

Таблица 1. Выборочные макроэкономические и финансовые показатели стран, включенных в целевые исследования, 2001 год

	Номинальный ВВП на душу населения (в долларах США)	Чистый долг сектора государственного управления	Широкий показатель денежной массы (M2) (в процентах от ВВП)	Капитализация фондового рынка (по данным 1999 года)	Рейтинги долгосрочного долга Standard and Poor's		Рейтинги долгосрочного долга Moody's
					В иностранной валюте	В национальной валюте	
Бразилия	2 986	56	25	30BB-	BB+	B1	
Колумбия	2 021	47 1/	31	13BB	BBB	Ba2	
Дания	30 160	39	39	60AAA	AAA	Aaa	
Индия	466	90	65	41BB	BBB-	Ba2	
Ирландия	26 596	25	н.п. 2/	45AAA	AAA	Aaa	
Италия	18 904	104	н.п. 2/	62AA	AA	Aaa	
Ямайка	3 758	130 3/	44	38B+	BB-	Ba3	
Япония	32 637	66	131	105AA	AA	Aa1	
Мексика	6 031	42	29	32BBB-	A-	Baa2	
Марокко	1 147	76	75	39BB	BBB	Ba1	
Новая Зеландия	12 687	18	89	52AA+	AAA	Aa2	
Польша	4 562	36	46	19BBB+	A+	Baa1	
Португалия	10 587	59 1/	н.п. 2/	58AA	AA	Aa2	
Словения	10 605	1	52	11A	AA	A2	
Южно-Африканская Республика	2 490	43 1/	60	200BBB-	A-	Baa2	
Швеция	23 547	-3	46	156AA+	AAA	Aa1	
Соединенное Королевство	23 765	31	95	203AAA	AAA	Aaa	
США	36 716	42	53	182AAA	AAA	Aaa	

Источник: «Перспективы развития мировой экономики» МВФ, базы данных Bankscore и оценки сотрудников МВФ.

1/ Валовой долг в процентах от ВВП.

2/ Для членов Европейского валютного союза данные о значениях показателя M2 на уровне отдельных государств отсутствуют.

3/ На конец 2001/2002 бюджетного года.

своей целью показать, как страны, находящиеся на разных этапах экономического и финансового развития, развивают свою практику управления государственным долгом в соответствии с Руководящими принципами. Цель состоит в том, чтобы осветить различные методы, посредством которых страны могут усовершенствовать свою деятельность по управлению долгом, показав все разнообразие методов, которые применялись на практике для реализации основных Руководящих принципов. Ссылки на конкретную практику, описанную в целевых исследованиях, демонстрируют порядок применения Руководящих принципов; более подробная информация о практике отдельных стран приведена в соответствующих разделах части II настоящего документа. Здесь также обсуждаются следствия применения этой практики для стран, которые стремятся улучшить свои возможности по управлению долгом. Выводы сгруппированы в соответствии с шестью разделами Руководящих принципов: цели управления долгом и координация с налогово-бюджетной и денежно-кредитной политикой; прозрачность и подотчетность в деятельности по управлению долгом; институциональная основа, определяющая деятельность по управлению долгом; стратегия управления долгом; система, используемая для управления рисками; и развитие и поддержание функционирования эффективного рынка государственных ценных бумаг.

Таблица 2. Обследование практики управления долгом

	Да		Нет	
<i>Институциональная основа</i>				
Полномочия по привлечению займов, устанавливаемые на год	14	78 %	4	22 %
Верхний предел долга	10	56 %	8	44 %
Совместное управление программами долга в национальной и иностранной валюте	13	76 %	4	24 %
Отдельный орган управления долгом	4	22 %	14	78 %
Отдельные операционный отдел и отдел обработки документации	15	83 %	3	17 %
Отдельное подразделение по управлению рисками (промежуточный отдел)	12	67 %	6	33 %
Формальные руководящие принципы управления рыночным и кредитным рисками	10	56 %	8	44 %
Годовые отчеты об управлении долгом	15	83 %	3	17 %
Регулярная независимая экспертная проверка деятельности по управлению долгом	10	63 %	6	38 %
Ежегодные аудиторские проверки операций по управлению долгом	16	89 %	2	11 %
Кодекс поведения и инструкции в отношении конфликтов интересов для сотрудников, занятых в сфере управления долгом	12	67 %	6	33 %
Наличие процедур восстановления нормальной деятельности	11	69 %	4	25 %
<i>Управление портфелями</i>				
Стресс-тесты подверженности рыночному риску	10	59 %	7	41 %
Проведение трейдинговых операций с целью извлечения прибыли из ожидаемой динамики процентных ставок или валютных курсов	5	29 %	12	71 %
Управление кассовыми остатками на счетах органов государственного управления, осуществляемое отдельно от управления долгом	11	65 %	6	35 %
Заемствования в иностранной валюте, осуществляемые в комплексе с управлением валютными резервами	5	31 %	11	69 %
Наличие специализированной управленческой информационной системы для управления рисками	9	56 %	7	44 %

Структура первичного рынка государственных долговых обязательств

Размещение внутренних долговых обязательств через аукционы	18	100 %	0	0 %
ЕЦ = единая цена	10	56 %	8	44 %
МЦ = множественные цены	15	83 %	3	17 %
Размещение внутренних долговых обязательств через эмиссионные синдикаты по фиксированной цене	5	28 %	13	72 %
Эталонные выпуски ценных бумаг на внутреннем рынке	16	89 %	2	11 %
Заранее объявляемый график проведения аукционов	17	94 %	1	6 %
Центральный банк участвует в операциях на первичном рынке	6	33 %	12	67 %
- только на неконкурентной основе	6	43 %	8	57 %
Система первичных дилеров	13	72 %	5	28 %
Всеобщий доступ к аукционам	10	56 %	8	44 %
Лимиты на иностранное участие	1	6 %	17	94 %
Оговорка о коллективных действиях, внутренние выпуски	0	0 %	18	100 %
Оговорка о коллективных действиях, внешние выпуски	6	33 %	12	67 %

Вторичный рынок государственных долговых обязательств

Внебиржевой рынок	15	88 %	2	12 %
Рыночный механизм биржевой торговли	14	82 %	3	18 %
Клиринговые и расчетные системы, соответствующие надежной практике	17	94 %	1	6 %
Лимиты на иностранное участие	1	6 %	17	94 %

Статистика управления портфелями — стратегические контрольные показатели

Дюрация	11	65 %	6	35 %
Срок до погашения	12	71 %	5	29 %
Соотношение долговых обязательств с фиксированной и плавающей ставками	12	71 %	5	29 %
Валютная структура	14	88 %	2	13 %
Публикуются ли контрольные показатели?	8	50 %	8	50 %
Использование производных финансовых инструментов	9	56 %	7	44 %

Примечание: процентные доли рассчитаны на основе числа полученных ответов на каждый вопрос, поскольку некоторые страны ответили не на все вопросы.

А. Цели и координация управления долгом

28. Руководящие принципы, включенные в данный раздел, касаются основных целей управления государственным долгом, сферы охвата деятельности по управлению долгом и необходимости координации этой деятельности с денежно-кредитной и налогово-бюджетной политикой. В этих Руководящих принципах рекомендуется, чтобы при установлении целей для управляющих долгом официальные органы принимали во внимание риски, связанные с опасными стратегиями управления долгом и структурами долга, и говорится о том, что управление долгом должно распространяться на основные финансовые обязательства, находящиеся под контролем центрального правительства. Учитывая важность обеспечения надлежащей координации между управлением долгом, налогово-бюджетной и денежно-кредитной политикой, рекомендуется, чтобы официальные