

РЕСПУБЛИКА АЛБАНИЯ  
МИНИСТЕРСТВО  
ФИНАНСОВ

# Управление ЛИКВИДНОСТЬЮ

Мимоза Пилкати  
Директор по казначейским операциям  
[mimoza.peco@financa.gov.al](mailto:mimoza.peco@financa.gov.al)  
[www.financa.gov.al](http://www.financa.gov.al)

## Управление ликвидностью

**Определение:**  
УЛ - общее понятие, включающее управление ДС и прогноз ДДС, где все действия направлены на обеспечение наличия достаточного уровня ликвидности.

**Прогноз ДДС**      **Управление денежными средствами (УДС)**      **Управление ДС**

УДС - ежедневная задача, направленная на обеспечение наличия достаточного уровня ликвидности для удовлетворения ежедневных потребностей.

**Прогноз ДДС или управление ДДС** - ключевой аспект финансового управления бизнеса (правительства), который заключается в планировании потребностей в наличности на будущие периоды во избежание кризиса ликвидности.

Казна

## Справочная информация

1. До 2012 г., УДС было направлено на краткосрочные цели и являлось пассивным инструментом, неспособным обеспечить долгосрочную устойчивость.
2. Практика управления ДДС в основном входила в задачу администрации, преимущественно представляя собой сезонно скорректированную версию плана бюджета, не показывающую реально прогнозируемые поступления и отток ДС.
3. УЛ не представляло собой слаженную систему и применялось лишь в целях краткосрочных вмешательств, преимущественно в виде прекращения платежей и ассигнований бюджета на ближайший месяц в связи с тем, что БО предоставили ООК заключенные контракты и полученные инвойсы не на момент непосредственного получения, а после накопления определенного их количества (обработка пакета).
4. Казначейство не обладало достаточными точными данными по ожидаемым краткосрочным платежам. Данная практика ограничивала возможности эффективного управления ликвидностью.
5. Управление ДДС и рисками не использовалось в целях планирования и измерения результатов запланированных действий, т.е. не принимались во внимание долгосрочные эффекты.
6. Инструменты, доступные для целей УДС, были чрезвычайно ограничены, и только отдельные заранее установленные элементы регулировались (ежедневные лимиты, т.е. прекращение платежей и расстановка приоритетов по платежам).



## Цель

### В планах - внедрить бюджетные правила

- Несмотря на то, что албанская экономика продолжает расти, страна все еще является одной из наиболее бедных в Европе. В декабре 2012 г., Парламент Албании убрал потолок 60% от ВВП, применимый к государственному долгу (включая долг местных администраций и гарантии), из органического закона о бюджете (статья 58). В своей бюджетно-налоговой политике Албания руководствовалась количественными среднесрочными целями.
- Одним из столпов стратегии реформы УГФ является внедрение в 2015 г. соответствующего бюджетного правила, которое поможет обеспечить долгосрочную устойчивость государственного долга в виду закрепления устойчивости госфинансов.
- Смягчение оптимистичных погрешностей в прогнозировании макроэкономических и бюджетно-налоговых переменных - еще один аспект, который, по нашему мнению, должен отражаться бюджетным правилом.



## Правила для закрепления бюджетно-налоговой политики

▪ Для того, чтобы бюджетное правило оставалось действительным в течение длительного периода времени и эффективно повысило авторитет рынка в отношении дисциплины бюджетно-налоговой политики, мы постараемся применить к нему принцип квалифицированного большинства (когда внесение поправок возможно лишь при наличии голосов 3/5 депутатов).

▪ В идеале, бюджетное правило должно быть четко определенным, прозрачным, гибким и соответствовать достижению конечной цели, применимым, последовательным, поддерживаться разумной политикой и легко объяснимым.

▪ Правительство могло бы укрепить процедурные правила, нацеленные на продолжение бюджетной консолидации. Можно также вновь рассмотреть вариант установления цифрового правила, но потенциальный недостаток цифровых правил заключается в том, что, если дело опять дойдет до циклических колебаний, такое правило очень скоро станет сложным. Процедурное бюджетное правило может быть более выгодным и обладает преимуществами, например:

- Страна не будет привязана к постоянной цифре, что было бы желательно, учитывая непостоянство внешнего контекста.
- Правительству придется установить собственный целевой показатель, что может привести к росту политической воли по отношению к его достижению.
- Процедурное бюджетное правило может помочь заложить фундамент потенциально надежного постоянного бюджетно-финансового целевого показателя.



## Правила для закрепления бюджетно-налоговой политики

Бюджетное правило может быть направлено на одну или более переменные, как то:

1. **Баланс бюджета** (устойчивость - "золотое правило", направленное на общий баланс без капитальных расходов, меньше связано с долгом),
2. **Коэффициент государственного долга** (потолки могут требовать специальных корректировок бюджета, которые скорее всего происходят за счет капитальных расходов; также, значительное влияние могут оказать переменные вне контроля правительства, такие как курс валют, процентные ставки или непредвиденные обязательства),
3. **Доходы** (улучшение процесса сбора доходов или ограничение повышений налогов)
4. **Расходы**, такие как потолок основных и текущих расходов, увеличение расходов или % от ВВП могут помочь ограничить дефицит бюджета, но не могут обеспечить бюджетную устойчивость, если их не сочетать со сбалансированным долговым или доходным правилом. Однако, когда они сопровождаются правилами балансирования долга или бюджета, возможно обеспечить оперативную базу, необходимую для бюджетной консолидации. Номинальные потолки расходов по каждому министерству должны быть обязательными к исполнению. Должно существовать достаточно рычагов бюджетного контроля и инициатив для законодателей, чтобы соблюдать правила.



### Доходы и гранты

НДС
Налог на прибыль
Акцизный налог
Подоходный налог с физических лиц
Другие налоги
Отчисления в фонд соц. страхования
Неналоговые поступления
Гранты
<b>Расходы</b>
Персонал
Проценты
Эксплуатация и обслуживание
Затраты на соц. страхование
Расходы органов мест. самоуправления
Другие расходы
Итого текущие расходы
Капитальные расходы
Резервы и фонды на покрытие непредвиденных расходов
Итого расходов
Итоговый баланс

## Процесс управления ликвидностью

1. Сейчас ООК учитывают и вручную вносят всю необходимую информацию об обязательствах и исполнении бюджета, получаемую от БО. Процесс, который в основном осуществляется вручную, требует от БО отчета о проводимых операциях и предоставление всей сопровождающей документации ООК, которое ее пересматривает и ставит печать "обработано" во избежание двойной оплаты одного и того же инвойса или отражения одного и того же контракта.
2. Являясь более чем "вопросом управленческого учета", предварительные обязательства представляют собой неотъемлемую часть установления рационального контроля за управлением госфинансами в виду обеспечения наличия достаточных средств на покрытие обязательств правительства. Отсутствие формального признания предварительных обязательств в AGFIS может привести к запуску процесса закупок, на который может не хватить средств, чтобы обеспечить полную оплату или даже поддержать процесс размещения контракта.
3. БО отправляют ООК заказ-наряд (ЗН) в течение 3-х дней после подписания соглашения, что дает представление о возможном ДДС на будущие периоды.
4. Инвойсы (представляемые поставщиками одновременно с поставкой товаров/услуг) должны быть представлены ООК на момент их непосредственного получения (не после того, как БО соберет их в пакет) и автоматически сопоставиться с утвержденной суммой ЗН.



## Казначейский контроль и платежи

- Контроль расходов помимо заработной платы в основном заключается в предварительной ваучерной проверке. Существует очень мало функциональности внутреннего аудита на последующей (ex-post) стадии, чего требуют нормы международной практики. Другие типы финансового контроля следуют международной практике и, в общем, ей соответствуют.
- По мере исполнения бюджета, Казначейство проводит мониторинг уровня укомплектованности штата в отношении потолка уполномоченных должностей. Имеющиеся финансовые ресурсы и установленный контроль основаны на этом потолке, а не на непосредственном количестве нанятого персонала. Неизбежная нехватка персонала ведет к недоиспользованию бюджета зарплат.
- Все расходы правительства, как центрального, так и местного, осуществляются через Единый Казначейский Счет (ЕКС). Система отвергает любые расходы, на которые не выделены достаточные ассигнования. Контроль осуществляется со стороны бюджетной программы, учреждения и экономической классификации в отношении ежегодных бюджетных ассигнований. ООК отражает и проводит дополнительный предварительный контроль перед оплатой. Казначейство сохраняет за собой сильный центральный контроль за исполнением бюджета.

Operations Interoperable as a chain



## Казначейский контроль и платежи

• Перерасходование средств невозможно, поскольку каждая операция проверяется на предмет соответствия выделенным ассигнованиям. Если на счет выделено недостаточно денежных средств, специалисту по расходам Окружного отделения казначейства приходится отклонять операцию. Казначейство осуществляет платежи, когда есть средства, но в основном в течение одного месяца.

• Право на осуществление расходов в пределах утвержденных объемов истекает в последний день бюджетного года. Установлен очень строгий режим переноса средств. Все расходы ограничены календарным годом, если иначе не разрешено конкретно Парламентом в годовом законе о бюджете. Заимствование в счет будущих ассигнований запрещены. Единственное исключение состоит в том, что отраслевые министерства имеют право переносить неиспользованные средства по многолетним инвестиционным договорам, но не более чем три года, получив предварительное утверждение Ассамблеи.

• Казначейские планы в общем обеспечивают прозрачные и надежные рамки, в которых органы местного самоуправления (ОМС) могут исполнять свой бюджет. Однако когда правительство пересматривает потолки бюджета сверху-вниз в связи с чрезвычайно оптимистичными прогнозами, исполнение бюджета ОМС может пострадать, так как собственные доходы ОМС включены в общий денежный пул - ЕКС. Отсутствие контроля за использованием собственных доходов является источником недовольства ОМС.



## Прогноз движения денежных средств

Планирование ДС основано на ассигнованиях Министерства финансов и планах ДДС бюджетных организаций в соответствии с положениями Закона об управлении бюджетными системами. Вопросы:

- В чем заключается разница между краткосрочным и долгосрочным планом?
- В чем заключается разница между бюджетным планом и планом ДДС?
- В чем заключается разница между планом ДДС финансового учреждения и Казначейства?
- Как мы можем получить реалистичные планы ДДС от БО?
- На каких организациях делать акцент?
- Как часто необходимо запрашивать данные?

### Требования

- Требования к обновлению информации
- План продления
- Обязанности по подготовке и контролю
- Обязанности по анализу



## Процесс управления ликвидностью

### Последовательность и точность данных

Чем выше качество информации,

- тем ниже затраты,
- тем меньше риск.

Нужны ли нам абсолютно верные данные на каждую минуту времени в целях прогноза ДС?

### Краткосрочные и долгосрочные задачи управления ликвидностью:

#### Краткосрочные

- Обеспечивать ликвидность
- Страховать от риска и смягчать риски

#### Долгосрочные

- Смягчать риски
- Избегать пиков цикла



## Риск управления ликвидностью

**Управление рисками** заключается в выявлении, оценке и расстановке приоритетов по рискам после согласования и экономичного использования ресурсов в целях минимизации, мониторинга и контроля рисков.

- Базельские принципы
- Рыночный риск
  - Операционный риск
  - Риск ликвидности (или риск финансирования)

### Задачи, касающиеся разработки базы управления рисками

- Выявление, оценка и расстановка приоритетов рисков
- выявление категорий рисков
  - обязанности, связанные с анализом рисков
  - определение пусковых механизмов (когда должно быть произведено действие)



## Риск управления ликвидностью (УР)



### РЕЗЕРВЫ

Как защитные инструменты  
Как показатели для целей управления рисками (Базель)

**Объем** необходимых резервов в основном зависит от:

- объема активов, которые необходимо защитить
- колебаний на рынках, рыночного поведения и специальностей
- надежности прогнозов
- времени, требуемого от признания до принятия решения и осуществления действий
- инструментов в наличии на осуществление действий
- времени, требуемого от активации корректирующих действий до ощущения воздействия от них.

**Албанские** текущие резервы:

- Непредвиденные расходы и резервы, связанные с бюджетом
- Резервный кредит на цели управления ликвидностью в Банке Албании



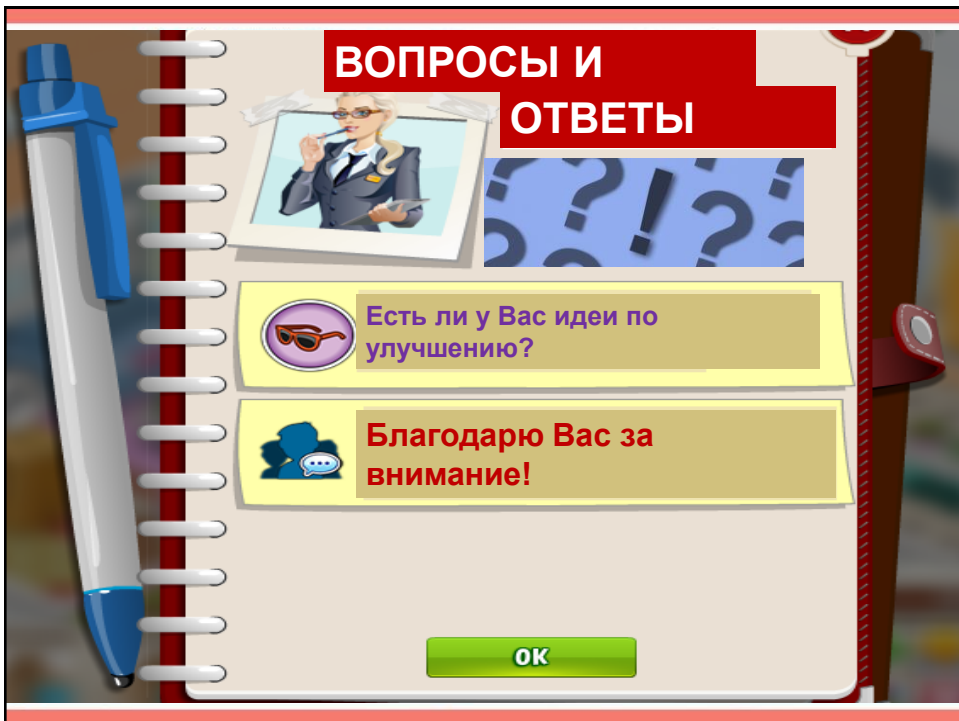
## Анализ разрыва

**Разрыв** - разница между ожидаемыми доходами и расходами.

Основные долгосрочные **инструменты** УР на случай **долгосрочной нехватки** ликвидности:

- 1-** Повышение дефицита.
- 2-** Повышение доходов (новые налоги, повышение налогов, таможенных пошлин и проч.).
- 3-** Урезание бюджета - встраивание систематических резервов (изменение бюджета).
- 4-** Выделение только определенного процента (90%) общего бюджета в начале года, который может быть пересмотрен без внесения изменений в бюджет в течение года. Это повышает потребность вносить изменения в закон.
- 5-** **Снижение ассигнований бюджета** - единственный практический инструмент в распоряжении Казначейства для надлежащего регулирования долгосрочной нехватки ликвидности.

Пункт/ период	0- 30	31- 60	61- 90	91- 180	180- 365
<b>+Доход</b>					
<b>-Расход</b>					
<b>Разрыв</b>					
<b>КУММУЛЯ- ТИВНЫЙ разрыв</b>					
<b>Мин. резервные требования (РТ)</b>					
<b>Макс. РТ</b>					
<b>Разрыв - мин. РТ</b>					
<b>Разрыв - макс. РТ</b>					





The image is a vertical collage. At the top left, there are banknotes and coins. To the right, a yellow banner contains the text "ВРЕМЯ ВЫПИТЬ ЧАШЕЧКУ КОФЕ". Below this, the central area features 3D figures, a coffee set with a teapot and cups, a glass of tea, a chocolate cake, and a bowl of chocolates. A blue banner with the text "КОНТАКТЫ" is positioned over the lower part of the coffee scene. At the bottom, there is a 3D URL "http://www.financa.gov.al" with the "http://" part in green and the domain in red.

ВРЕМЯ ВЫПИТЬ ЧАШЕЧКУ КОФЕ

КОНТАКТЫ

<http://www.financa.gov.al>