгом и представления отчетности в этой области***

Необходимо публично раскрывать информацию о существенно важных аспектах операций по управлению долгом.

### ***2.3 Доступ общественности к информации о мерах политики по управлению долгом***

Общественности должна предоставляться информация о прошлой, текущей и планируемой бюджетной деятельности, в том числе о ее финансировании, и о консолидированном финансовом положении органов государственного управления.

Органы государственного управления должны регулярно публиковать информацию об объеме и структуре своего долга и финансовых активов, в том числе об их валютной структуре, структуре сроков погашения и процентных ставок.

### ***2.4 Подотчетность и гарантии добросовестной работы органов, ответственных за управление долгом***

Деятельность по управлению долгом должна ежегодно проверяться внешними аудиторами.

## **3. Институциональная основа**

### ***3.1 Управление***

В правовой основе должны разъясняться полномочия по осуществлению заимствований и выпуску новых долговых обязательств, осуществлению инвестиций и проведению операций от имени органов государственного управления.

Необходимо четко определить организационную основу управления долгом и обеспечить ясность формулировки полномочий и функций.

### ***3.2 Управление внутренними операциями***

Ограничение риска убытков для государства в результате неадекватных мер операционного контроля должно осуществляться в соответствии с надежной практикой ведения деловых операций, включая ясную формулировку обязанностей сотрудников, четкие меры текущего наблюдения и контроля и механизмы отчетности.

Деятельность по управлению долгом должна опираться на точную и комплексную управленческую информационную систему, которая предусматривает надлежащие механизмы защиты.

Сотрудники, занятые в сфере управления долгом, должны вести свои личные финансовые дела в соответствии с кодексом поведения и инструкциями в отношении конфликтов интересов.

Необходимы надежные процедуры восстановления деятельности, позволяющие снизить риск возможного серьезного нарушения работы по управлению долгом в результате стихийных бедствий, социальных волнений или террористических актов.

## **4. Стратегия управления долгом**

Необходимо тщательно отслеживать и оценивать риски, присущие структуре государственного долга. Такие риски следует смягчать в максимально возможной степени путем изменения структуры долга, принимая во внимание затраты, связанные с такими действиями.

При принятии решений о привлечении займов и проведении мер по снижению риска для органов государственного управления управляющие долгом должны учитывать финансовые и другие риски, связанные с государственными кассовыми потоками.

Управляющие долгом должны тщательно оценивать риски, связанные с долгом в иностранной валюте и краткосрочным долгом или долговыми обязательствами с плавающей ставкой, и управлять ими.

Необходимы эффективные с точки зрения затрат меры политики по управлению кассовыми средствами, позволяющие официальным органам с высокой долей уверенности выполнять свои финансовые обязательства по мере наступления их сроков.

## **5. Система управления рисками**

Необходимо разработать систему, позволяющую управляющим долгом определять желаемые соотношения между ожидаемыми затратами и рисками, связанными с портфелем государственных долговых обязательств, и управлять ими.

Для оценки риска управляющие долгом должны регулярно проводить стресс-тестирование портфеля долговых обязательств, исходя из возможных экономических и финансовых потрясений, которым потенциально подвержены органы государственного управления и, в более общем плане, страна в целом.

### **5.1 Возможности активного управления**

Управляющие долгом, которые стремятся активно управлять портфелем долговых обязательств в целях извлечения прибыли, исходя из своих ожиданий относительно будущей динамики процентных ставок и валютных курсов, отличающихся от уже заложенных в текущих рыночных ценах, должны учитывать сопряженные с этим риски и нести ответственность за свои действия.

### **5.2 Условные обязательства**

При принятии решений о привлечении займов управляющие долгом должны учитывать воздействие, которое оказывают условные обязательства на финансовое положение органов государственного управления, в том числе на их общую ликвидность.

## **6. Развитие и обеспечение работы эффективного рынка государственных ценных бумаг**

Для минимизации затрат и риска в средне- и долгосрочной перспективе управляющие долгом должны обеспечивать согласованность проводимых ими мер политики и операций с задачей развития эффективного рынка государственных ценных бумаг.

### **6.1 Диверсификация портфеля и инструменты**

Органы государственного управления должны стремиться к формированию широкой базы инвесторов для своих внутренних и внешних обязательств, уделяя при этом должное внимание затратам и риску, и их отношению к инвесторам должно основываться на принципах равенства.

## **6.2 Первичный рынок**

Операции по управлению долгом на первичном рынке должны быть прозрачными и предсказуемыми.

Для размещения долговых обязательств должны в максимально возможной степени использоваться рыночные механизмы, в том числе конкурсные аукционы и эмиссионные синдикаты.

## **6.3 Вторичный рынок**

Органы государственного управления и центральные банки должны содействовать развитию устойчивых вторичных рынков, способных действенно функционировать в самых разных рыночных условиях.

Системы, используемые для проведения расчетов и клиринга по операциям с государственными ценными бумагами на финансовом рынке, должны соответствовать надлежащей практике.