

Features of Location of State Debt Management Agency Institute in RA

Matevosyan Ashot V.

*Doctor of economic sciences, professor, Department of Finance
Armenian State University of Economics (Yerevan, RA)*

ORCID iD: 0000-0003-1741-0172

matashan@mail.ru

Grigorian Ani Z.

*Postgraduate student of the Department of Finance
Armenian State University of Economics (Yerevan, RA)*

ORCID iD: 0000-0002-8145-6741

anigrigoryan176@gamil.com

ՀՏԳ՝ 336.27; EDN: WCSXJH; JEL: H6, H63, H69;

DOI: 10.58587/18292437-2023.6-128

Keywords: Public debt, debt management, external debt, debt management agency, international management experience

Պետական պարտքի կառավարման գործակալական ինստիտուտի տեղայնացման առանձնահատկությունները ՀՀ-ում

Մաթևոսյան Աշոտ Վ.

*տ.գ.դ., պրոֆեսոր, ֆինանսների ամբիոն, ֆինանսական ֆակուլտետ,
Հայաստանի պետական տնտեսագիտական համալսարան (Երևան, ՀՀ)*

Գրիգորյան Անի Չ.

*ֆինանսական ֆակուլտետի ֆինանսներ ամբիոնի ասպիրանտ,
Հայաստանի պետական տնտեսագիտական համալսարան (Երևան, ՀՀ)*

Անփոփագիր. 2008-2009 թվականների ֆինանսատնտեսական ճգնաժամից ի վեր աշխարհում պարտքի ցուցանիշների պրոգրեսիվ միտում նկատվել է 2021 թվականի ընթացքում: Պետական պարտքի բարձր ցուցանիշներ արձանագրվել են Բելգիայում, Ֆրանսիայում, Կանադայում, Ֆրանսիայում:

Արտաքին պետական պարտքի կառավարման արդյունավետության բարձրացման տեսանկյունից միջազգային պրակտիկայում կիրառելի է առանձին պարտքի կառավարման «գրասենյակի» կամ «գործակալական ինստիտուտի» մեխանիզմը: Միջազգային պրակտիկայի ուսումնասիրությունները թույլ են տալիս նշելու, որ պարտքի կառավարման առանձին գործակալություններ ունեն հիմնականում զարգացած երկրները, որոնք ունեն արդյունավետորեն գործող ներքին կապիտալի շուկաներ:

Կարծում ենք, ՀՀ-ում պարտքի կառավարման գործակալական ինստիտուտի տեղայնացման առաջարկը պարտքի կառավարումը մեկ միասնական կառույցի ներքո կորդինացնելուց զատ, նպաստի նաև արտաքին աղբյուրներից ներգրավված միջոցների օգտագործման արդյունքում ապահովված տնտեսական աճի չափելիությանը:

Հանգուցաբառեր՝ Պետական պարտք, պարտքի կառավարում, արտաքին պարտք, պարտքի կառավարման գործակալություն, կառավարման միջազգային փորձ

Особенности расположения института агентства по управлению государственным долгом в РА

Матевосян Ашот В.

*Доктор экономических наук, профессор, кафедра финансов, финансовый факультет,
Армянский государственный экономический университет (Ереван, РА)*

Григорян Ани З.

*Аспирант кафедры финансов, факультета финансов,
Армянский государственный экономический университет (Ереван, РА)*

Аннотация. После финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов в 2021 году наблюдается прогрессивная тенденция долговых показателей в мире. Высокие темпы государственного долга зафиксированы в Бельгии, Франции, Канаде и Франции.

С точки зрения повышения эффективности управления внешним государственным долгом в международной практике применим механизм отдельного управления долгом «офис» или «агентский институт». Исследования

международной практики позволяют отметить, что отдельными агентствами по управлению долгом являются преимущественно развитые страны, имеющие эффективно функционирующие внутренние рынки капитала. Мы считаем, что предложение о локализации агентского института управления долгом в РА является помимо координации управления долгом в рамках единой структуры, что также способствует использованию средств из внешних источников.

Ключевые слова: Государственный долг, управление долгом, внешний долг, агентство по управлению долгом, международный опыт управления

Sustainability is a living process consisting of a series of actions and functions that take place every day within an established legal framework and a well-established and operational institutional structure. To have a good and reliable assessment of real debt sustainability, we need to assess each of the mentioned directions in each country. Fiscal sustainability and debt sustainability are imperative. These two dimensions are key elements for the achievement of the Millennium Development Goals and the success of the Indebted Poor Countries initiative [1, p. 11].

In 2021, Venezuela ranked second among countries with the highest levels of public debt relative to its GDP, with debt estimated at three times its GDP. Countries with the highest public debt often have high levels of economic instability, but this list also includes many advanced economies, such as Japan and the US, which are notable for high levels of national borrowing and public spending.

The US has the largest public debt in fiscal terms, Japan has the largest relative debt of any advanced economy compared to its GDP. In 2021, the country's growing debt is approximately \$12.5 trillion, while GDP is only \$5.1 trillion. The Japanese government currently spends about half of its total tax revenue on servicing its massive debt. Despite this, the yield on Japan's 10-year bond remains surprisingly low, below 1 percent [2].

Thus, the burden of public debt has become a global challenge, and its reduction is quite a complex and problematic phenomenon.

According to the International Monetary Fund, although Armenia has started to overcome the challenges in 2020, there are still some risks in the context of debt management. Risks are relatively balanced, although uncertainty remains high [3].

When evaluating the performance of public debt management and formulating a medium-term debt management strategy, the issue of how the debt structure is managed is of key importance. When assessing debt sustainability, long-term debt sustainability is important, which depends on both the volume and structure of the debt. Naturally, the volume and structure of the debt are interrelated, therefore the management of the public debt should

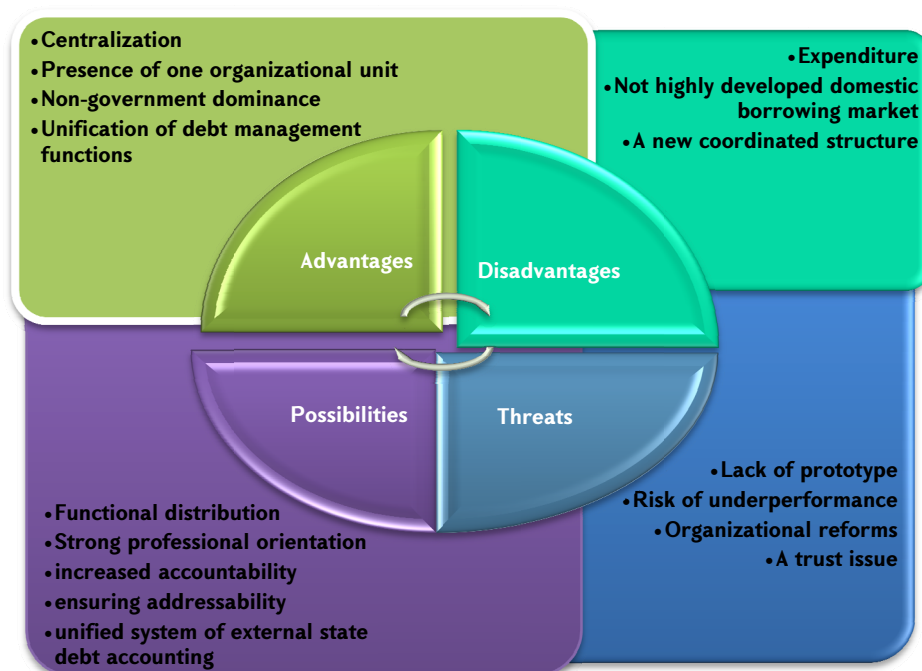
be compatible with the fiscal environment that ensures the stability of this debt [4, pp. 58-59].

The overwhelming majority of scientific publications on the management of external public debt are aimed at quantitative analyses. Although the results of such analyses indicate the possible scenarios of the debt policy conducted by the policymakers and implementers in the future, approximating the possible obstacles related to them, it is still necessary to carry out qualitative analyses to substantiate the guaranteed effectiveness of the debt funds involved, as well as to determine the most effective directions of their use [5, pp. 127-133].

The proposal to launch a separate debt management agency in RA will contribute to ensuring the addressability and efficiency of external loans involved in the future by evaluating the economic growth provided at the expense of the involved funds, as well as increasing the accountability and transparency of the involved funds, at the same time, it will enable the involvement of specialists from the Ministries of Finance, Economy, and the Central Bank, from members of the government, scientific research institutions, as well as from the academic community.

Localization of the State Debt Management Agency Institute in RA will contribute to the measurability of economic growth, especially as a result of the use of funds from external sources. The indicators of the volume of the RA external public debt and GDP growth recorded in the last three years indicate that the GDP growth in dram terms exceeded the indicators recorded during the previous 10 years almost twice (in 2013, the gross domestic product of the RA expressed at market prices was 4,555,638.2 million drams, and in 2022 - 8,496,777.9 million drams) [6].

Summarizing the main approaches to the study of the international practice of the debt management agency, for localization in RA, we carried out an approximation of advantages, disadvantages, opportunities, and risks, the results of which are presented in the graph below:



Graph 1: The results of the SWOT analysis of the implementation of the debt management agency in the Republic of Armenia

There are debt management agencies in Belgium, Greece, the Netherlands, and Slovakia. In several countries, agency functions are assigned to state treasury institutions, such as in Portugal. As

international experience shows, debt management in most of the studied countries is jointly carried out by ministries of finance and debt management agencies/institutes.

Table 1: Ministries of Finance and Debt Management Agencies / Treasuries (if the institution is separate) [7]

Country	Institution	Websites
Austria	Ministry of Finance	www.bmf.gv.at www.oebfa.at
Belgium	Austrian Federal Finance Agency	finances.belgium.be/fr/ www.debtagency.be
Cyprus	Federal Public Service Ministry of Finance	www.centralbank.gov.cy/ www.mof.gov.cy/
Estonia	Belgian Debt Agency	www.fin.ee/
Finland	Central Bank of Cyprus	www.vm.fi/en/frontpage www.treasuryfinland.fi/
France	Ministry of Finance	www.economie.gouv.fr/ www.aft.gouv.fr/
Germany	Ministry of Finance	www.bundesfinanzministerium.de/ www.deutsche-finanzagentur.de/
Greece	Ministry of Finance	www.minfin.gr/?q=en// www.pdma.gr/index.php/en/
Ireland	Finnish National Archives	www.finance.gov.ie/ www.ntma.ie/
Italy		www.mef.gov.it/ www.dt.tesoro.it/
Latvia	Ministry of Economy	www.fm.gov.lv/lv/ www.kase.gov.lv/
Luxembourg	French Treasury Agency	www.mf.public.lu/ www.te.public.lu/
Malta		mfin.gov.mt/en/ www.treasury.gov.mt/

Netherlands	Ministry of Finance	www.rijksoverheid.nl/ www.dsta.nl/
Portugal	German Debt Management Office	www.portugal.gov.pt/en/ministries/mf/the-team.aspx www.igcp.pt/
Slovakia	Ministry of Finance	www.finance.gov.sk/ www.ardal.sk/
Slovenia	Public Debt Management Agency	www.mf.gov.si/
Spain	Department of Finance	www.mineco.gob.es/ www.tesoro.es/

To improve the management of external public debt, the results of the study of foreign debt management, financing experience, and the discussion of the precedents of countries facing debt crises, we believe, deserve key attention from the perspective of increasing the efficiency of the RA government's management of the RA government's debt, the measurability of effectiveness and the level of accountability with the use of foreign borrowed funds. the manifestation of the strictest consistency concerning the increase. As a result, our proposal to launch a separate agency for state debt management in RA will enable the formation of a unified system of RA state debt management, which will contribute to the improvement of RA external state debt management.

References

1. **Foncerrada, L.** (2005). "Public debt sustainability. Notes on debt sustainability, development of a domestic government securities market and financial risks", *Análisis Económico*, vol. XX, núm. 44, segundo cuatrimestre, p. 11, available at: <https://www.redalyc.org/pdf/413/41304409.pdf> the last seen: 16/02/2022
2. The source www.statista.com
3. IMF (2021). "Republic of Armenia: 2021 Article IV Consultation, Fourth and Fifth Reviews Under the

Stand-By Arrangement, and Request for Waiver of Nonobservance of Performance Criterion and Monetary Policy Consultation Clause-Press Release"; *Staff Report; and Statement by the Executive Director for the Republic of Armenia*", available at: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2021/12/21/Republic-of-Armenia-2021-Article-IV-Consultation-Fourth-and-Fifth-Reviews-Under-the-Stand-511248> the the last seen: 16/02/2022

4. **Բայադյան Ա. Հ., Մարկոսյան Հ. Ա.** Պետական պարտքի կառավարման հիմնախնդիրները և դրանց լուծման ուղիները Հայաստանի Հանրապետությունում: - Եր.: ՀՀ ԳԱԱ «Գիտություն» հրատ., 2015 թ., էջեր 58-59.
5. **Григорян А.**, (2022). "Теоретико-методические основы управления внешним государственным долгом РА и зарубежный опыт". // Научно-аналитический журнал «Регион и мир», 2022, № 2, с. 127-133, <https://cyberleninka.ru/article/n/teoretiko-metodicheskie-osnovy-upravleniya-vneshnim-gosudarstvennym-dolgom-ra-i-zarubezhnyy-opyt>
6. Data from RA Statistical Committee www.armstat.am
7. The European Stability Mechanism (ESM) <https://www.esm.europa.eu/useful-links> the last seen:15/04/2023

Сдана/Հանձնվել է՝ 01.12.2023
 Рецензирована/Գրախոսվել է՝ 08.12.2023
 Принята/Ընդունվել է՝ 13.12.2023