

---

# Управление государственным долгом



## Содержание

1. Управление долгом в Албании
2. Государственный долг: тенденция к сокращению
3. Сбалансированная структура долга
4. Структура внешнего долга
5. Структура внутреннего долга
6. Заимствования
7. Взаимосвязь между управлением долгом и управлением ликвидностью
8. Выводы

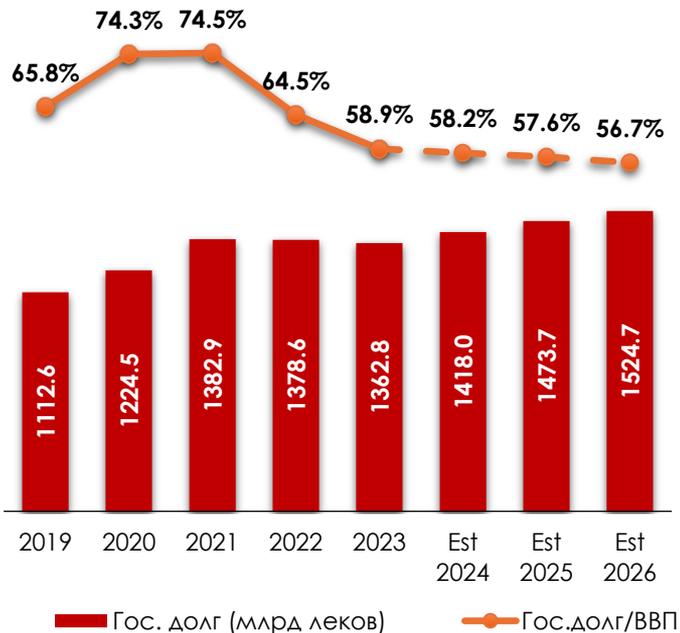
**Процесс управления долгом включает в себя планирование, эмиссию и обслуживание государственного долга**



# ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ: ТЕНДЕНЦИЯ К СОКРАЩЕНИЮ

## Текущая ситуация - показатели задолженности и соотношение долг/ВВП

- В 2024 году соотношение долга к ВВП продолжило снижаться
- Ожидается, что в течение 2024 года соотношение долга к ВВП продолжит снижаться и достигнет уровня **58,2%** в конце 2024 года и **57,6%** в конце 2025 года



## Среднесрочная стратегия управления долгом на 2022-2026 годы

### Цели среднесрочной стратегии управления долгом:

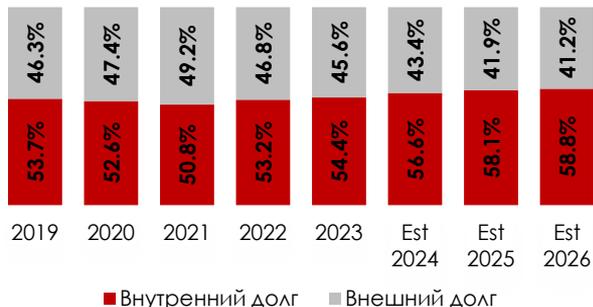
- Дальнейшее продление среднего срока погашения портфеля внутреннего долга (в настоящее время **920 дней**)
- Ограничение доли долга, выраженного в иностранной валюте, на уровне менее 50% от общей суммы долга (в настоящее время **43,3%** на июнь 2024 года)
- Продолжать полагаться на внутреннее финансирование, дополняемое иностранным финансированием
- Дальнейшее развитие внутреннего рынка государственных ценных бумаг

# СБАЛАНСИРОВАННАЯ СТРУКТУРА ДОЛГА (внутренний и внешний долг)

## Основные моменты

- Более 50% долга центрального правительства составляет внутренний долг
- Албания имеет широкий и диверсифицированный круг кредиторов, а также пользуется мощной поддержкой международных финансовых институтов, что позволяет стране успешно преодолевать финансовые кризисы
- **Краткосрочный долг** (с первоначальным сроком погашения менее одного года) составляет около 15,9% от общего объема долга. Внешний долг на 100% долгосрочный, в то время как внутренний долг состоит из инструментов с различными сроками погашения, причем на долгосрочные и среднесрочные инструменты приходится 71,7%

## Соотношение внутреннего/внешнего долга



## Структура существующего долга Албании по срокам погашения (млрд. лек)



## Состав кредиторов (%)

По сост. на июнь 2024



## Структура сроков погашения

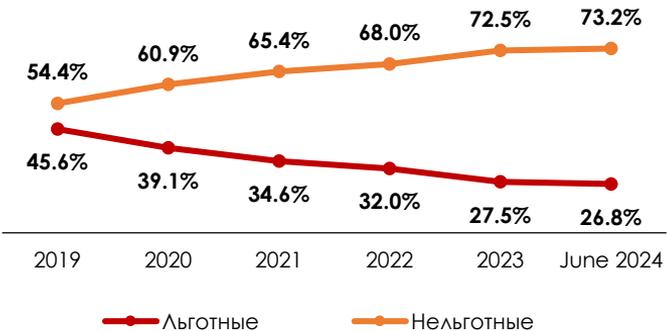


# СТРУКТУРА ВНЕШНЕГО ДОЛГА

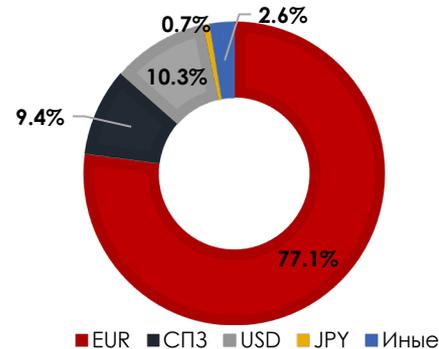
Состав кредиторов (по состоянию на июнь 2024 года)



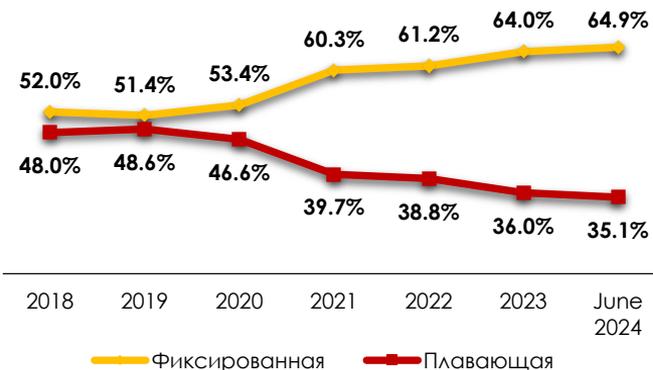
Структура с учетом льготности



Состав по валютам (по состоянию на июнь 2024 года)



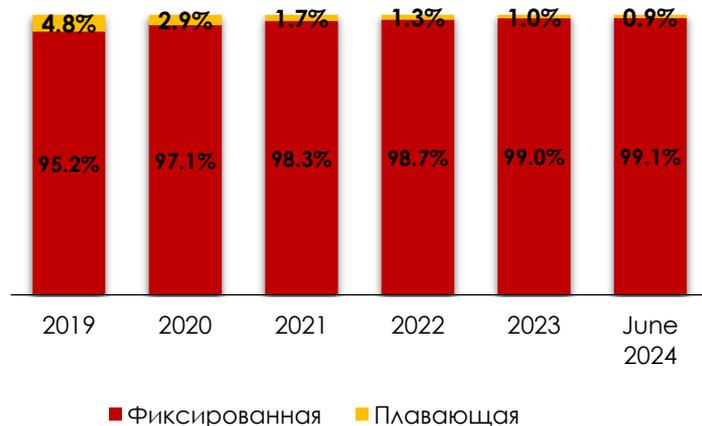
Состав в разрезе процентных ставок



- Доля долга на нельготных условиях в последние годы значительно выросла из-за того, что страна часто выходила на международные рынки

# СТРУКТУРА ВНУТРЕННЕГО ДОЛГА

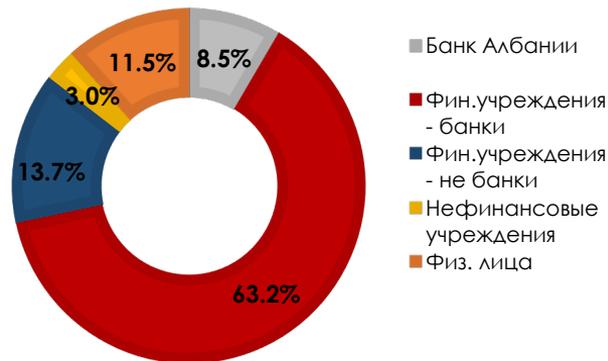
## Состав в разрезе процентных ставок



## Состав по валютам

июнь 2024: леки (99,1%) и евро (0,9%)

## Держатели внутреннего долга (по состоянию на июнь 2024 г.)



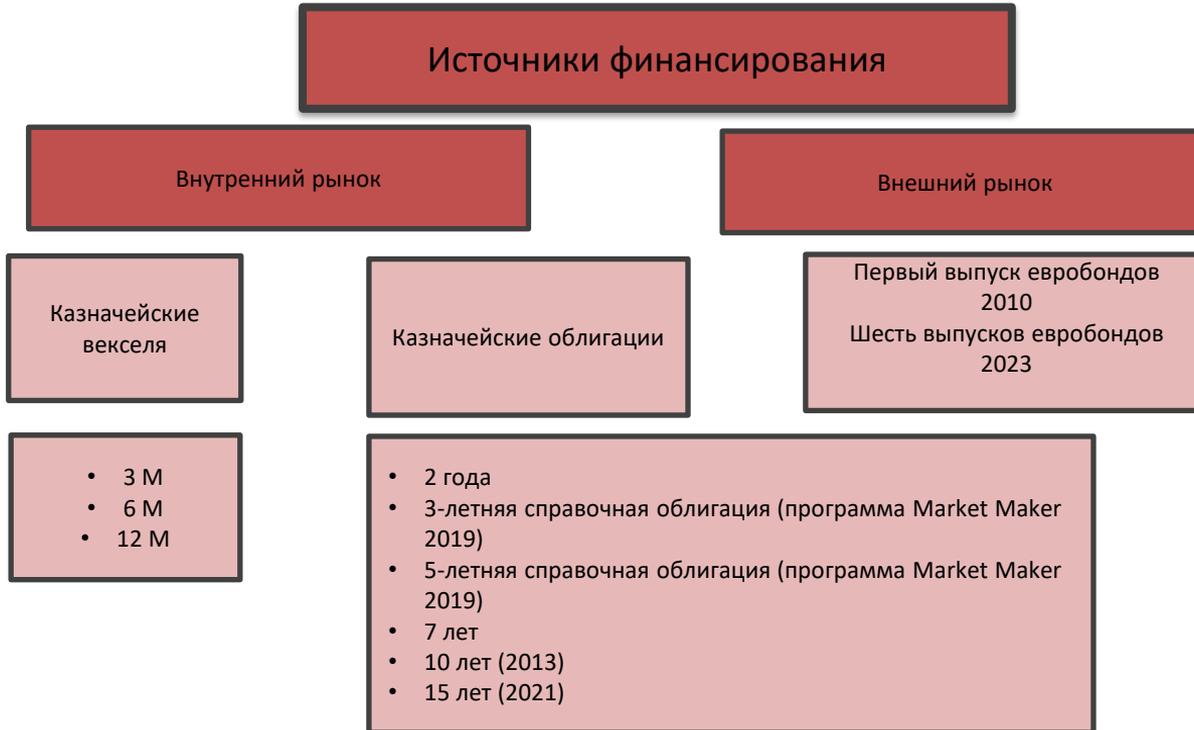
- **Вес облигаций с переменной процентной ставкой был снижен** - с августа 2016 года эмиссии облигаций с переменной процентной ставкой не проводились;
- Портфель внутреннего долга по-прежнему **более чем на 60% сосредоточен в банковском секторе**, но при этом доля небанковских финансовых учреждений увеличилась с 12,97% на конец 2022 года до 13,75% на конец июня 2024 года;
- **Физические лица держат высокую долю внутреннего долга (11,5%)** благодаря кампаниям по повышению осведомленности, проводимым Минфином. Программа розничной торговли пока отсутствует.

# ЗАИМСТВОВАНИЯ

## Стратегические цели

Финансирование бюджетного дефицита осуществляется в основном за счет заимствований на внутреннем рынке и на международном рынке посредством государственных ценных бумаг

- Продолжать полагаться на внутреннее финансирование, дополняемое внешним финансированием
- Дальнейшее развитие внутреннего рынка государственных ценных бумаг

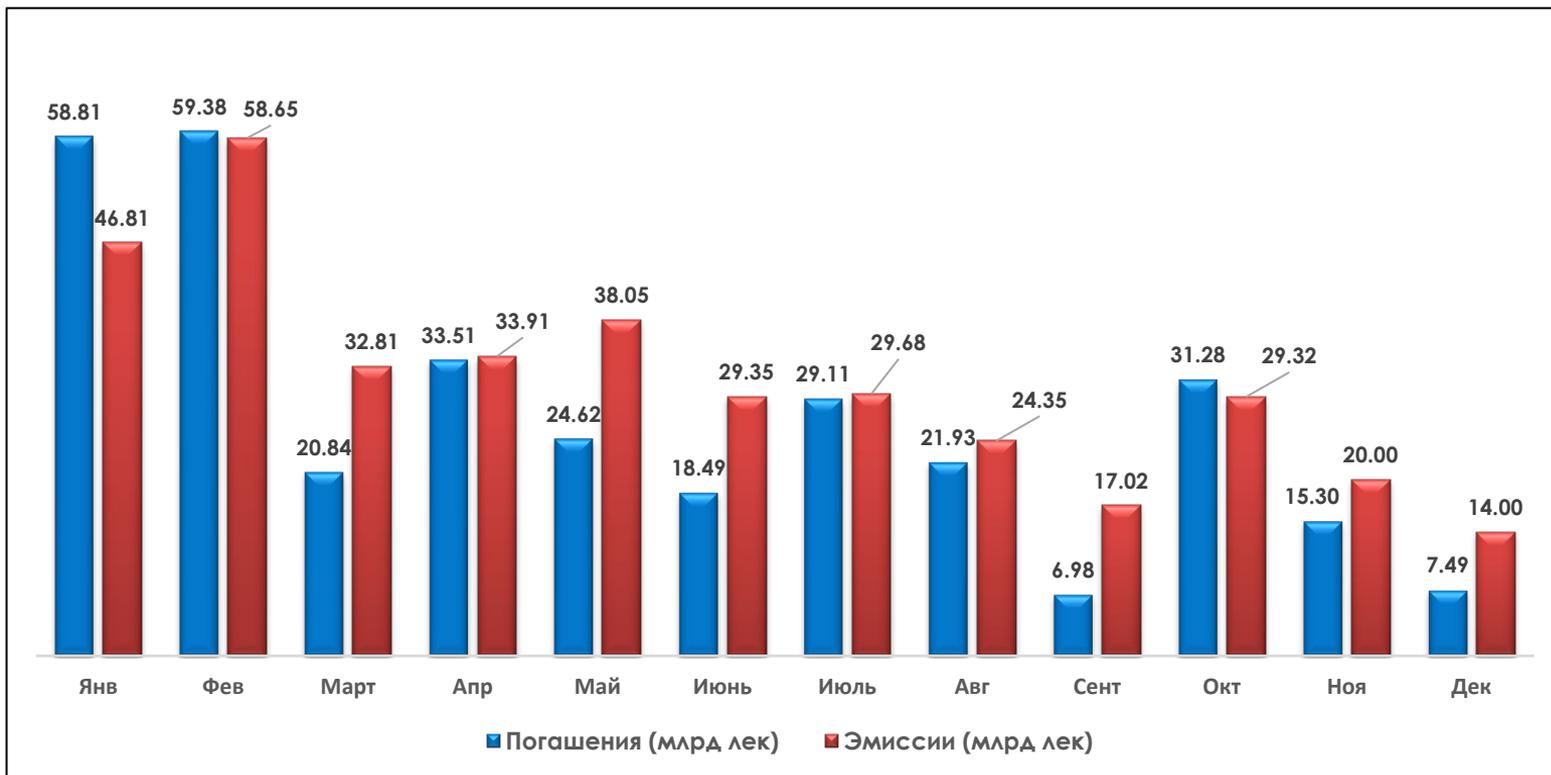


## Управление долгом в Албании

### ГОДОВОЙ ПЛАН ЗАИМСТВОВАНИЙ

- ✓ Министерство финансов уже второй год подряд готовит Годовой план заимствований с целью повышения прозрачности процесса заимствования и финансирования, а также информирования инвесторов
  
- ✓ **Годовой план заимствований составляется на основе:**
  - прогнозов, заложенных в бюджет на следующий год;
  - подробного анализа рыночных условий;
  - ситуации, сложившейся в текущем году, с учетом хода аукционов и процентных ставок
  
- ✓ **Годовой план заимствований включает в себя:**
  - Валовые потребности в финансировании на следующий год;
  - Погашение государственного долга на следующий год;
  - Прогнозирование внутреннего финансирования;
  - Календарь эмиссии на следующий год;
  - Внешнее финансирование;
  - Стратегия управления долгом и показатели риска

## Внутренний рынок – погашения/эмиссии по месяцам/2024



### Влияние на управление долгом и управление ликвидностью

**Обслуживание долга:** Регулярные выплаты по долгу (проценты и основная сумма долга) влияют на имеющийся денежный поток и ликвидность

**Сроки эмиссии долговых обязательств:** Сроки эмиссии новых долговых обязательств могут влиять на управление ликвидностью, поскольку они могут предполагать значительные притоки или оттоки денежных средств

**Управление ликвидностью:** Эффективное управление ликвидностью помогает обеспечить своевременное выполнение долговых обязательств, снижая необходимость в дорогостоящих срочных займах

**Использование избытка ликвидности:** Эффективное управление денежными средствами позволяет оптимизировать использование свободных средств, потенциально снижая необходимость в выпуске новых долговых обязательств

### **Отчетность: Департамент управления долгом направляет в Казначейство:**

- ✓ Еженедельный и ежемесячный прогноз заимствований на внутреннем рынке и бюджетной поддержки;
- ✓ Ежеквартальный прогноз аукционов по выпуску государственных ценных бумаг;
- ✓ Ежедневный прогноз платежей по внутреннему долгу на текущий год (несколько раз в течение года), с разбивкой по срокам погашения и процентам;
- ✓ Ежедневный прогноз платежей по внешнему долгу в разрезе валют (обновляется в течение года);
- ✓ Ежемесячный прогноз платежей по внешнему долгу в евро

### **Отчетность: Казначейство направляет в Департамент управления долгом:**

- ✓ Прогнозы движения денежных средств, включая прогнозы ожидаемых притоков и оттоков за различные периоды времени (ежедневно, еженедельно, ежемесячно);
- ✓ Ежемесячные отчеты о ликвидности, включая данные об имеющихся денежных средствах и ликвидных активах, а также прогнозы на следующий месяц



**Дальнейший анализ и решение вопросов управления долгом и ликвидностью осуществляются в ходе ежемесячных заседаний Комитета по управлению долгом и ликвидностью**

### Влияние характера движения денежных средств на эмиссию внутреннего долга:

**Сроки эмиссии:** Сильный денежный поток может позволить стратегически правильно выбрать время выпуска долговых обязательств, чтобы воспользоваться благоприятными рыночными условиями или более низкими процентными ставками

**Объем долга:** Положительные денежные потоки могут способствовать увеличению объема выпуска долговых обязательств, поскольку они свидетельствуют о финансовой стабильности и способности обслуживать новый долг. Низкий уровень денежного потока может ограничить объем эмиссии или привести к повышению процентных ставок, требуемых инвесторами в связи с воспринимаемым риском

**Решения о рефинансировании:** Сильные потоки денежных средств могут способствовать рефинансированию существующей задолженности по более низким ставкам, в то время как при низких уровнях потоков денежных средств основное внимание будет уделяться поддержанию текущего уровня задолженности, чтобы избежать увеличения финансовой нагрузки

**Уверенность инвесторов:** Грамотное управление потоками денежных средств повышает доверие инвесторов, облегчая выпуск долговых обязательств на более выгодных условиях. Перебои в движении денежных средств могут стать тревожным сигналом для инвесторов и осложнить будущую эмиссию.

### Комитет по управлению долгом и ликвидностью

- ✓ Приказ Министра финансов №. 4 от 13.01.2017 «О создании Комитета по управлению долгом и ликвидностью» в текущей редакции;
- ✓ Председателем данного комитета является заместитель министра, ответственный за вопросы управления долгом и исполнения бюджета, а сопредседателем - генеральный секретарь МФ;
- ✓ Членами комитета являются руководители конкретных департаментов: бюджета, управления долгом, казначейства, фискальных и макроэкономических вопросов, руководитель отдела заимствований и казначейских операций;
- ✓ Заседания проводятся каждый месяц, и основными вопросами для обсуждения являются:
  - движение денежных средств и ситуация с ликвидностью в текущем месяце и прогноз на следующий период;
  - ход заимствований на внутреннем рынке до отчетности и ожидания по заимствованиям на ближайшие периоды;
  - другие вопросы, связанные с управлением ликвидностью и долгом :
- ✓ Принятые решения в основном связаны с утверждением календарей эмиссии государственных ценных бумаг на внутреннем рынке.

### **Выводы**

- ✓ Эффективное управление долгом и ликвидностью взаимосвязаны и имеют решающее значение для экономической стабильности;
- ✓ Оба процесса влияют друг на друга, и более тесная интеграция может привести к улучшению состояния бюджета;
- ✓ Постоянные реформы и улучшения в обеих областях важны для достижения долгосрочной экономической стабильности и роста

ВОПРОСЫ?

Any

Question



**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

**“Thank You”**

