

ОБЛИГАЦИИ КАК ПОДСПОРЬЕ МЕСТНЫХ БЮДЖЕТОВ

Повышение финансовой самостоятельности – одно из важнейших направлений в работе представителей местных органов власти. Решение этой задачи позволяет более полно учитывать локальные интересы, потребности населения региона.

ФИНАНСОВЫЕ ресурсы региона включают средства местных бюджетов и целевых бюджетных и внебюджетных фондов, субъектов хозяйствования и домохозяйств. Вместе с тем, существенная доля поступлений в местные бюджеты обеспечивается за счет субсидий, дотаций и субвенций от вышестоящих бюджетов. Около 90% местных бюджетов в нашей стране являются дотационными. Причем в отдельных районах удельный вес «финансовых вливаний сверху» составляет более 50%. Высокий уровень дотаций обусловлен, прежде всего, недостаточностью собственной жилищной базы в регионах. Только четвертая часть доходов местных бюджетов формируется за счет собственных источников. Таким образом, регионы не располагают достаточными гарантированными ресурсами для финансирования своих потребностей, что негативно сказывается на их развитии.

Важным источником формирования доходной части местных бюджетов могут стать муниципальные заим-

ствования посредством эмиссии ценных бумаг. Их доля в доходах местных бюджетов стран Центральной и Восточной Европы довольно значительна. К примеру, в 2001 году этот показатель в Словакии составлял 38,9%, Чехии – 29%, Эстонии – 18,3%, Польше – 15,4%, Венгрии – 6,3%, России – 4%.

Муниципальные заимствования помогают финансировать местные программы и капиталоемкие проекты, обеспечивать расходы общественного сектора, финансируемые за счет местных бюджетов. Как источник финансирования они привлекательны также для решения жилищных проблем и развития местной инфраструктуры. При этом использование займов позволяет не только обеспечить финансирование проектов в короткие сроки, но и равномерно и справедливо распределить расходы между всеми поколениями жителей, пользующимися созданной на местах инфраструктурой.

Скорейшее осуществление капиталовложений за счет средств, полученных от

займов, в перспективе дает возможность увеличить социальные затраты за счет дополнительных налоговых поступлений в бюджет от реализуемых инвестиционных проектов, а также способствует решению социальных проблем.

Финансирование текущих региональных бюджетов, как правило, носит сезонный характер. Местные заимствования помогут сглаживать колебания при поступлении налоговых платежей в региональный бюджет.

Кроме того, для реализации масштабных инвестиционных проектов местным властям, как правило, требуются крупные заемные ресурсы. Осуществляя свой выпуск муниципальных облигаций траншами, возможно погашать ранее размещенные долговые обязательства.

В БЕЛАРУСИ местные заимствования начали применяться в середине 90-х годов и ограничивались лишь одним направлением финансирования – жилищным строительством. С 1996 по 2003 год было зарегистрировано 6 выпусков облигаций местных целевых жилищных займов. Вначале заимствования осуществляли только областные исполнительные и распорядительные органы власти.

Финансовый механизм выпуска местных облигаций в нашей стране сводился к