

**Совершенствование деятельности Казначейства России по управлению
ликвидностью**

Научный руководитель – Кузнецова Валентина Вильевна

Сидельников Александр Сергеевич

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
государственного управления, Кафедра мировой экономики и управления
внешнеэкономической деятельностью, Москва, Россия

E-mail: alexander.sidelnikov.fa@yandex.ru

На ежедневной основе в секторе государственного управления проводится значительное число платежных операций, но на плавность расчетов влияют такие факторы, как

- строго регламентированный характер большинства государственных выплат;
- зависимость поступления средств в бюджет от ряда подконтрольных и не подконтрольных Казначейству причин;
- неравномерность объемов поступающих и расходующих средств на ежедневном, еженедельном и ежемесячном уровне;
- на текущую ситуацию в бюджетной сфере серьезное воздействие также оказывают внешние факторы.

В результате даже в обычных условиях в исполнении бюджета могут возникать кассовые разрывы. В периоды кризисов, когда происходит снижение поступлений доходов в бюджетную систему, а объем бюджетных обязательств растет как в силу реализации мер по бюджетному стимулированию экономики, так и для поддержки социально уязвимых групп населения, потребность в эффективно функционирующей системе управления денежными потоками кратно возрастает.

Управление ликвидностью Казначейством представляет собой комплекс мер по обеспечению на централизованном уровне наличия необходимых сумм денежных средств в нужном месте и в нужное время для того, чтобы все обязательства были исполнены с наименьшими издержками для бюджета [1].

Эффективное управление ликвидностью повышает надежность бюджетных платежей, снижает операционные риски, обеспечивает последовательное сокращение временно не используемых в экономических процессах остатков свободных денежных средств, а также прямую экономию бюджетных средств благодаря отказу от привлечения внешних и внутренних заимствований, сопряженных с увеличением процентных расходов в будущем.

Международный опыт подтверждает, что грамотное управление ликвидностью невозможно без:

- наличия системы единого казначейского счета (далее - ЕКС);
- обеспечения точного прогнозирования движения денежных потоков;
- координации действий институтов, вовлеченных в данный процесс;
- гибкого и эффективного функционирования платежных систем;
- использования вариативных инструментов финансового рынка [3].

Российский опыт в рассматриваемой сфере представляет собой одну из передовых практик. Управление ликвидностью Федеральное казначейство (далее - ФК) стало осуществлять с 2008 г. Первым финансовым инструментом, использованным ФК для получения дополнительных доходов, стали банковские депозиты. За последующие 15 лет перечень инструментов значительно расширился (см. рис. 1). Сегодня ФК размещает в

разнообразные финансовые инструменты временно свободные средства единого счета федерального бюджета (далее - ЕСФБ), а также ЕКС (после запуска системы казначейских платежей в 2021 г.) [2].

ФК планирует и дальше расширять линейку используемых финансовых инструментов путем внедрения специальных казначейских кредитов; возвратно-пополняемых депозитов; привлечения средств по договорам РЕПО на организованных торгах, а также расширения валютной корзины в рамках валютных свопов.

За 15 лет практики управления ликвидностью ФК совокупный объем размещения средств единых счетов превысил 573 трлн руб. Доходность от осуществляемых операций от года к году возрастала. За 2008-2022 гг. инвестиции принесли ФК совокупный доход в 1,7 трлн руб. (см. рис. 2) [4].

Повышение качества управления ФК ликвидностью нашло отражение в росте доходов от временного инвестирования остатков средств ЕКС и ЕСФБ, а наличие большой линейки инструментов активного управления ликвидностью дает ФК возможность применения гибких подходов к их использованию в зависимости от вариативных факторов.

Достигнутые ФК на сегодняшний день результаты, хоть и являются весьма внушительными, тем не менее, могут быть усовершенствованы в ближайшей перспективе. Так, в скором времени ФК может:

- повысить доходность реализуемых финансовых операций, увеличив их количество и объемы размещаемых средств;
- осуществить запуск новых инструментов управления ликвидностью;
- внедрить новации в процесс реализации “отработанных” и положительно зарекомендовавших себя финансовых инструментов - например, расширить корзины обеспечения договоров залоговых инструментов или корзины проводимых валютных операций;
- нарастить технико-технологические мощности и оптимизировать внутренние процессы, имеющие место в рамках управления ликвидностью;
- обеспечить размещение средств иных, еще не вовлеченных в процесс целевого управления ликвидностью, акторов и проч.

Источники и литература

- 1) Министерство финансов Российской Федерации. Управление общественными финансами: международный опыт реализации принципов лучшей практики [сборник методических материалов] – М.: [б.и.], 2017 г. – 600 с. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.minfin.ru/common/upload/library/2018/04/main/Sbornik.pdf> (дата обращения: 10.02.2023)
- 2) Прокофьев С.Е. Российский кэш-менеджмент – одна из лучших мировых практик // Бюджет, 2019. – № 1. – С. 42-46. [Электронный ресурс]. – URL: <https://bujet.ru/article/364656.php> (дата обращения: 10.02.2023)
- 3) Cangoz M. Coskun, Secunho L. Cash Management – How do Countries Perform Sound Practices? // World Bank, 2020. – 38 p. – На англ. яз. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/403731603139041759/pdf/Cash-Management-How-do-Countries-Perform-Sound-Practices.pdf> (дата обращения: 10.02.2023)
- 4) Казначейство России : официальный сайт [Электронный ресурс]. – URL: <https://roskazna.gov.ru> (дата обращения: 10.02.2023)

Иллюстрации

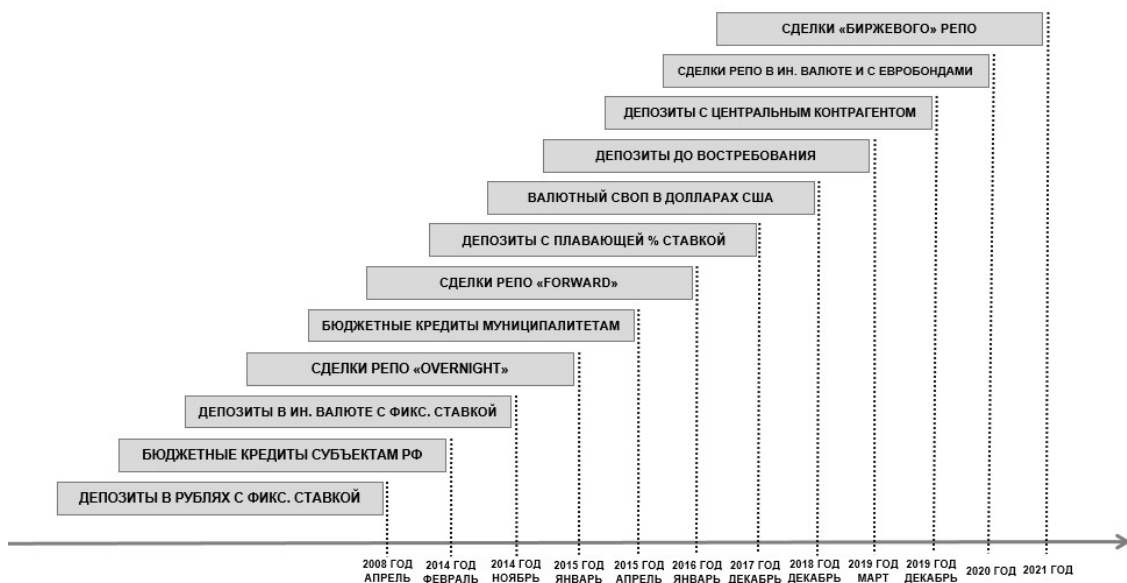


Рис. 1. Хронология внедрения инструментов управления ликвидностью в ФК (Составлено автором на основе материалов ФК)

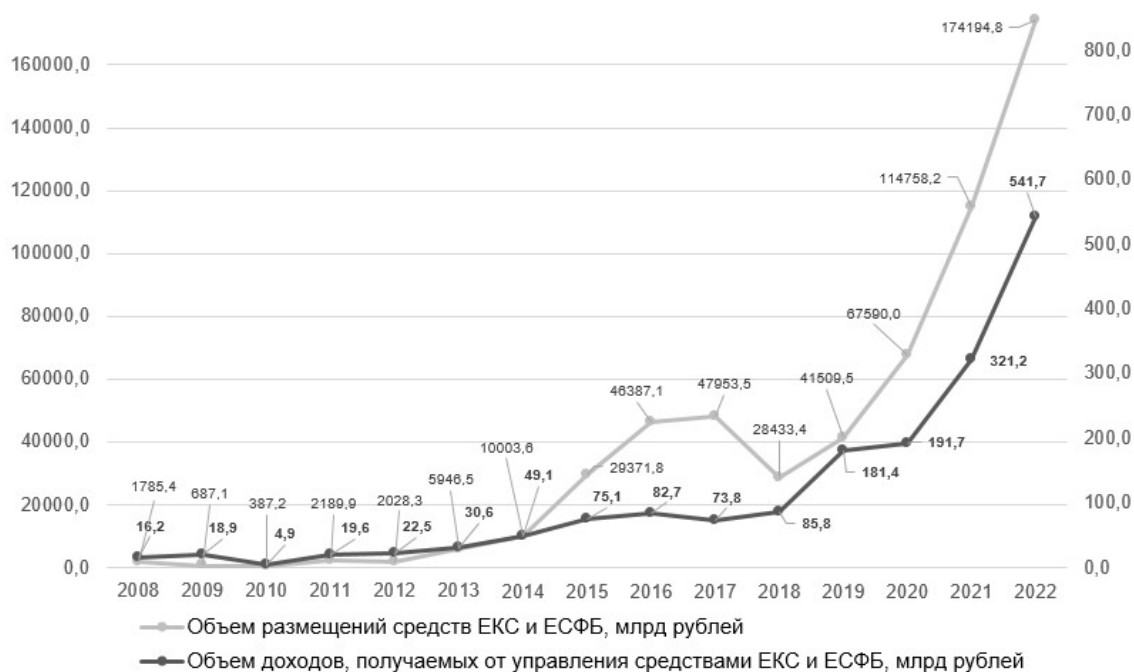


Рис. 2. Динамика ключевых показателей управления остатками средств ЕКС и ЕСФБ за 2008 – 2022 гг., млрд руб. (Составлено автором на основе материалов ФК)