Киприянова Ирина Григорьевна. Субфедеральные долговые обязательства в системе финансирования внутреннего государственного долга (На примере Республики Саха (Якутия)) : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2000 174 c. РГБ ОД, 61:01-8/1377-8

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Внутренний государственный долг как один из основных макроэкономических показателей экономического развития страны.

1.1. Теоретические аспекты внутреннего государственного долга. Сущность внутреннего государственного долга.

1.2. Влияние внутреннего государственного долга на экономику страны и границы государственной задолженности.

1.3. Субфедеральные заимствования как часть бюджетной политики регионов.

Глава 2. Финансирование внутреннего государственного долга региональными ценными бумагами.

2.1. Анализ зарубежного опыта эмитирования муниципальных ценных бумаг.

2.2. Формирование и развитие российского рынка субфедеральных ценных бумаг и его особенности на современном этапе.

2.3. Экономические, организационные и правовые механизмы регулирования государственных заимствований субъектов Российской Федерации.

Глава 3. Механизм нормализации финансирования внутреннего государственного долга в Республике Саха (Якутия).

3.1. Экономический потенциал Республики Саха (Якутия), как основа выпуска долговых обязательств.

3.2. Состояние внутреннего государственного долга в Республике Саха (Якутия).

3.3. Меры по реструктуризации внутреннего государственного долга и основные задачи по решению проблемы государственных заимствований региона.

Заключение.

Библиографический список использованной литературы.

Приложения,

**Введение к работе**

В результате падения финансовой пирамиды государственных ценных бумаг в 1998 году наиболее актуальным стал вопрос о механизмах дальнейшей политики государства в области внутренних заимствований. Многие экономисты, в этой связи, отмечая отсутствие соответствующих биржевых механизмов заимствования имеющихся денежных ресурсов (главным образом населения), стали обращать пристальное внимание на займы субфедерального уровня при условии их ориентации на реальный сектор экономики. Это связано с тем фактом, что центр тяжести инвестиционной активности в современной экономической ситуации объективно смещается на субфедеральный уровень, поскольку именно региональные власти непосредственно сталкиваются с проблемами жизнеобеспечения производственных объектов и населения. Одновременно встает вопрос об эффективности проводимой политики в области внутренних заимствований на региональном уровне, о влиянии государственной задолженности на процессы, происходящие в экономике регионов и последствиях финансового кризиса, затронувшего и эту сферу государственных финансов.

В последнее время появилось достаточно много исследований в данной области, которые анализируя международный опыт, отмечают наличие негативных тенденций и последствий развития рынка государственных ценных бумаг, выражающийся в неуклонном росте консолидированного государственного долга по отношению к ВВП в большем количестве стран, как федеративных, так и унитарных. Этот рост отразился на процентных ставках по долговым обязательствам и, в ряде стран, на снижении налоговой дисциплины, выразившейся в первичном дефиците бюджета. В то время, как в большинстве случаев дефицит бюджета фиксировался на уровне центрального правительства, в некоторых странах, особенно в федеральных, дефицит и расходы по обслуживанию государственного долга возникли и росли на уровне штатов, провинций, а также на местном уровне.

Рост государственного долга на региональном уровне часто является симптомом неэффективной организации межправительственных фискальных отношений, включая, например, большие вертикальные и горизонтальные дисбалансы, либо отсутствие прозрачных критериев для внутригосударственных трансфертов, что ведет к "выторговыванию" финансовых ресурсов для решения региональных проблем.

Кроме этого, актуальным для многих развитых стран являются вопросы о бремени расходов, которые власти всех уровней через заимствования возлагают на последующие поколения, об ограничении роста доходности рынка ценных бумаг в целях предотвращения перетока капитала в непроизводственный сектор, спада производства продукции, свертывания внутреннего рынка товаров и услуг.

В России вопрос о региональных заимствованиях после августовского кризиса вошел в число приоритетных в финансово- бюджетной политике. В центре внимания кроме рынка ГКО и ОФЗ, на который была сделана основная ставка Правительства при финансировании бюджетного дефицита, оказался рынок долговых обязательств субъектов Российской Федерации и муниципальных образований.

Кардинальное изменение в законодательстве, придание региональным ценным бумагам статуса государственных, равно как и освобождение доходов по ним от налогообложения в предыдущие годы, привлекли на этот рынок многих инвесторов. Однако практика региональных властей в области заимствований во многом повторяла политику федерального правительства, как и в схемах привлечения средств, так и в целях их использования, в связи с чем проблемы, возникшие перед центральным правительством в данной сфере, встали и перед ними.

Недостаточная теоретическая разработка отечественными экономистами проблем финансирования государственного внутреннего долга субъектов Федерации в период переходной экономики представляет собой серьезное препятствие для выработки стратегической политики федерального правительства и местных органов власти в области регулирования региональной государственной задолженности. Таким образом, в настоящее время особо актуальным является исследование особенностей формирования и роста государственного внутреннего долга субъектов Федерации на основе международной теории и практики в данной области, оценка последствий финансового кризиса на долговом рынке, разработка предложений по регулированию и реструктуризации задолженности регионов и методологии управления внутренним государственным долгом.

Особый интерес представляет проблема маркетинга облигационных займов субъектов Федерации, так как тщательное изучение потребностей и предпочтений потенциальных инвесторов позволяет обеспечить оптимальное конструирование условий выпуска облигационного займа и добиться снижения стоимости заимствования. Важной проблемой остается удлинение сроков заимствования на внутреннем рынке, осложняемое неустойчивостью инфляционных ожиданий, недоверием потенциальных инвесторов в надежность государственных ценных бумаг и краткосрочной структурой пассивов отечественной банковской системы и других финансовых институтов.

Проблема развития системы региональных заимствований тесным образом связана с проблемами реализации принципа бюджетного федерализма, сочетания финансовых интересов регионов и принципов макроэкономической политики. В этой связи требует изучения вопросы о формах и границах государственной регулирования системы региональных заимствований.

Для региональных органов власти крайне актуальным является вопрос о наиболее эффективных путях выхода на международные финансовые рынки капитала, формах и методах взаимодействия с зарубежными и отечественными инвестиционными институтами, международными финансовыми организациями.

Решение этих вопросов позволит обеспечить создание необходимых предпосылок формирования благоприятного инвестиционного климата и создать эффективные механизмы привлечения отечественных и иностранных инвестиций в экономику регионов.

В российской экономической литературе впервые проблемы, связанные с государственным долгом, муниципальным долгом в частности, были рассмотрены в работах Н. Тургенева «Опыт теории налогов» (1818), М.Орлова "Опыт теории государственного кредита" (1833), ПМигулина "Русский государственный кредит" (1907), М.Боголепова "Государственный долг: к теории государственного кредита" (1910). Несмотря на такое сравнительно ранее обращение к вопросу государственной задолженности, в современной российской литературе вплоть до 90-х годов вопросы, посвященные государственному внутреннему долгу, практически не рассматривались и не обсуждались. В условиях глубокого экономического кризиса российская теория и практика из-за отсутствия глубоких научных разработок в области государственных финансов оказалась не в состоянии создать адекватную стратегию для решения проблем несбалансированности бюджета, а правительство, соответственно, не было готово к проведению эффективной долговой политики.

В последнее время, особенно после финансового кризиса, появилось достаточно большое количество работ, публикаций и статей как зарубежных авторов, так и российских, посвященных вопросам государственной задолженности. Среди них особо следует отметить работы следующих авторов: Алексеева М.Ю., Галанова В.А., Головачева Д.Л., Гришаева СП., Жукова Е.Ф., Каратуева А.Г., Клещева Н.Т., Колесникова ВИ., Торкановского B.C., Миркина Я.М., Филатова А.А., Фельдмана А.А. и др.

Существенный вклад в становление и развитие российского рынка региональных ценных бумаг внесли работы следующих авторов: Балабанова A.M., Баринова В.Т., Быстрова С.Е., Золотарева B.C., Карликова Е., Красильниковой Н., Куликова В.Ф., Кролли Л.О., Климовича М, Рубцова В., Серафини Р, Тарачева В.,Тышкевича Е., Филь СИ., Шадрина А., и др. Проблемам субнациональных заимствований за рубежом были посвящены работы Джей К. Шим, Джоел, Сигел. О Браейн.

Тем не менее, проблема роста государственной задолженности и ее регулирования до сих пор остается недостаточно проработанной, поскольку до настоящего времени в экономической литературе не существует цельной и комплексной теории государственного долга, среди экономистов до сих пор нет единого мнения по поводу последствий государственного долга для экономики страны в целом и отдельно взятого региона и в существующей литературе практически не освещены вопросы управления внутренним государственным долгом и его влияния на экономику.

Кроме этого в современной экономической литературе отмечается очевидный недостаток в информации, освещающей вопросы функционирования региональных фондовых рынков. В частности, участникам рынка практически недоступна информация о количественных результатах проведения эмиссий субфедеральных и муниципальных ценных бумаг, невозможен централизованный доступ к проспектам эмиссий, зарегистрированных в Министерстве финансов РФ. Отсутствие информационной открытости рынка субфедеральных ценных бумаг значительно сдерживает его качественное развитие и препятствует процессу интеграции региональных фондовых рынков и созданию единого общероссийского рынка субфедеральных и муниципальных ценных бумаг.

В целом, можно утверждать о высокой потребности региональных органов власти и участников фондового рынка в исследованиях, посвященных проблемам развития и функционирования рынка ценных бумаг в России и за рубежом, а также практическим вопросам организации и проведения облигационных займов и использованию механизмов фондового рынка в целях привлечения инвестиций в экономику регионов.

При подготовке диссертации были использованы появившиеся в последнее время статьи и публикации российских экономистов и практиков, работающих в области государственных финансов, государственного долга. Налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики. В качестве информационной базы были использованы статистические и аналитические материалы Центрального банка РФ, Министерства финансов РФ и РС(Я), Госкомстата, статистические материалы информационных агентств и специализированных изданий (Интерфакс, Финмаркет, АКДИ и т.д.), материалы научных конференций и семинаров.

Основной целью диссертационной работы явилось комплексное исследование особенностей финансирования внутреннего государственного долга субъектов Российской Федерации, в частности Республики Саха (Якутия), субфедеральными долговыми обязательствами и разработка предложений по оптимизации структуры и регулированию государственной внутренней задолженности регионов в период финансового кризиса.

Для достижения данной цели были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты внутреннего государственного долга как способа покрытия бюджетного дефицита и выявить недостатки, присущие действующему законодательству и российской практике на современном этапе;

- раскрыть специфику воздействия государственной внутренней задолженности на экономику России и одного из ее регионов, а также установить факторы, влияющие на величину государственного долга;

- исследовать процесс региональных заимствований как составную часть бюджетной политики с учетом теоретического и практического опыта государств с рыночной экономикой;

- проанализировать структуру и систему управления государственной задолженности субъектов Российской Федерации и особенности ее формирования в условиях бюджетного федерализма;

- сформулировать и обосновать пути решения проблемы регулирования и управления государственной внутренней задолженности субъектов РФ (на практическом примере Республики Саха (Якутия).

Научная новизна диссертационной работы состоит в следующем:

обоснована экономически рациональная структура государственного внутреннего долга путем включения в его состав административной задолженности, характерной для экономики переходного периода и имеющей огромное влияние на состояние бюджета страны;

предложено изменение действующего законодательства в части определения критериев разделения государственного долга на внутренний внешний исходя не из признака валюты заимствований, а исходя из источника заимствований - внутренний или внешний кредитор;

определены основные факторы, влияющие на допустимые границы внутреннего государственного долга в российских условиях, к которым необходимо относить не только институциональные, психологические и политические ограничения, но качественные характеристики государственной задолженности;

сформулированы предложения по совершенствованию действующего законодательства, касающегося государственного долга в части его разделения между различными органами власти, а именно выделение понятия субфедерального долга;

предложены формы и методы целевого использования субфедеральных займов на финансирование инвестиционных проектов, в частности выпуск облигационных займов с двойным обеспечением, т.е.

подкрепляемых помимо бюджетных гарантий, доходами от финансируемых проектов;

предложены меры по усовершенствованию контроля со стороны федерального центра за заимствованиями регионов; а именно ужесточение контроля со стороны федерального центра за несанкционированными выпусками долговых обязательств и внешними займами, а также созданию централизованной автоматизированной системы мониторинга за всеми региональными заимствованиями;

предложен алгоритм реструктуризации существующей государственной задолженности Республики Саха (Якутия) с учетом социально-экономических и политических факторов на современном этапе;

разработаны предложения по совершенствованию системы управления внутренним государственным долгом субъектов Федерации.

Практическое значение работы. Диссертационное исследование может служить теоретической базой для изучения долговой политики государства, формирования государственной задолженности на субфедеральиом уровне и механизма финансирования внутреннего государственного долга финансовыми инструментами. Использование представленных в работе схемы реструктуризации существующей государственной задолженности регионов и мер по совершенствованию системы управления государственной задолженностью поможет созданию качественно нового механизма финансирования внутреннего государственного долга на субфедеральном уровне. Результаты исследования доведены до практических рекомендаций, которые могут быть использованы органами власти республик и областей РФ при разработке стратегии и тактики долговой политики, а также специалистами, занимающиеся вопросами субфедеральных заимствований.

Диссертация изложена на 166 страницах машинописного текста, состоит из трех глав, содержит 29 таблиц.

В первой главе "Внутренний государственный долг как один из основных макроэкономических показателей развития страны раскрыта сущность и состав внутренней государственной задолженности, исследованы проблемы, имеющие место в долговой политике субъектов Российской Федерации, выявлены основные факторы негативного влияния роста ВГД на экономику страны и установления границ государственной задолженности.

Во второй главе "Финансирование внутреннего государственного долга региональными ценными бумагами" проводится анализ формирования и развития рынка региональных ценных бумаг, участвующих в финансировании внутреннего государственного долга субъектов Федерации и зарубежного опыта финансирования дефицита местных бюджетов. Также освещаются вопросы, касающиеся взаимоотношений различных уровней власти в области регулирования региональных заимствований.

В третьей главе "Механизм нормализации финансирования внутреннего государственного долга в Республике Саха (Якутия)" проанализировано и обосновано на статистическом материале кризисное состояние государственного долга Республики Саха (Якутия) и разработаны предложения по реструктуризации существующей государственной задолженности, поставлены задачи по дальнейшему регулированию региональных заимствований и созданию системы управления государственным долгом на региональном уровне.

## Теоретические аспекты внутреннего государственного долга. Сущность внутреннего государственного долга

Экономика каждого государства представляет собой довольно сложный механизм, характеризующийся различными ярко выраженными чертами. Существование различий в финансовых системах отдельных стран обусловлено многочисленными и многообразными факторами, к которым, в первую очередь, относятся размеры территории, богатства недр, численность населения, географическое положение страны, и, особенно, экономический и политический строй, существующий в данной стране.

В то же время, необходимо отметить, что, несмотря на все различия в предпосылках проявления индивидуальных признаков в финансовой системе каждого государства, существуют общие, типические признаки, наличие которых объясняется общностью тех условий, в среде которых развивается экономика современных стран. Одним из таких признаков является наличие в финансовых государственных системах крупного государственного долга.

Становление теории государственного долга тесно связано с теоретической разработкой вопросов о необходимости вмешательства государства в экономические процессы и несет в себе отпечаток определенных исторических эпох. Основным современным теоретическим источником, сделавшим кредитное финансирование важнейшим инструментом стимулирования совокупного спроса и легализовавшим бюджетные дефициты как средство стабилизации экономики, стали научные труды представителей кейнсинианского течения. Кейнсианцы показали, что бюджетный дефицит не обязательно служит источником инфляции, тем более в периоды, когда производственные факторы используются не полностью. Дефицит является нормальным явлением в фазе циклических кризисов и даже действует в качестве автоматического амортизатора, обеспечивая увеличение общественного спроса со стороны государства.

С появлением монетаристского учения и теории «экономики предложения» проблема государственного долга становится одной из наиболее спорных в дискуссии между монетаристами и кейнсианцами. Рассматривая сокращение государственных расходов как один из важнейших рычагов воздействия на экономические процессы, «экономика предложения» выступает против использования государственного долга в качестве инструмента стабилизационной политики. По мнению представителей этого направления экономической теории, от проведения бюджетно-налоговой политики не стоит ожидать действенных, как долгосрочных, так и краткосрочных эффектов, более того, постоянный рост бюджетного дефицита, происходящий в соответствии с предписаниями кейнсианской школы, влечет за собой монетаризацию государственного долга и, как следствие, влияет проинфляционно.

Исторически обусловленные теоретические и практические разногласия представителей различных экономических школ о роли и месте государственного долга в экономической политике стали одной из важнейших причин неоднозначного взгляда на определение категории «государственный долг».

Современные ученые-экономисты, занимающиеся вопросами государственного долга, также по разному смотрят на категорию «государственный долг». Так, Федосов В.М., Огородник С.Я., Сутормина В.М. считают, что "государственный долг - это сумма задолженности по выпущенным и непогашенным внутренним государственным займам, а также сумма финансовых обязательств страны по отношению к иностранным кредиторам на определенную дату"1. Подобного же мнения придерживается Болдырев Б.Г., считающий, что "под государственным долгом принимается вся сумма выпущенных, но непогашенных государственных займов с начисленными процентами, которые должны быть по ним выплачены к определенной дате или за определенный срок" . По определению Макконелла К.Р, и Брю С.Л. "государственный долг - это общая сумма всех положительных сальдо бюджетов федерального правительства за вычетом всех дефицитов, которые имели место в стране" . А Долан Э.Д., Кэмпбэлл К.Д. и Кэмпбэлл Р.Д. считают, что "государственный долг - это аккумулированная сумма бюджетных дефицитов прошлых лет"4.

В принципе, данные определения государственного долга правомерны, но они, на наш взгляд, недостаточно полно выражают всей сущности государственного долга.

## Анализ зарубежного опыта эмитирования муниципальных ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг в большинстве стран Запада представляют собой одну из наиболее устойчивых и отлаженных частей хозяйственного механизма. Он давно организован в систему биржевой и внебиржевой торговли, в нем существуют свои правила и традиции. Однако, при своей традиционности и респектабельности рынок чрезвычайно гибок и обладает удивительной способностью к обновлению. Многое изменилось в нем даже за истекшее десятилетие - появились новые виды ценных бумаг, иным стало соотношение между ними, возникло множество переходных и на первый взгляд неожиданных форм, например, гибридов между акциями и облигациями. Каждый из возникавших за последние годы видов ценных бумаг, поначалу кардинально изменяя рынок, находил свое место в его системе.

Облигационные займы - традиционный и широко распространенный в мире способ заимствования для региональных и местных органов власти. На международных фондовых рынках муниципальные облигации занимают одно из основных мест, получив свое развитие в федеративных государствах с высокой степенью экономической самостоятельности регионов. По обороту муниципальных облигаций лидирует США, значительную долю рынка занимают европейские страны. Облигационная форма заимствования местных органов власти получила свое развитие в Азии (прежде всего в Японии), на развивающихся рынках Латинской Америки.

В теоретическом плане обычно выделяют следующие основные цели выпуска муниципальных облигаций:

1. Финансирование текущего дефицита регионального бюджета. Масштабные затраты местных властей, как правило носят сезонный характер, поэтому для одноразовой мобилизации крупных финансовых ресурсов требуются крупные заемные операции.

2. Погашение ранее размещенных долговых обязательств. При этом фактически осуществляется рефинансирование задолженности.

3. Сглаживание колебаний при поступлении налоговых платежей в региональный бюджет (ликвидация кассовых разрывов) наиболее целесообразно использовать муниципальные облигации в этом случае в тех регионах, где налоговая база зависит от производственного цикла.

4. Обеспечение коммерческих банков, инвестиционных институтов и других финансовых структур высоконадежными растущими резервными активами, не омертвляющими их капитал.

5. Финансирование собственных местных программ и капиталоемких проектов. Особенно привлекательны такие займы в целях решения жилищных проблем, развития местной инфраструктуры.

Большое значение приобрел выпуск муниципальных ценных бумаг в виде еврооблигационных займов, позволяющих эмитентам привлечь средства в значительных объемах по минимальным процентным ставкам. Особое значение рынок еврооблигационных муниципальных займов получил для европейских стран, в том числе для стран постсоциалистических стран Восточной Европы. Так, в 1994 г. на Лондонской фондовой бирже прошло успешное размещение облигаций займа г. Праги объемом в 250 млн. долл. США.

Выход эмитента на рынок еврооблигаций, как правило, сопровождается получением международного кредитного рейтинга, присваиваемого одним из международных рейтинговых агентств. Обычно, выход на рынок еврозаимствований региональных и местных органов власти происходит в среднем не позднее чем через 2 года после выпуска еврооблигаций соответствующими общегосударственными (федеральными) органами власти, называемыми суверенными выпусками.

Следует отметить, что объем рынка еврооблигаций постоянно растет, и это открывает путь для увеличения заимствований, получивших международный кредитный рейтинг стран Восточной Европы, Балтии и СНГ. Только в 1997 г. объем их заимствований на рынке еврооблигаций составил около 20 млрд. долл. США.1

## Экономический потенциал Республики Саха (Якутия), как основа выпуска долговых обязательств.

Объективная оценка экономического потенциала Республики Саха (Якутия) должна базироваться, на наш взгляд, на предварительном анализе современного состояния экономики. С этой точки зрения можно отметить, что итоги последних лет для Республики Саха (Якутия) оказались несколько хуже, чем в среднем по Российской Федерации. Они характеризуются падением валового регионального продукта, объемов производства в основных секторах экономики республики, а также углублением кризиса в финансовой сфере.

Характерно, что данные приведенной выше таблицы в первом приближении не подтверждают предположение об ухудшении макроэкономической ситуации в республике по сравнению с РФ в целом. Например, по такому фундаментальному макроэкономическому показателю, как темпы роста промышленного производства, республика опережает и среднероссийский уровень и дальневосточный регион страны.

Некоторый рост промышленного производства, отмеченный в 1998-99 гг., в основном обусловлен исключительно деятельностью АК «АЛРОСА», в других отраслях промышленности наблюдался дальнейший спад производства, который достиг в среднем 15% к уровню предыдущего года, что существенно хуже средних показателей по России. Кроме этого, к началу 2000 г. просроченная кредиторская задолженность превысила объемы производства промышленной продукции более чем в полтора раза, четверть просроченной кредиторской задолженности - это задолженность по платежам в бюджет и во внебюджетные фонды, задолженность по выплате заработной платы составила в среднем 4 начисленных месячных фондов, а на ряде предприятий исчислялась годом и более. Августовский кризис оказал свое влияние на экономику республики, что характеризовалось некоторым снижением напряженности в финансовой сфере в связи с экспортным характером продукции АК «АЛРОСА».

Столь высокая зависимость финансовых показателей республики от работы АК «АЛРОСА» означает высокую степень монополизации в ведущей отрасли экономики, на долю которой приходится до 80% республиканского национального дохода. Так, в настоящее время в Якутии добывается более 98% российских алмазов (а удельный вес балансовых запасов превышает 80%). Достаточно стабильный спрос на продукцию алмазно-бриллиантового комплекса (АБК), значительный объем прогнозных ресурсов позволяет сделать вывод о благоприятных перспективах развития данной отрасли.

Здесь необходимо отметить, что доминирующей отраслью республиканской экономики является цветная металлургия, основным предприятием которой является АК «АЛРОСА», занимающаяся добычей алмазов. Влияние данной компании на экономику республики значительно: доля компании в объеме промышленной продукции (в действующих ценах) по республике составила в 1995 г. - 46,8%, в 1996 - 42,6%, 1997 - 41,7%, 1998 -60%, 1999 -75%.

О значительной роли АК «АЛРОСА» не только в экономике республики, но и в экономике всей России свидетельствуют и стабильно высокие места компании в рейтингах 200 крупнейших предприятий страны, ежегодно публикуемых известными экономическими изданиями.

В настоящее время на территории республики обнаружено около 1500 кимберлитовых трубок, большая часть из которых расположена в западных районах республики. Средняя цена добываемых в РС(Я) алмазов несколько выше среднемировой, что свидетельствует о том, что значительная часть продаваемых алмазов - это более дорогие ювелирные и полуювелирные камни, чем в среднем по миру.

Однако, анализируя деятельность АК «АЛРОСА», становится очевидным тот факт, что если в производственной сфере успехи компании не вызывают сомнения, то ее финансовое положение не настолько устойчиво. Такая ситуация прежде всего связана:

с ухудшением доступной минерально-сырьевой базой; с необходимостью поддержания высоких темпов обновления основных производственных фондов алмазодобывающих предприятий и гранильных заводов с целью обеспечения конкурентоспособности российских алмазов на мировом рынке;

с одновременной реализацией нескольких крупных инвестиционных проектов, что требует изымания огромных финансовых средств.

Кроме этого, следует учесть, что практически всю социальную сферу 8 районов республики, на территории которых ведется разработка алмазов, при акционировании компания «АЛРОСА» была вынуждена взять на себя, а государственная поддержка отрасли была практически прекращена.

Но, несмотря на острую нехватку средств, компания, учитывая ухудшающиеся условия эксплуатации старых месторождений, вкладывает в геологоразведку, . модернизацию и развитие производства значительные финансовые ресурсы - только за прошлые пять лет на эти цели было направлено более полутора миллиардов долларов.

Возможности финансирования приоритетных направлений модернизации производственного потенциала в различных регионах зависят, прежде всего, от условий функционирования их финансовой системы, которое определяется уровнем и перспективами развития реального сектора экономики, являющегося основным источником налоговых поступлений в бюджет, эффективностью использования государственной собственности и спецификой межбюджетных отношений с федеральным центром. С этой точки зрения в процессе становления финансовой системы Республики Саха (Якутия) можно условно разделить на три основных этапа.