

образом отвечала бы стратегическим целям, а также была гибкой по отношению к изменению факторов риска в существующих и ожидаемых условиях функционирования. Это обусловило необходимость разработки механизма управления изменениями организационной структуры страховой компании в условиях кризиса, суть которого заключается в недопущении сокращения численности персонала за счет равномерного распределения должностных обязанностей (инструкций) и/или изменения их набора с целью переориентации специализации сотрудников в рамках определенных отделов страховой компании. Оценка результатов реализации механизмов антикризисного управления деятельностью страховой компании и их влияние на достижение поставленных целей осуществляется с помощью соответствующей системы информационной поддержки.

**Выводы.** Таким образом, предложенная концепция синтеза механизмов антикризисного управления страховой компанией должны быть положены в основу процесса разработки эффективных управленческих решений, позволяющих стабилизировать деятельность страховщика в условиях кризиса и не допустить падения его платежеспособности.

#### Источники и литература:

1. Алферов В. Н. Антикризисные механизмы финансовой стабилизации и развития организации / В. Н. Алферов // Эффективное антикризисное управление. – 2011. – № 6. – С.78-83.
2. Большаков А. С. Антикризисное управление: финансовый аспект / А.С. Большаков. – СПб. : СПбГУП, 2005. – 132 с.
3. Піратковський Г. Л. Страховий бізнес: управління розвитком: монографія / Г. Л. Піратковський / За заг. ред. проф. М. П. Войнаренка. – Хмельницький : ХНУ, 2008. – 383 с.

**Абдиева Г.Т., Османов К.М.**

**УДК 336.273.3(477)**

## **ВНЕШНЯЯ ДОЛГОВАЯ СТРАТЕГИЯ УКРАИНЫ В РАЗРЕЗЕ ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ**

***Аннотация.** В работе анализируется динамика валового внешнего долга Украины за 2005 – 2012 гг., а также представлены основные направления внешней долговой стратегии Украины в разрезе основных секторов экономики: сектор общего государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банки, другие сектора экономики. Внешние государственные заимствования рассматриваются как необходимый инструмент обеспечения платежеспособности государства и достижения экономического роста.*

***Ключевые слова:** валовой внешний долг, внешние заимствования, сектор общего государственного управления, органы денежно – кредитного регулирования, экономическое развитие.*

***Анотация.** У роботі аналізується динаміка валового зовнішнього боргу України за 2005 - 2012 рр., а також представлені основні напрямки зовнішньої боргової стратегії України в розрізі основних секторів економіки: сектор загального державного управління, органів грошово-кредитного регулювання, банки, інші сектори економіки. Зовнішні державні запозичення розглядаються як необхідний інструмент забезпечення платоспроможності держави і досягнення економічного зростання.*

***Ключові слова:** валовий зовнішній борг, зовнішні запозичення, сектор загального державного управління, органи грошово – кредитного регулювання, економічний розвиток.*

***Summary.** The article is devoted to the study of the essence and causes of the formation of the gross external debt, definition of the consequences and methods of efficient management of external debt, as well as its impact on the economic development of the state.*

*The paper analyses the dynamics of the gross external debt of Ukraine for 2005 - 2012 and also presented the main directions of the external debt strategy of Ukraine by main sectors of economy sectors: General government, monetary authorities, banks, other sectors of the economy. External state borrowings are considered as a necessary tool to ensure the solvency of the state and the achievement of economic growth.*

***Key words:** gross external debt, external borrowings, sector of general state administration, organs money – credit adjusting, economic development.*

**Введение.** Внешний долг оказывает огромное влияние на экономику страны. Проблемы внешних заимствований во многом зависят от эффективного функционирования инструментов международного рынка капитала, которые применяются для развития экономики и эффективной интеграции Украины в мировое сообщество. Привлечение зарубежных инвестиций в экономику страны приобретает особую значимость, так как от характера решения долговой проблемы зависит бюджетная дееспособность, состояние ее валютных резервов, стабильность национальной валюты, уровень процентных ставок, инвестиционный климат и т.д.

Целью статьи является рассмотрение сущности и причин формирования валового внешнего долга, определение последствий и методов эффективного управления внешним долгом, а также его влияние на экономическое развитие государства.

**Анализ литературных источников.** Проблемы обслуживания внешнего долга рассматривались такими учеными как Осипчук Л.Л. [1], Чистов С.М. [2], Блызнюк О.П., Лачкова Л.И, Оспищев В.И. [3] и др. Их работы посвящены следующим проблемным вопросам: система управления государственными финансами в Украине; разработка практических мероприятий по повышению эффективности управления

бюджетными средствами и контроля над их использованием; управление государственным долгом; формы и методы государственного регулирования экономики; механизмы реализации бюджетной, денежно-кредитной, инвестиционной, внешнеэкономической, ценовой и антиинфляционной политики и др.

Однако на сегодняшний день недостаточно рассмотрены вопросы разработки внешней долговой стратегии на примере отдельных секторов экономики.

#### Основные результаты исследования.

Валовой внешний долг по состоянию на определенную дату – это общий объем задолженности по всем существующим, но не условными, обязательствам, которые должны быть оплачены должником в виде основной суммы и/или процентов в любое время в будущем, и которые являются обязательствами резидентов этой экономики перед нерезидентами [4].

Валовой внешний долг состоит из задолженности международным и государственным банкам, правительствам, частным иностранным банкам и т.д. и включает все виды задолженности резидентов Украины перед нерезидентами, которые классифицируются по четырем основным секторам экономики: сектор общего государственного управления, органы денежно – кредитного регулирования, банки, другие сектора.

Внешний долг может оказывать как отрицательное, так и положительное влияние на экономическое развитие. Положительное заключается в том, что внешние заимствования - это дополнительное поступление финансовых ресурсов в страну, которые могут стать базой будущего экономического роста. Они способствуют реформированию экономической системы и расширению внешней торговли.

Отрицательное влияние внешних заимствований отражается в высоком уровне внешней задолженности страны, что становится причиной снижения темпов роста экономики, ухудшения состояния платежного баланса и международной инвестиционной позиции государства. Также к негативным последствиям относится переложение долгового бремени на будущие поколения [5].

Что же касается Украины, то на современном этапе своего развития она стоит на пороге значительного роста долгового бремени, способного уже в ближайшем будущем существенным образом повысить финансовые риски и усилить депрессивное давление на всех экономических агентов.

На протяжении первого полугодия 2012 года уровень валового внешнего долга Украины уменьшился относительно ВВП с 76,4 % до 74,1% и по состоянию на 1 июля 2012 года составил 129,0 млрд. долл. (рис.1).

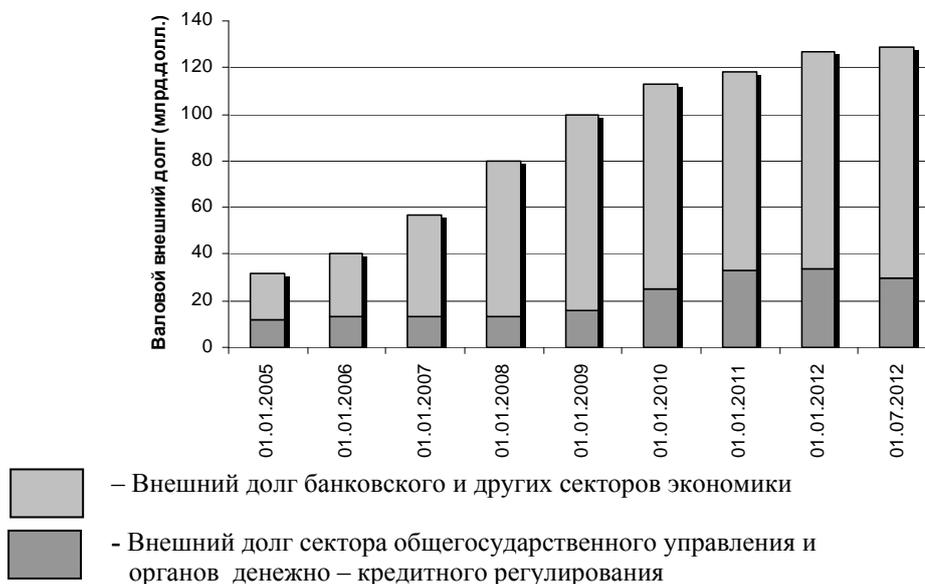


Рис. 1. Динамика валового внешнего долга Украины 2005 – 2012 гг.

составлено авторами по материалам [6].

Основной валютой внешних заимствований по состоянию на 1 июля 2012 года остается доллар США, удельный вес которого составляет 72,8%. Весомая часть обязательств в специальных правах заимствований за полугодие сократилось на 1,3% – с 12,8% до 11,5%. Доля внешней задолженности в гривне остается незначительной – 2,2% от валового объема долга.

Структура внешнего долга Украины по четырем основным секторам экономики представлена в табл.1.

**Таблица 1.** Внешний долг Украины по четырем основным секторам экономики за 2009 – 2012 гг. (млн. долл.) [6].

Показатели	01.07.2009	01.07.2010	01.07.2011	01.07.2012	Абсолютное отклонение	
					2012 от 2009	2012 от 2011
<b>Сектор общего государственного управления</b>	13281	19310	27289	23941	+10660	-3348
Краткосрочные	0	2233	2020	0	0	-2020
Долгосрочные	13281	17077	25269	23941	+10660	-1328
<b>Органы денежно – кредитного регулирования</b>	6054	5855	7804	6247	+193	-1557
Долгосрочные	6054	5855	7804	6247	+193	-1557
<b>Банки</b>	35489	28322	27480	24042	-11447	-3438
Краткосрочные	6704	4793	4741	5890	-814	+1149
Долгосрочные	28785	23529	22739	18152	-10633	-4587
<b>Другие сектора</b>	40959	45970	54320	66497	+25538	+12177
Краткосрочные	13188	17456	21943	29209	+16021	+7266
Долгосрочные	27771	28514	32377	37288	+9517	+4911
<b>Прямые инвестиции: межфирменный долг</b>	4977	5134	6494	8228	+3251	+1734
<b>Валовой внешний долг</b>	100760	104591	123387	128955	+28195	+5568

Таким образом, внешний долг сектора общегосударственного управления увеличился за период с 01.07.2009 г. до 01.07.2012 г. на 10,7 млрд. долл. и сократился на 3,3 млрд. долл. по сравнению с 2011 г. – до 23,9 млрд. долл. (13,8% от ВВП). В то же время плановые выплаты по погашению кредита МВФ обеспечили сокращение внешнего долга сектора органов денежно – кредитного регулирования на 1,5 млрд. долл. – до 6,2 млрд. долл. (3,6% от ВВП), однако по сравнению с 2009 г. он вырос на 0,2 млрд. долл. Также наблюдаются позитивные тенденции в погашении внешнего долга банковским сектором Украины, объем внешних заимствований которого сократился на 11,4 млрд. долл. по сравнению с 2009 г. и на 3,4 млрд. долл. по сравнению с 2011 г. – до 24 млрд. долл. (13,8% от ВВП).

В то же время предприятия и организации реального сектора продолжили привлекать внешние ресурсы. Долг других секторов увеличился на 25,5 млрд. долл. по сравнению с 2009 г. и на 7,0 млрд. долл. за период с 01.07.2011 г. до 01.07.2012 г. – до 74,7 млрд. долл. (43,0% от ВВП).

Валовой внешний долг на 1 июля 2012 г. увеличился за период с 01.07.2009 г. до 01.07.2012 г. на 28,2 млрд. долл. и на 5,6 млрд. долл. за период с 01.07.2011 г. до 01.07.2012 г.

По срокам погашения долгосрочные обязательства составляют 72,8 % валового объема внешнего долга (93,9 млрд. долл.), краткосрочные – 27,2 % (35,1 млрд. долл.).

#### **Выводы.**

Таким образом, для Украины крайне необходимой остается разработка стратегии внешних заимствований: стимулирование увеличения экспорта и сокращения импорта, разработка государственной политики содействия поступлению прямых иностранных инвестиций и жесткого регулирования объемов финансовых иностранных инвестиций, а также разработка программы поддержки банков в условиях финансовой нестабильности.

Существует два основных направления долговой политики Украины:

- 1) полный отказ от новых внешних государственных заимствований;
- 2) осуществление новых внешних заимствований в безопасных размерах на инвестиционные цели.

Внешние государственные заимствования необходимы для обеспечения платежеспособности государства и достижения экономического роста. Поэтому второе направление разработки долговой стратегии, а именно осуществление новых внешних заимствований в безопасных размерах для инвестиционных целей, остается более приемлемым для Украины.

Стратегической целью государственной долговой политики Украины должны стать привлечение финансовых ресурсов для эффективной реализации программ институционального и инвестиционного развития страны с одновременным обеспечением стабильного соотношения государственного долга к ВВП.

#### **Источники и литература:**

1. Осипчук Л. Л. Организация исполнения государственного бюджета / Л. Л. Осипчук. – К : МАУП, 1999.
2. Чистов С. М. Государственное регулирование экономики / С. М. Чистов – К : КНЭУ, 2000.
3. Близнюк О. П. Финанси : Навч. посіб. / О. П. Близнюк, Лачкова Л. І., Оспіщев В. І. та ін. – К : Знання, 2006.
4. Валовой внешний долг (01.01.2012 г). – [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.prostobankir.com.ua/spravochniki/indikatory\\_rynka/valovoy\\_vneshniy\\_dolg/valovoy\\_vneshniy\\_dolg\\_01\\_01\\_2012\\_g](http://www.prostobankir.com.ua/spravochniki/indikatory_rynka/valovoy_vneshniy_dolg/valovoy_vneshniy_dolg_01_01_2012_g)
5. Причины и последствия формирования внешнего долга. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.iteconomic.com/prichiny-i-posledstviya-formirovaniya-vneshnego-dolga.aspx>
6. Зовнішній борг України на кінець першого півріччя 2012 року. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=71174>