



Границы ЕКС

(Еще раз о ключевых выводах тематического
продукта знаний)

Марк Силинс

Тбилиси (Грузия)

29 мая 2025 г.



Резюме - Что обычно учитывается на ЕКС и что должно быть за его пределами?



Границы ЕКС

Государственные предприятия - Они функционируют как независимые предприятия, принадлежащие государству, и не входят в структуру государственного управления в общественном секторе. Большинство ГП имеют собственные экспертные знания и стратегии в области управления активами и пассивами, и в целом было бы лучше, если бы они взаимодействовали с правительством на строго коммерческих началах, НО в РЕМРАЛ некоторые уставные субъекты, не являющиеся коммерческими, определяются как ГП. Кроме того, некоторые ГП не являются коммерчески жизнеспособными и в основном функционируют как подразделения правительства. В обоих случаях, возможно, было бы целесообразно объединить эти субъекты в ЕКС

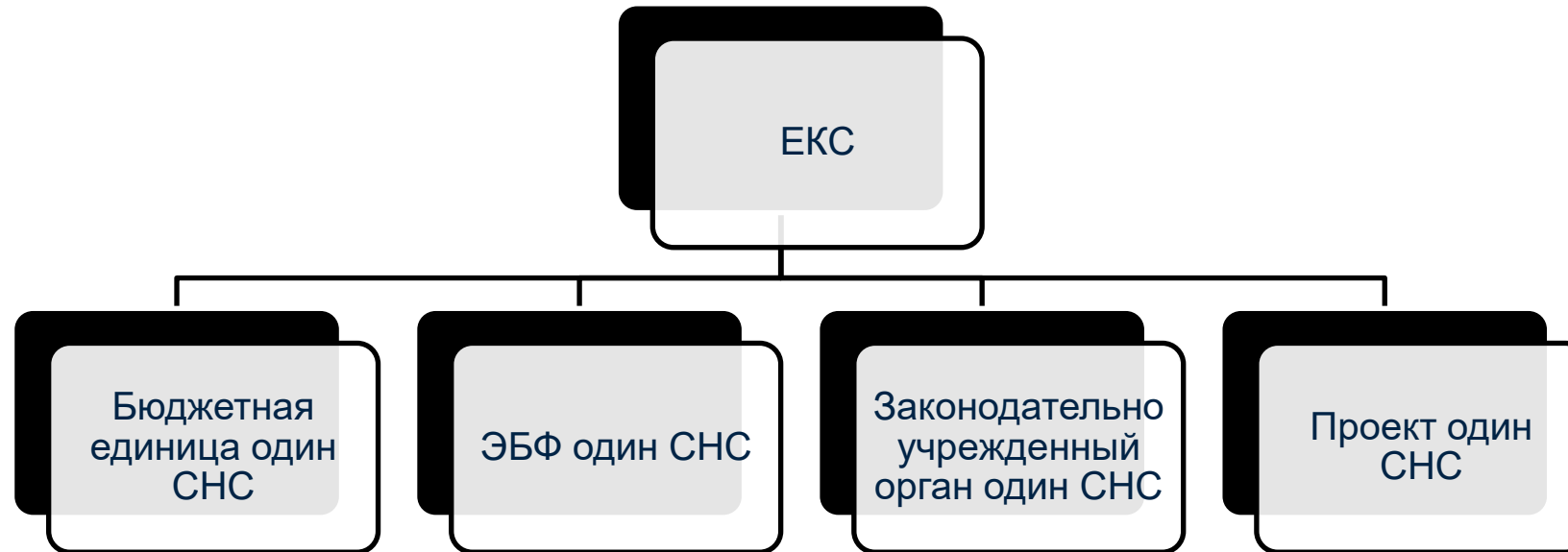
Фонды будущего - Не все страны имеют фонд будущего, но такие фонды особенно распространены там, где ресурсы ограничены, но в настоящее время обеспечивают значительный приток доходов. Страны откладывают часть доходов для компенсации прекращения такого притока доходов в будущем. Поскольку эти инвестиции являются долгосрочными и не связаны с текущей деятельностью правительства, целесообразно вывести их из ЕКС.

Частные деньги - Следует ли Казначейству предлагать свои услуги по инвестированию частных средств в ЕКС (деньги в доверительном управлении и средства из частных источников, например, взносы родителей в школы, считаются государственными средствами)? Какова цель ЕКС? Он создавался не как привлекательный инвестиционный инструмент для всех, а как инструмент, позволяющий правительству наиболее эффективно управлять ликвидностью и прогнозировать ее динамику. Не отвлечет ли такая более широкая инвестиционная роль ЕКС от его основной задачи? Отвлечет. Должно ли правительство конкурировать с банками? Если да, то работает ли оно на тех же коммерческих условиях, что и банки, не используя свои властные полномочия для компенсации операционных расходов или дисконтных ставок? Одной из тревожных тенденций является то, что коммерческие банки больше не предлагают услуги социально незащищенным гражданам — в таких случаях у правительства может быть основание для предоставления банковских услуг! Однако следует позаботиться о том, чтобы эта роль не размывала цель и основную направленность деятельности Казначейства!

Можно ли контролировать ликвидность без постоянной консолидации операций в ЕКС?

В прошлом единственным способом контроля было ведение кассовых операций и бухгалтерского учета организации казначейством. В настоящее время существует два фактора, которые кардинально изменили ситуацию в сфере управления ликвидностью.

Счета с нулевым сальдо (СНС)



Остатки на СНС также могут использоваться для контроля выделения денежных средств. (*)

Расходы, произведенные в течение дня в соответствии с требованиями - Неиспользованные остатки возвращаются на ЕКС в конце дня и отправляются обратно на СНС в начале следующего дня - кредитовые или дебетовые остатки!

* В конечном счете, средства контроля должны основываться на методе начисления и обязательствах, а не только на денежных средствах.

ЕКС в иностранной валюте – рекомендуемая роль для казначейства?

- В целом казначейство/Минфин должны отвечать за управление денежными средствами, выраженными только в национальной валюте – это и есть настоящий единый казначейский счет!
- Центральный банк, как правило, находится в более выгодном положении для управления валютными резервами, поскольку он отвечает за денежно-кредитную политику.
- Поскольку иностранная валюта поступает в распоряжение правительства, она должна конвертироваться центральным банком и консолидироваться на ЕКС. Наличие двух органов, управляющих валютными резервами, может создать проблемы с координацией и непосредственно повлиять на роль и независимость ЦБ.
- Однако признается, что в последнее время значительная часть государственных расходов и доходов в некоторых странах привязана к иностранной валюте, что создает дополнительную нагрузку на казначейство.
- Однако эту проблему можно решить путем тщательного планирования и координации с ЦБ. Сюда может входить и распределение затрат и выгод, связанных с иностранной валютой!
- Это область, которая может потребовать более подробного обсуждения в РЕМРАЛ, учитывая повышенное внимание к ней в последние годы.

СПАСИБО!

