

# Тема 8: Государственный кредит (гос.и муниципальные заимствования)

- 1. Понятие гос. кредита и его развитие
- 2. Государственные и муниципальные заимствования
- 3. Государственный и муниципальный долг
- 4. Управление гос. долгом
- 5. Государственный кредит. Внешние долговые требования
- 6. Государственные ценные бумаги

# 1. Понятие гос. кредита и его развитие

- Государственный кредит – **экономические отношения**, складывающиеся у государства, в лице органов гос. власти, с юридическими и физическими лицами по поводу перераспределения части стоимости общественного продукта, в которых государство выступает в роли заёмщика, гаранта или кредитора.
- Основная цель гос. кредита - привлечение дополнительных финансовых ресурсов для покрытия дефицита бюджета.

# 1. Понятие гос. кредита и его развитие

Романовский, Поляк, Миляков выделяют три формы государственно-кредитных отношений:

1) **государственные заимствования**, когда государство выступает в форме заёмщика - путём эмиссии государственных ценных бумаг.

2) **государственные гарантии**, если государство берёт на себя ответственность за погашение займов (гарантирует исполнение платежных обязательств)

3) **государственный кредит**, когда государство осуществляет предоставление средств юридическим лицам, бюджетам др. уровней б/с, международным финансовым организациям, правительствам иностранных государств и другим субъектам

# 1. Понятие гос. кредита и его развитие

Государственный кредит выполняет 3 функции (Московская школа):

1. Перераспределительную

2. Контрольную

3. Регулирующую – государственный кредит оказывает влияние на платёжеспособный спрос населения, на состояние %% ставок на кредитном рынке, на уровень ликвидности коммерческих банков.

# 1. Понятие гос. кредита и его развитие

Государственный кредит – категория, находящаяся на стыке финансов и кредита. С одной стороны, посредством государственного кредита происходит формирование дополнительных фин.ресурсов (финансовый аспект), с другой – государственно-кредитные отношения возникают на условиях срочности, возвратности, платности (связь с кредитом).

В настоящее время в Гражданском кодексе и БК РФ данные формы государственно - кредитных отношений рассматриваются отдельно, как самостоятельные категории.

## 2. Государственные и муниципальные заимствования

В количественном отношении исходя из 3-х форм государственно - кредитных отношений преобладает деятельность государства как заёмщика.

Государственные (муниципальные) заимствования – денежные средства, привлекаемые органами государственной власти, МСУ от юридических и физических лиц, иностранных государств, международных финансовых организаций и других субъектов международного права на основании заключаемых договоров и соглашений, по которым возникает долговые обязательства государства, субъектов РФ и муниципальных образований.

## 2. Государственные и муниципальные заимствования

Под государственными заимствованиями РФ понимаются **гос. займы**, осуществляемые путем выпуска гос. ценных бумаг от имени РФ и **кредиты**, привлекаемые от др. бюджетов, кредитных орг, иностр государств, МФО и др.

Цель осуществления заимствований – получение органами власти в своё распоряжение дополнительных фин. ресурсов, необходимых **для финансирования дефицитов** соответствующих бюджетов и **погашения долговых обязательств** (ст.103 БК РФ).

Государственные заимствования РФ осуществляются в соответствии с **программами** государственных

## 2. Гос. и муниципальные

### заимствования

#### 1. В зависимости от субъекта заемных отношений:

- государственные заимствования **РФ** (ст.103 БК, п.1-5),  
право на осуществление государственных  
заимствований принадлежит Правительству, либо  
Минфину РФ.

- государственные заимствования **субъектов РФ** –  
органам власти субъектов РФ (ст.103 п.6)

- муниципальные заимствования (ст.103,п. 7)- органам  
МСУ

#### 2. По месту размещения и валюте:

- внутренние – проводятся на национальном рынке и в  
национальной валюте

- внешние – на внешних рынках и в иностранной валюте



## 2. Государственные и муниципальные заимствования

- К внешним заимствованиям относятся **целевые иностранные кредиты** (заимствования, которые предоставляются на возвратной и возмездной основе в иностранной валюте). Они предназначены для осуществления конкретных программ и мероприятий путём оплаты товаров, работ, услуг.
- Целевые иностранные кредиты включают:
  - - связанные (нефинансовые) кредиты иностранных государств и иностранных юридических лиц под закупку товаров, работ и услуг в стране кредитора
  - - связанные и несвязанные (финансовые) кредиты международных финансовых организаций (МФО).
- По срокам заимствования и процентным ставкам наиболее привлекательны кредиты МФО

## **2. Гос. и муниципальные заимствования**

### **3. По способу обращения на рынке:**

- рыночные (свободно продаются и покупаются, но не м.б. предъявлены к погашению досрочно)
- нерыночные - выпускаются государством для привлечения определённых инвесторов, специфическим интересам которых они отвечают. Они не могут свободно менять владельца. Но могут быть досрочно предъявлены к оплате.

### **4. По срокам привлечения:**

- краткосрочные (до 1 года)
- среднесрочные (до 5 лет)
- долгосрочные (5 – 30 лет)

## 2. Государственные и муниципальные заимствования

### 5. По характеру выплачиваемого дохода:

- выигрышные – выплата дохода осуществляется в форме выигрыша
- процентные (с купонным доходом) – облигации, по которым доход выплачивается несколько раз в год, путём оплаты купонов
- беспроцентные/целевые – займы, гарантирующие получение соответствующего товара или услуги
- дисконтные – доход определяется как разница между ценой погашения и покупки.

### 6. По виду купонного дохода:

- ОФЗ-ПД ; ОФЗ-ПК; ОФЗ-АД; ОФЗ-ИН
- ГСО-ППС; ГСО-ФПС

# Государственный и муниципальный до

- Осуществление государственных заимствований, а также предоставление гарантий по обязательствам третьих лиц (государственных гарантий) **приводит к образованию государственного долга. Определение см. в БК (ст.97)**
- Государственный долг (эк. словарь) – это сумма задолженности по выпущенным и непогашенным государственным займам, включая начисленные по ним проценты.
- Г.д. (Вавилов) – величина задолженности государства своим кредиторам.
- Г.д. (Романовский) – сумма всех неоплаченных обязательств государства.

# Государственный и муниципальный долг

Государственный и муниципальный долг выражает собой результат взаимосвязей органов государственной власти и МСУ с юридическими и физическими лицами, Правительствами иностранных государств, международными финансовыми организациями по поводу формирования фонда заимствованных средств для удовлетворения общественных потребностей РФ, субъектов РФ, муниципальных образований.

# Государственный и муниципальный долг

1) Государственный и муниципальный долг может быть **внутренним и внешним** в зависимости от рынка заимствований и валюты возникающих обязательств.

Внутренний согласно БК РФ представляет собой долговые обязательства, выраженные в рублёвом эквиваленте или национальной валюте.

Внешний долг – обязательства, выраженные в иностранной валюте.

БК делит только по валюте (гл. 14 Ст. 97-128). Учет задолженности такого рода осуществляет МинФин.

Ряд авторов в основу данной классификации закладывает признак сферы заимствований, а не валюты. Аналогичные требования выдвигает и МВФ.

В соответствии с рекомендациями МВФ учет и анализ долга в зависимости от рынка заимствований осуществляет ЦБ РФ.

# Государственный и муниципальный долг

2) Государственный и муниципальный долг бывает **капитальным и текущим** в зависимости от степени охвата совокупности обязательств.

Капитальный долг- это вся совокупность долговых обязательств на определенную дату, включая проценты.

Текущий включает расходы по обязательствам, которые заемщик обязан погасить в отчетном периоде.

В Бюджете на текущий год указывают расходы на обслуживание текущего года (выплату процентов).

**Основной долг** – номинальная стоимость всех выпущенных и непогашенных долговых обязательств.

## 4. Управление гос. долгом

- Под управлением государственным / муниципальным долгом следует понимать комплекс мероприятий государства по:
- регулированию объема и структуры долга;
- определению условий размещения, обслуживания и погашения долговых обязательств;
- по регулированию рынка заимствований;
- по управлению проблемными долгами;
- по предоставлению государственных и муниципальных гарантий;
- по контролю за эффективным использованием заимствованных средств.
- Цель управления государственным муниципальным долгом: оптимизация затрат, связанных с привлечением, обслуживанием и погашением долговых обязательств



# 4. Управление гос. долгом

## Принципы управления гос. и муниципальным долгом:

*Безусловности.* Точное и своевременное выполнение государством своих обязательств;

*Принцип единства.* Предполагает единую систему учета и регистрации всех видов обязательств государства (муниципальных образований).

*Принцип согласованности,* т.е. максимально возможной гармонизации интересов кредиторов, заемщиков и инвесторов.

*Принцип снижения рисков.* Размещение и погашение займов должно осуществляться таким путем, чтобы максимально снизить как риски кредитора, так и риски инвестора.

*Принцип оптимальности структуры долга.* Поддержание оптимальной структуры долговых обязательств по срокам погашения, а также между резидентами и нерезидентами.

*Принцип гласности (прозрачности).* Соблюдение открытости при выпуске займов и доступ международных рейтинговых агентств и достоверной информации об экономическом положении страны заемщика.

# 4. Управление гос. долгом

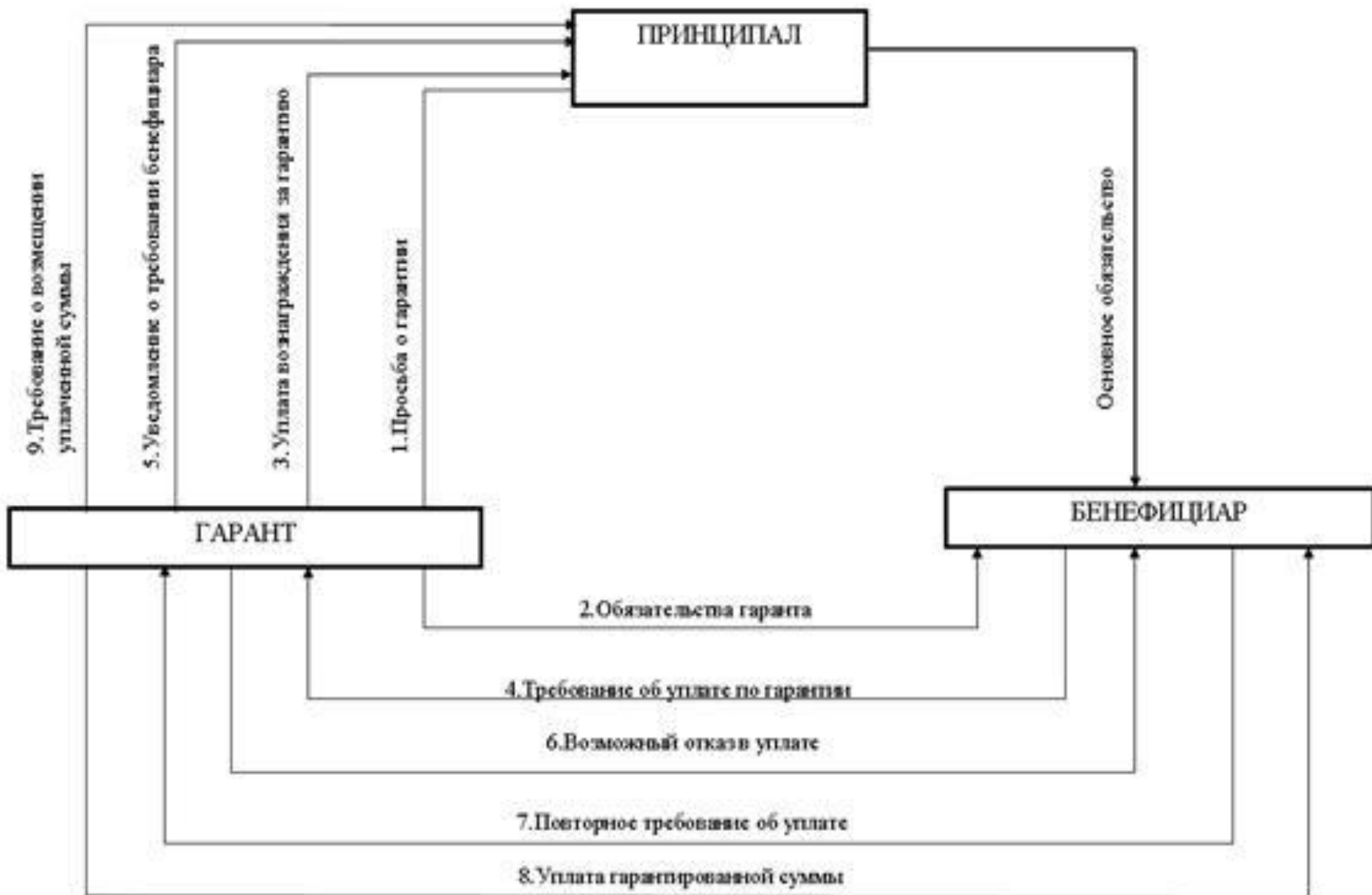
- Методы управления государственным и муниципальным долгом можно разделить на:
- **1) Административные**
- К административным методам:
- *Рефинансирование* – погашение части государственного долга за счет средств, полученных от размещения новых займов.
- *Конверсия* – изменение доходности займа (снижение)
- *Консолидация* – изменение сроков погашения, т.е. объединение ранее выпущенных займов в новый с более длительным сроком погашения.
- *Новация* – соглашение между кредитором и заемщиком о замене обязательств новыми в рамках одного и того же кредитного договора.
- *Аннулирование долга (дефолт)* – отказ государства от уплаты

# 4. Управление гос. долгом

- **2) Рыночные**
- К рыночным методам:
- *Реструктуризация;*
- *Доразмещение облигаций;*
- *Выкуп долга;*
- *Обмен долга.*
- **Реструктуризация** – изменение условий выплаты, погашение долга и процентов по нему в сторону смягчения, изменение сроков погашения, отсрочка очередных платежей или частичное списание долга.

Ст. 105 БК

# Гос.(муниципальные) гарантии



# • Задания для самостоятельной работы

- 1. Рассмотреть бюджетный процесс на примере Ивановской области
- 2. Участники бюджетного процесса и их полномочия на примере Ивановской области
- 3. Стадии бюджетной деятельности (этапы бюджетного процесса). 1 этап – составление проекта бюджета Ивановской области
- 4. Характеристика 2 этапа. Рассмотрение проекта бюджета и утверждение закона «О бюджете Ивановской области на период...»
- 5. Исполнение бюджета и отчетность об исполнении бюджета Ивановской области