

# Финансы

---



## Лекция 9

### Государственный кредит и государственный долг

Мусаханова Н.А.



**I. Сущность и необходимость государственного кредита**

**II. Государственный долг**

**III. Государственные ценные бумаги**

**IV. Управление государственным долгом**



Государственный кредит - совокупность кредитных отношений, в которых одной из сторон является государство, а кредиторами или заемщиками - юридические и физические лица.

Посредством государственного кредита на началах возвратности аккумулируются средства для осуществления государственных расходов.

В границах распределительной функции финансов государственный кредит выполняет *подфункцию перераспределения* денежных средств на условиях их последующего возврата. Это связано с аккумуляцией временно свободных денежных средств у населения, предприятий и организаций.

Вторая подфункция государственного кредита -регулирующая. В первую очередь государство регулирует денежные потоки, воздействуя на величину ссудного процента.

Государственный кредит различается по видам: внутренний, внешний (международный), условный.

Внутренний кредит - государственно-кредитные отношения возникают между правительством, местными органами власти, предприятиями, организациями и населением данной страны с разносторонних позиций: и как заемщиков, и как кредиторов.

Международный кредит - в отношения вступают правительства, местные органы власти - с одной стороны, и правительства, банки, компании других государств, международные финансово-банковские организации - с другой. Сторона, представляющая кредит, называется государством-донором, а страна, получающая кредит, - страной-реципиентом.

Условный государственный кредит представляется как обязательства правительства по гарантиям, выданным кредиторами других стран под займы, полученные отечественными заемщиками

Основной формой государственного кредита являются *государственные займы*, представляющие собой кредитные отношения, в которых государство выступает главным образом в качестве должника.

Для покрытия краткосрочных потребностей в денежных ресурсах при финансировании из бюджета предусмотренных мероприятий при непоступлении или недостаточном поступлении доходов используется такая форма кредита, как *государственные казначейские обязательства (ГКО)*.

Следующая форма государственного кредита - *привлечение средств центрального эмиссионного банка страны*.

*Бюджетный кредит* – на реализацию бюджетных инвестиционных проектов (программ), реализацию внешнеэкономической деятельности государства и т.д. (ст. 163 БК РК)

Бюджетные кредиты не предоставляются на цели участия в уставных капиталах юридических лиц, покрытие убытков хозяйственной деятельности заемщиков, оплату услуг поверенным (агентам).

Государственный кредит - это средство регулирования государством экономического развития, он имеет важное значение для регулирования денежного обращения, определения уровня процентных ставок и валютного курса. Государственный долг и государственный кредит — следствие бюджетного дефицита.

Необходимость государственного кредита заложена объективно в возможности несбалансированности доходов и расходов государства (дефицит госбюджета), которая покрывается привлечением заемных средств.



I. Сущность и необходимость государственного кредита

II. Государственный долг

III. Государственные ценные бумаги

IV. Управление государственным долгом

В соответствии с Законом «О государственном и гарантированном государством заимствовании и долге» государственный долг – сумма правительственного долга, долга Национального Банка Республики Казахстан и местных исполнительных органов на определенную дату.

Государственный долг - это сумма задолженности по выпущенным и непогашенным государственным займам (включая начисленные проценты). В зависимости от рынка размещения, валюты займа и других характеристик подразделяется на внутренний и внешний государственный долг. Государственный долг вызван использованием государственных займов в качестве одной из форм привлечения денежных ресурсов для расширенного воспроизводства и удовлетворения общественных потребностей. Причиной возникновения и нарастания государственного долга является постоянный дефицит государственного бюджета.

Государственный долг включает в себя внутренний и внешний государственный долг.

Внутренний государственный долг - составная часть государственного долга по внутренним государственным займам и другим долговым обязательствам Правительства Республики Казахстан, Национального Банка Республики Казахстан и местных исполнительных органов перед заимодателями-резидентами Республики Казахстан.

Внешний государственный долг - составная часть государственного долга по внешним государственным займам и другим долговым обязательствам Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан перед заимодателями-нерезидентами Республики Казахстан.

Различают краткосрочный (до 1 года), среднесрочный (до 5 лет) и долгосрочный (до 30 лет) государственный долг.

Государственный долг как экономическая категория представляет собой определенную систему отношений, возникающую между органами государственного управления, с одной стороны, частными лицами, негосударственными институтами, иностранными государствами - с другой, по поводу формирования и погашения задолженности органов государственного управления, возникающих в результате формирования дополнительных средств государства.

Государственные займы как источник мобилизации дополнительных ресурсов являются важным фактором ускорения темпов социально-экономического развития страны.

Цели государственной задолженности:

- ✓ Фискальная (займ средств, создание рынка долговых государственных обязательств) ;
- ✓ Экономическая стабилизация (воздействие на конъюнктурно важные величины: безработицу, уровень цен, внешнеэкономический баланс и т.п.) ;
- ✓ Аллокативная (оптимальное распределение ресурсов) .

Государственные займы по отношению к заемщику подразделяются на:

- займы Правительства Республики Казахстан;
- займы Национального Банка Республики Казахстан;
- займы местных исполнительных органов.

По рынкам ссудного капитала государственные займы делятся на:

- внешние государственные займы;
- внутренние государственные займы.

По форме заимствования государственные займы делятся на:

- выпуск государственных эмиссионных ценных бумаг;
- заключение договоров займа.

Международные организации - основные кредиторы внешнего долга  
Правительства РК :

- Международный банк реконструкции и развития;
- Европейский банк реконструкции и развития;
- Японский банк международного сотрудничества;
- Исламский банк развития;
- Азиатский банк развития;
- иностранные коммерческие банки на долю которых приходится свыше половины объема заимствований.



I. Сущность и необходимость государственного кредита

II. Государственный долг

III. Государственные ценные бумаги

IV. Управление государственным долгом

Государственные ценные бумаги - это долговые обязательства государства и местных органов власти, выпускаемые в обращение с целью мобилизации временно свободных средств для финансирования дефицита государственного бюджета, а также на финансирование государственных программ.

По виду эмитента:

- ценные бумаги центрального правительства,
- муниципальные ценные бумаги,
- ценные бумаги государственных учреждений,
- ценные бумаги, которым придан статус государственных.

По сфере размещения государственные ценные бумаги делятся на:

- внутренние - размещаемые на казахстанском финансовом рынке;
- внешние - суверенные еврооблигации, размещаемые на зарубежных биржевых площадках.

По сроку действия подразделяются на:

- краткосрочные со сроком обращения до 1 года;
- среднесрочные со сроком обращения от 1 года до 5 лет;
- долгосрочные со сроком обращения свыше 5 лет.

По целям выпуска подразделяются на:

- выпускаемые в целях финансирования дефицита бюджета;
- выпускаемые в целях содействия развитию внутреннего рынка долговых инструментов;
- выпускаемые с целью финансирования инвестиционных проектов входящих в государственные программы развития.

Государственные ценные бумаги (ГЦБ) – долговые ценные бумаги, выпущенные государством.

Эмитентами являются Министерство финансов РК или Национальный банк РК.

Формы выпуска ГЦБ – в бездокументарной форме.

ГЦБ могут размещаться различными методами (аукционы, торги, открытая продажа и закрытое распространение и т.д.).

Покупателем ГЦБ могут быть любые юридические и физические лица, в том числе нерезиденты.



- краткосрочные казначейские обязательства ГККО (МЕККАМ);
- среднесрочные казначейские обязательства ГСКО (МЕОКАМ);
- специальные казначейские обязательства ГСКО (МЕАКАМ);
- индексированные казначейские обязательства ГИКО (МЕИКАМ);  
краткосрочные казначейские валютные обязательства ГКВО
- СМЕКАЕМ);
- среднесрочные казначейские валютные обязательства ГСКВО (МЕОКАВМ);
- специальные валютные государственные облигации СВГО (АВМЕКАМ, МЕУЖКАМ, МОЙКАМ, МУИКАМ);
- национальные сберегательные облигации (НСО);
- ноты Национального банка РК (специальные, краткосрочные валютные краткосрочные ноты (в тенге)).

**ЕВРОБОНДЫ (еврооблигации) - разновидность долгосрочных ценных бумаг. Это долговые обязательства, циркулирующие на рынке евровалют. Заемщиками, выпускающими евробонды, выступают правительства, корпорации, международные организации, заинтересованные в получении денежных средств на длительный срок (от 7 до 40 лет). Размещаются евробонды инвестиционными и коммерческими банками. Они являются одним из наиболее надежных финансовых инструментов. Поэтому основными их покупателями являются институциональные инвесторы: страховые и пенсионные фонды, инвестиционные компании.**



Краткосрочные ноты НБ РК эмитируются Национальным Банком РК, со сроком обращения от 7 до 91 дней.

Краткосрочные ноты Национального банка Республики Казахстан представляют собой инструмент монетарной политики, предназначенный для регулирования денежной массы в обращении и стерилизации балансов банковских учреждений.

Краткосрочные ноты Национального банка Республики Казахстан выпускаются номинальной стоимостью 100 тенге.

Размещаются краткосрочные ноты на аукционной основе среди Первичных Дилеров и их Инвесторов - резидентов и нерезидентов по дисконтированной цене, определяемой участниками аукциона самостоятельно.



- I. Сущность и необходимость государственного кредита
- II. Государственный долг
- III. Государственные ценные бумаги
- IV. Управление государственным долгом

- Рефинансирование;
- Конверсия;
- Консолидация;
- Унификация;
- Обмен облигаций по регрессивному соотношению;
- Отсрочка погашения займа;
- Отказ (аннулирование) от государственного долга.

**Рефинансирование** – это погашение имеющейся государственной задолженности за счет выпуска нового займа.

**Конверсия** – изменение условий ранее выпущенного займа по доходности как в меньшую, так и в большую сторону.

**Консолидация** – это изменение первоначальных условий займа по срокам – с их продлением или сокращением.

**Унификация** – это объединение нескольких займов в один, что упрощает управление государственным долгом.

**Обмен облигациями по регрессивному соотношению** – производится в случае дефляции национальной денежной единицы.

**Отказ от уплаты государственного долга (аннулирование)** – происходит при смене политического режима в стране.