

Государственные и муниципальные заимствования

LOGO

Вопросы лекции

1

Государственные и муниципальные заимствования: содержание и значение

2

Формы государственных и муниципальных заимствований

3

Государственные и муниципальные заимствования в Российской Федерации

4

Государственные заимствования в зарубежных странах

Отличие понятия «государственный кредит»

Госкредит – форма кредита, при которой государство выступает либо кредитором, либо заемщиком, либо гарантом по кредиту (займу)

Госкредит – форма кредита, при которой государство выступает исключительно заемщиком

Государственные (муниципальные) заимствования

- ◆ – отношения по поводу привлечения органами государственной власти (МСУ) денежных средств на возвратной и платной основе

Значение государственных (муниципальных) заимствований

- ❖ Обеспечивают сбалансированность бюджетов (в т.ч. покрывают кассовые разрывы)
- ❖ Являются источником финансирования инвестиций
- ❖ Обеспечивают рефинансирование долга
- ❖ Выступают инструментом регулирования финансового рынка
- ❖ Обеспечивают возможность получения дополнительного дохода
- ❖ Могут усиливать инфляцию, налоговую нагрузку в будущем
- ❖ Иногда «вытесняют» частный капитал

Классификация заимствований



Формы заимствований

```
graph TD; A[Формы заимствований] --- B[Облигационные займы]; A --- C[Банковские кредиты]; A --- D[Бюджетные кредиты]; E[РФ может осуществлять заимствования на основе межправительственных соглашений и договоров с МФО];
```

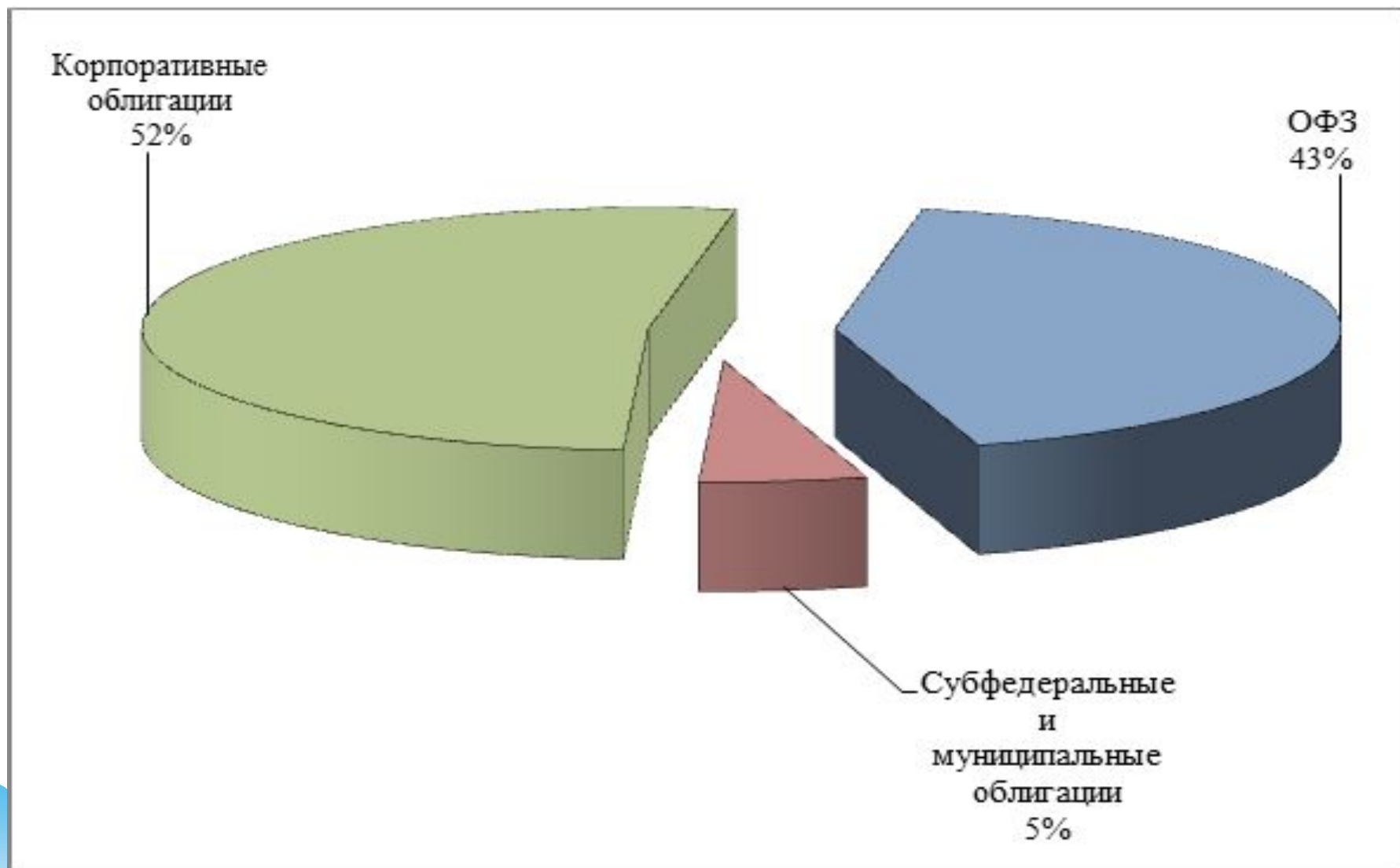
Облигационные займы

Банковские кредиты

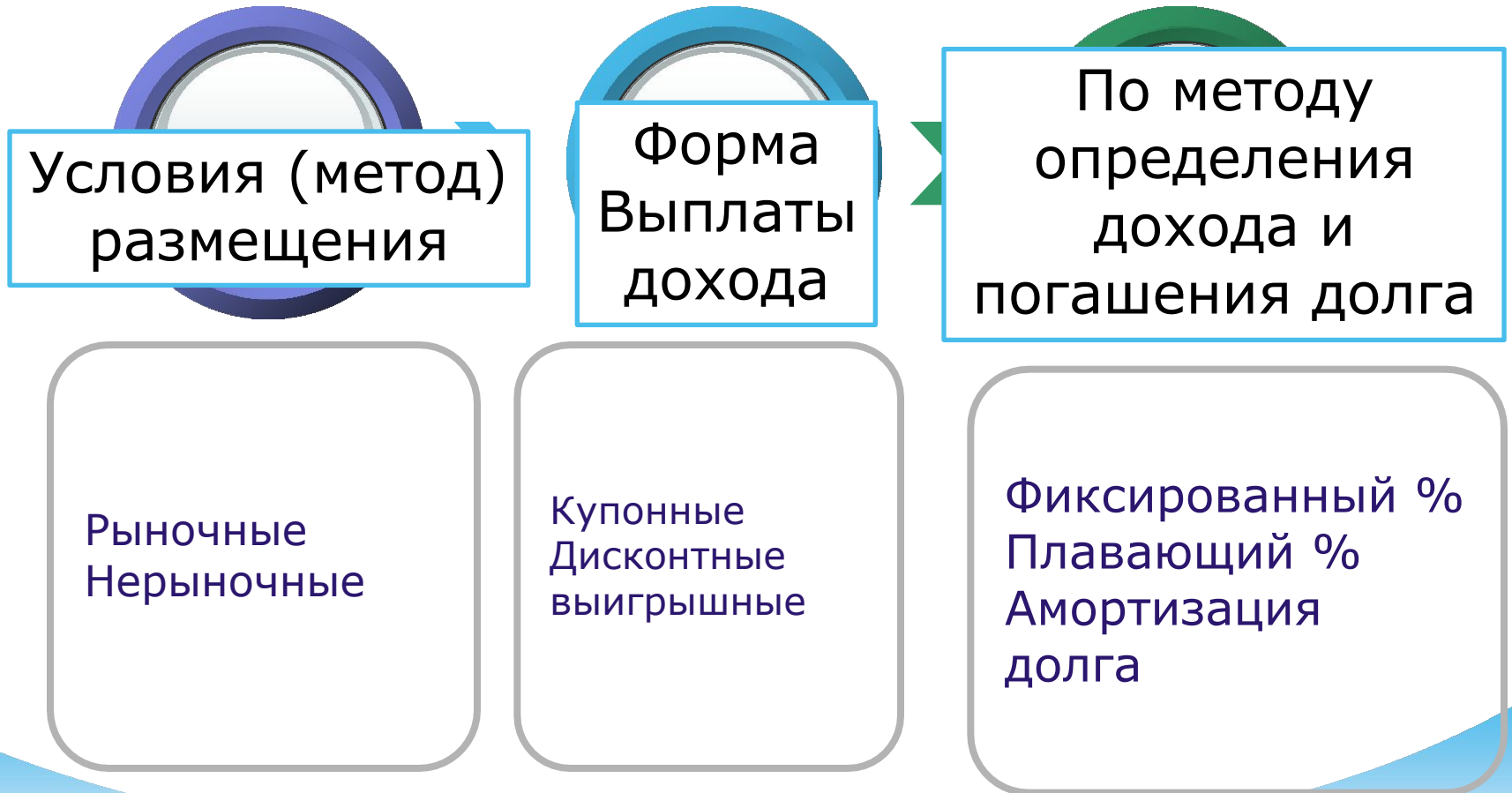
Бюджетные кредиты

РФ может осуществлять заимствования на основе межправительственных соглашений и договоров с МФО

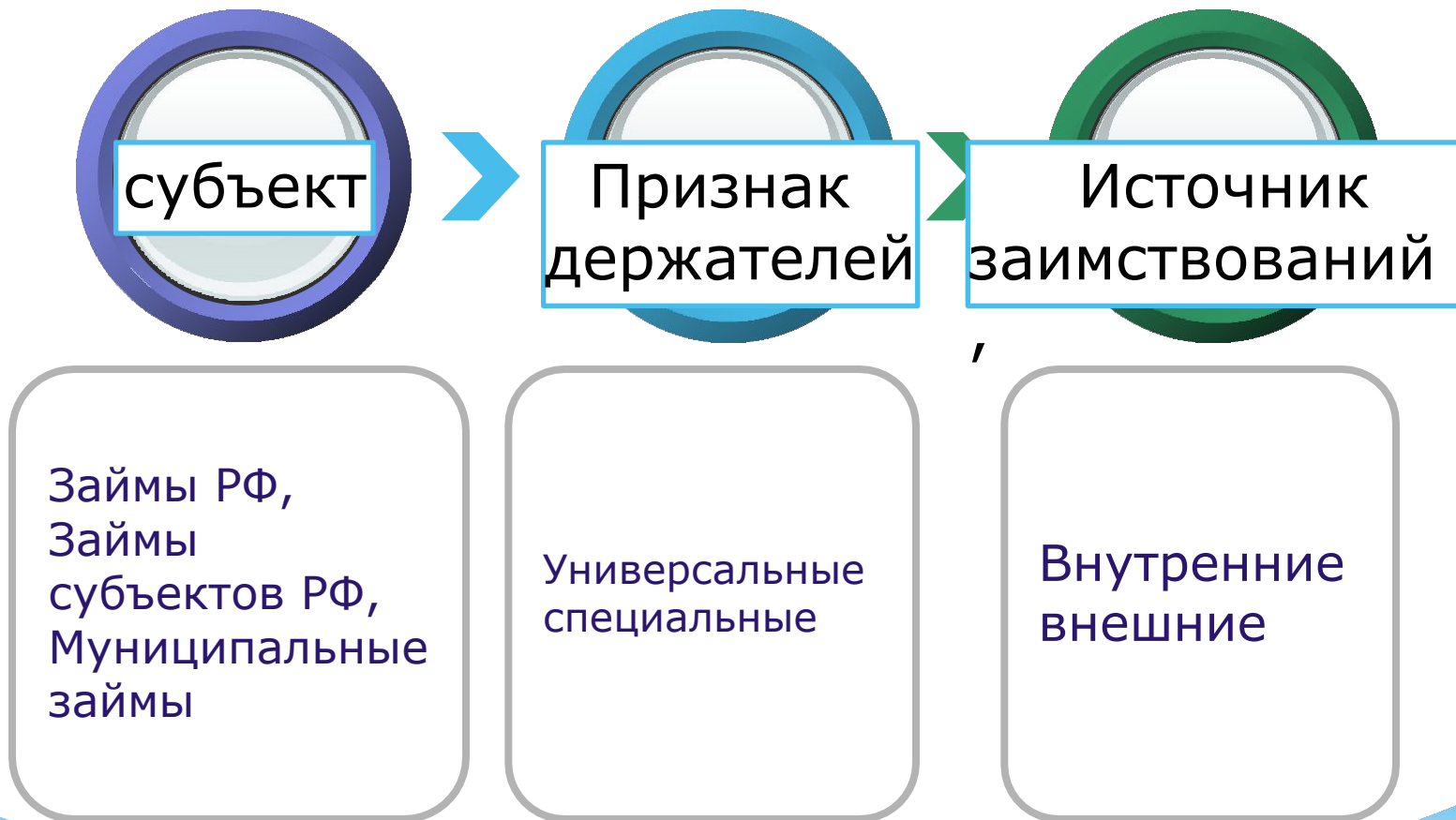
Структура российского облигационного рынка



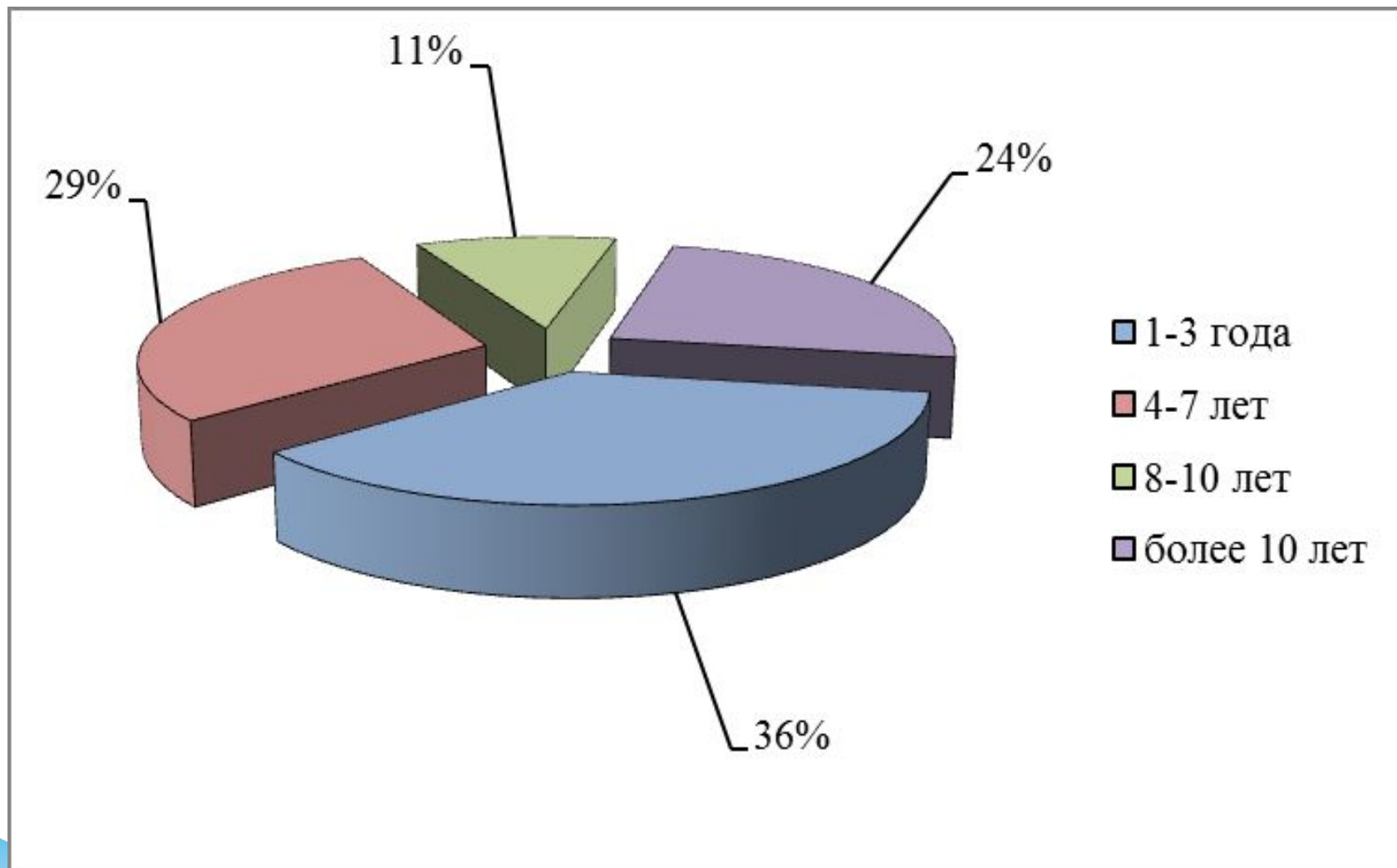
Классификация займов



Классификация займов



Структура рынка ОФЗ по срокам до погашения



Правовые основы государственных и муниципальных заимствований в Российской Федерации

- ❖ **Бюджетный кодекс Российской Федерации**
- ❖ **Гражданский кодекс Российской Федерации**
- ❖ **Федеральный закон от 29.07.1998 № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг**
- ❖ **Генеральные условия эмиссии и Обращения федеральных ценных бумаг (утверждаются соответствующим постановлением Правительства Российской Федерации)**

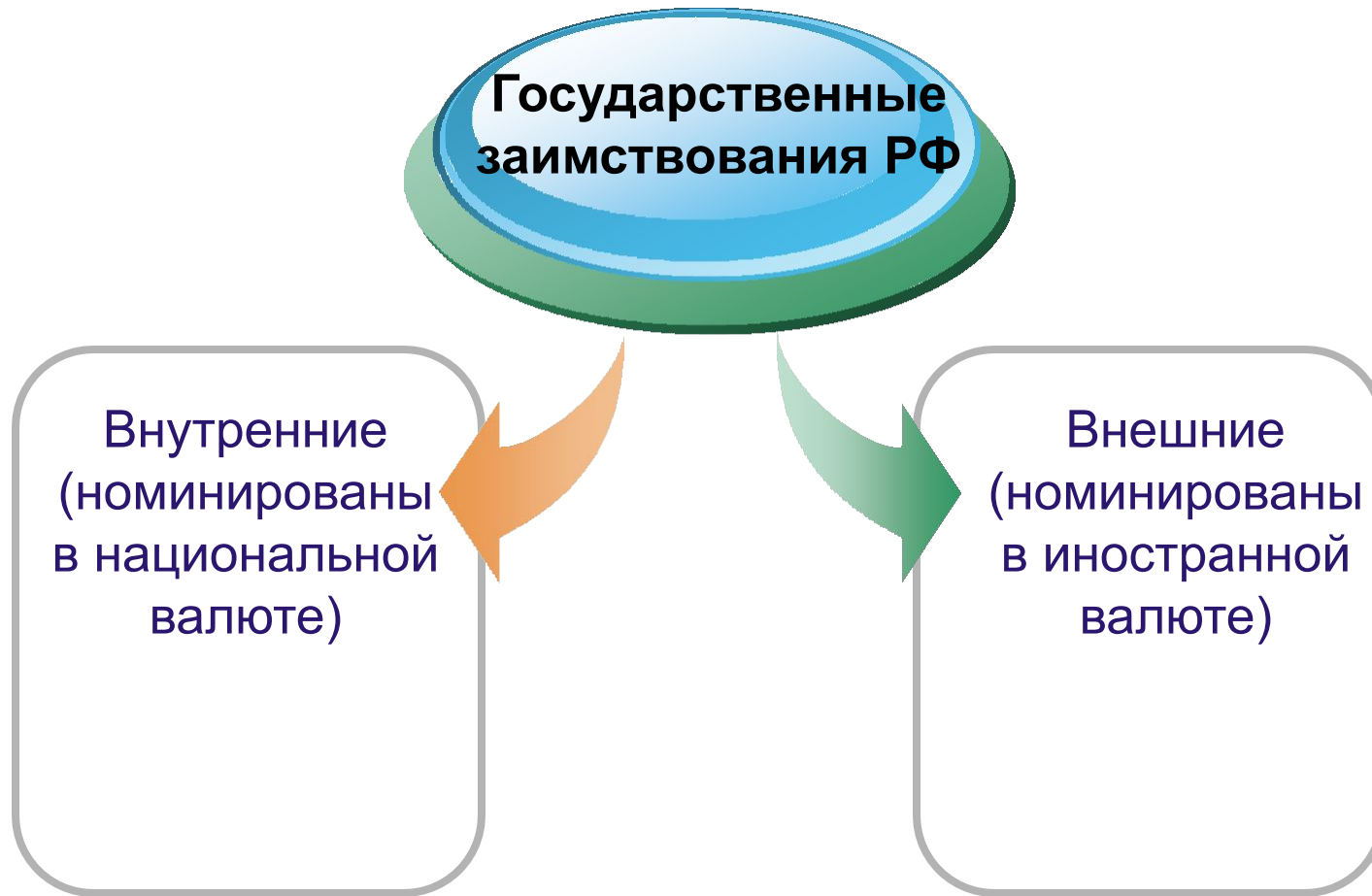
Ст. 103 БК РФ

- ◆ **Государственные и муниципальные заимствования осуществляются в целях финансирования дефицитов соответствующих бюджетов (ненефтегазового дефицита федерального бюджета), а также для погашения долговых обязательств**

Государственные заимствования Российской Федерации Ст. 103 БК РФ

- ❖ **государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени Российской Федерации,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от кредитных организаций,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования),**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц, по которым возникают долговые обязательства Российской Федерации**

Виды государственных заимствований Российской Федерации (ст. 103 БК РФ)



Государственные заимствования субъектов Российской Федерации (ст. 103 БК РФ)

- ◆ **государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации,**
- ◆ **кредиты, привлекаемые в бюджет субъекта Российской Федерации от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации,**
- ◆ **кредиты, привлекаемые от кредитных организаций,**
- ◆ **кредиты, привлекаемые от иностранных банков и международных финансовых организаций, по которым возникают долговые обязательства субъекта Российской Федерации**

Виды государственных заимствований субъектов Российской Федерации (ст. 103



Муниципальные заимствования (ст. 103 БК РФ)

- ◆ выпуск ценных бумаг от имени муниципального образования,
- ◆ кредиты, привлекаемые в местный бюджет от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации
- ◆ кредиты, привлекаемые от кредитных организаций

Ст. 104 БК РФ

- ◆ **Порядок осуществления внешних заимствований субъектов Российской Федерации (за исключением внешних облигационных займов) устанавливается Правительством Российской Федерации**
- ◆ **Выпуск внешних облигационных займов субъектов Российской Федерации осуществляется в соответствии с Федеральным законом 136-ФЗ с учетом приоритета государственных внешних заимствований Российской Федерации**
- ◆ **Внешние заимствования могут осуществлять субъекты Российской Федерации, у которых доля МБТ (без субвенции) менее 5% собственных доходов бюджета в течение двух из трех отчетных лет**
- ◆ **Субъекты РФ вправе осуществлять внешние облигационные займы при условии получения рейтингов от не менее чем двух ведущих международных рейтинговых агентств**
- ◆ **Субъекты Российской Федерации и муниципальные образования вправе осуществлять заимствования у Российской Федерации в иностранной валюте, предоставлять Российской Федерации гарантии в иностранной валюте исключительно в рамках использования целевых иностранных кредитов (заимствований).**
- ◆ **Заимствования у Российской Федерации в иностранной валюте, предоставление Российской Федерации гарантий в иностранной валюте субъектами Российской Федерации, муниципальными образованиями не являются внешними заимствованиями и не приводят к образованию внешнего долга субъекта Российской Федерации, муниципального образования**

Предельный объем заимствований (ст. 106 БК РФ)

- ❖ Предельный объем заимствований субъектов Российской Федерации, муниципальных заимствований в текущем финансовом году **не должен превышать сумму, направляемую в текущем финансовом году на финансирование дефицита соответствующего бюджета и (или) погашение долговых обязательств соответствующего бюджета**

Предельные сроки заимствований в РФ

РФ			СРФ			МО		
Кр/ср	Ср/ср	Д/ср	Кр/ср	Ср/ср	Д/ср	Кр/ср	Ср/ср	Д/ср
До 1 года	1-5 лет	5-30 лет	До 1 года	1-5 лет	5-30 лет	До 1 года	1-5 лет	5-10 лет

- ◆ **по поручению Правительства Российской Федерации разрабатывает Программы государственных внутренних и внешних заимствований Российской Федерации**

Программа государственных внешних заимствований Российской Федерации (ст. 108 БК РФ)

перечень всех внешних заимствований Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период по видам заимствований с отражением разницы между объемом привлечения и объемом средств, направляемых на погашение основного долга по каждому виду долгового обязательства

1) для несвязанных (финансовых) заимствований:

- ◆ источника привлечения
- ◆ суммы заимствования
- ◆ срока погашения

2) для целевых иностранных заимствований:

- ◆ конечного получателя
- ◆ цели заимствования и направления использования
- ◆ источника заимствования
- ◆ суммы заимствования
- ◆ срока погашения
- ◆ наличия гарантий третьих лиц по возврату средств в федеральный бюджет конечным заемщиком, если для него предусмотрен такой возврат, с указанием организации (органа), предоставившей гарантию, срока действия и объема обязательств по гарантии
- ◆ оценки объема использованных средств до начала очередного финансового года
- ◆ прогноза объема использования средств в очередном финансовом году

Федеральный закон от 06.12.2012 N 216-ФЗ
"О федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014
и 2015 годов"

**Государственные внешние
заимствования Российской Федерации
на 2013 год**

Вид заимствования	Сумма (млн. долларов США)
Государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте	5 601,5
Кредиты иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц	-728,8
Всего	4 872,7

❖ **Целевой иностранный кредит** (заимствование) - форма финансирования проектов, включенных в программу государственных внешних заимствований Российской Федерации, которая предусматривает предоставление средств в иностранной валюте на возвратной и возмездной основах путем оплаты товаров, работ и услуг в соответствии с целями этих проектов

Формы целевых иностранных кредитов



Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации (ст. 110 БК РФ)

- ❖ Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период представляет собой перечень всех внутренних заимствований Российской Федерации в виде **разницы** между объемом привлечения и объемом средств, направляемых на погашение основной суммы долга, по каждому виду заимствований.
- ❖ Государственные внутренние заимствования Российской Федерации, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени Российской Федерации, предусматривающих в зависимости от условий их выпуска получение при погашении иного, чем денежные средства, имущественного эквивалента, подлежат отражению в программе государственных внутренних заимствований Российской Федерации.

**Программа государственных внутренних
заимствований Российской Федерации на
2013 год**

(тыс. рублей)

Государственные внутренние заимствования 448 576 690,9

в том числе:

государственные ценные бумаги 448 576 690,9

Отражение в бюджетах поступлений средств от заимствований (ст. 113 БК РФ)

- ❖ Поступления в бюджет средств от заимствований учитываются **в источниках финансирования дефицита соответствующего бюджета** путем увеличения объема источников финансирования дефицита соответствующего бюджета.
- ❖ Поступления в бюджет от размещения государственных или муниципальных ценных бумаг в сумме, превышающей номинальную стоимость, поступления в бюджет, полученные в качестве накопленного купонного дохода, а также разница, возникшая в случае выкупа ценных бумаг по цене ниже цены размещения, относятся **на уменьшение расходов на обслуживание государственного или муниципального долга в текущем финансовом году.**

- ❖ Процедура эмиссии государственных ценных бумаг Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, а также муниципальных ценных бумаг регулируется **Федеральным законом от 29.07.1998 N 136-ФЗ (ред. от 26.04.2007) "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»**.

**Основные формы государственных
заимствований субъектов
Российской Федерации – в
настоящее время бюджетные
кредиты и облигационные займы (в
1990-х гг. – банковские кредиты)
муниципальных заимствований –
бюджетные кредиты**

Пример государственных заимствований субъекта Российской Федерации -

b_programm_(2012-2014).pdf (о... × Минфин России :: Параметры вы... × Itogi_razmeshcheniya_08.02.12-Inte... ×

Программа государственных внутренних заимствований города Москвы на 2012 год

I. Привлечение заимствований

№ п/п	Виды заимствований	Объем привлечения средств (тыс. рублей)	Срок возврата (годы)
1.	Государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации	39 853 400	1-30
	ИТОГО	39 853 400	

II. Погашение заимствований


№ п/п	Виды заимствований	Объем погашения средств (тыс. рублей)
1.	Государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации	24 915 748
2.	Бюджетные кредиты, полученные от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации	14 853 778
	ИТОГО	39 769 526

Для развитых стран в части (федерального или центрального правительства)

- ❖ **характерно использование государственных займов на основе выпуска государственных ценных бумаг, которые могут быть рыночные и нерыночные (последние, как правило, предназначены для институтов, которые управляют средствами социального страхования), условия размещения облигаций и доходность по ним зависят от кредитного рейтинга страны, которые влияет и на кредитный рейтинг отдельных публично-правовых образований и кредитный рейтинг частных институтов (коммерческих банков, промышленных и торговых компаний и т.д.)**

- ❖ **Могут быть оформлены выпуском государственных ценных бумаг, но, как правило, связаны с кредитами, привлекаемые от международных финансовых организаций (Международного банка реконструкции и развития, Международной ассоциации развития, Международного валютного фонда, региональных банков реконструкции и развития (например, Европейского банка реконструкции и развития), или в рамках межправительственных соглашений. Чаще всего это целевые нефинансовые кредиты (не всегда эффективные – например, банками, входящими в группу Всемирного банка были выделены кредиты более 60 стран на реформы пенсионных систем, сейчас они признаются как неудачные)**

- ❖ **Основная форма заимствований земель и муниципальных образований в Германии – ценные бумаги**
- ❖ **Во Франции и Финляндии – основная форма заимствований для покрытия дефицита местных бюджетов – кредиты коммерческих банков (иногда банки объединяются в консорциумы)**



**Государственный и
муниципальный
долг, управление
ИМ**

LOGO

Вопросы лекции

- 1. Понятие государственного (муниципального) долга.**
- 2. Классификация государственного (муниципального) долга.**
- 3. Государственный долг Российской Федерации, субъектов РФ, муниципальный долг.**
- 4. Управление государственным (муниципальным) долгом.**

- ❖ «Государственный долг - это задолженность, накопившаяся у правительства в результате заимствования денег для финансирования прошлых бюджетных дефицитов».
- ❖ **Самуэльсон П.А., Нордхаус В.Д.** Экономика. М., 2000. С. 669.
- ❖ «Государственный долг - это общая сумма всех положительных сальдо бюджетов федерального правительства, за вычетом всех дефицитов, которые имели место в стране». **Брю С.А., Макконелл К.Р.** Экономикс. М., 1992. Т. 1. С. 365
- ❖ Государственный долг -сумма накопленных в стране за определенный период бюджетных дефицитов за вычетом накопленных профицитов, или излишков
- ❖ **Стиглиц Дж.** Экономика государственного сектора. М., 1997. С. 76.
- ❖ С. Стрендж "The new world of debt" ("Долг в новом мире") дано следующее определение государственного долга: это долг, за который несут ответственность центральное правительство и его органы.
- ❖ **Strange S.** The new world of debt. // New left review. L., 1998. N 230. P. 91.

Определение государственного долга отечественными экономистами

- ❖ *С экономической точки зрения* государственный долг представляет собой задолженность государственных органов как результат формирования дополнительных ресурсов страны, направленных на разрешение противоречий между экономическими и социальными потребностями общества на основе займов денежных средств у частных лиц, институтов негосударственного сектора и иностранных государств.
- ❖ *С материальной точки зрения* государственный долг представляет собой общую сумму задолженности страны по непогашенным долговым обязательствам и невыплаченным по ним процентам»
- ❖ *Брагинская Л.С. Государственный долг: анализ системы управления и оценка ее эффективности. – М., 2007, с. 9*

Определение государственного долга в законодательстве государств

- ❖ В **законодательстве США** (United States Code, раздел 31 - деньги и финансы, подраздел 3 - управление финансами, гл. 31 - государственный долг) дано следующее определение государственного долга: "совокупность обязательств государства и уполномоченных им органов перед резидентами и нерезидентами".
- ❖ United States Code Title 31, Subtitle 3, Chap. 31, Sec 3103.
- ❖ Согласно статье 6 **Бюджетного кодекса РФ** государственный или муниципальный долг - обязательства, возникающие из государственных или муниципальных заимствований, гарантий по обязательствам третьих лиц, другие обязательства в соответствии с видами долговых обязательств, принятые на себя Российской Федерации, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием.

❖ Государственный и муниципальный долг представляет собой общую сумму долговых обязательств органов власти и органов местного самоуправления, возникающих в результате осуществления государственных или муниципальных заимствований у субъектов экономики, а также предоставленных ими гарантий по обязательствам третьих лиц.

Состав государственного долга



Причины возникновения государственного долга

- ◆ **войны,**
- ◆ **стихийные бедствия,**
- ◆ **государственное предпринимательство,**
- ◆ **рост иностранных капиталов,**
- ◆ **социальная политика государства.**

- ❖ **Эмиссионное покрытие бюджета в большинстве зарубежных стран запрещено.**
- ❖ Кредиты Центрального банка Российской Федерации, а также приобретение Центральным банком Российской Федерации государственных ценных бумаг Российской Федерации при их размещении не могут быть источниками финансирования дефицита федерального бюджета.
- ❖ (Статья 92 БК РФ)

Классификация государственного долга

Классификационный признак	Виды государственного (муниципального) долга
Экономическое содержание	капитальный (совокупный) основной текущий
Тип заемщика	суверенный (государственный) долг (долг федерального или центрального Правительства) страны долг субъектов, входящих в состав Федерации (для стран с федеративным устройством) муниципальный долг
Вид долговых обязательств	займы, осуществленные путем выпуска ценных бумаг кредитные соглашения и договоры с кредитными организациями договоры и соглашения о получении бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы государственные гарантии иные долговые обязательства

Классификация государственного долга (продолжение)

Тип кредитора	резиденты нерезиденты
Валюта заимствований	внутренний внешний
Срок долговых обязательств	краткосрочный среднесрочный долгосрочный
Обращаемость	рыночный нерыночный
Необходимость погашения и обслуживания долговых обязательств	обязательный условный
Учет активов	валовой чистый
Учет инфляции	номинальный реальный

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ПАКТА О СТАБИЛЬНОСТИ И РОСТЕ

Фискальная ситуация

Отношение **планированного** или **фактического дефицита бюджета** правительства к ВВП не превышает **3%** (определено в Протоколе о процедуре предотвращения чрезмерного дефицита бюджета как **3% от ВВП, 0,5% -2012**).

Отношение **общего долга правительства** к ВВП не превышает **60%** (определено в Протоколе о процедуре предотвращения чрезмерного дефицита бюджета как

В соответствии с бюджетным законодательством в Российской Федерации в состав государственного (муниципального) долга входит сумма долговых обязательств по номинальной величине

В теории используется также понятие капитальный долг (включает также обязательства, связанные с уплатой процентов)

Обеспечение государственного (муниципального) долга в РФ

Государственный долг Российской Федерации	Казна Российской Федерации
Государственный долг субъекта Российской Федерации	Казна субъекта Российской Федерации
Муниципальный долг	Муниципальная казна

Статья 107 БК РФ

- ❖ **Предельный объем государственного долга субъекта Российской Федерации, муниципального долга** на очередной финансовый год (очередной финансовый год и каждый год планового периода) устанавливается законом (решением) о соответствующем бюджете.
- ❖ Предельный объем государственного долга субъекта Российской Федерации не должен превышать утвержденный **общий годовой объем доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.**
- ❖ В субъектах Российской Федерации, в бюджетах которых доля межбюджетных трансфертов (за исключением субвенций, а также предоставляемых субъектам Российской Федерации из Инвестиционного фонда Российской Федерации субсидий) из федерального бюджета в течение двух из трех последних отчетных финансовых лет превышала 60 процентов объема собственных доходов консолидированного бюджета субъекта Российской Федерации предельный объем долга не должен превышать **50 процентов утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.**

Статья 107 БК РФ

- ❖ **Предельный объем муниципального долга** не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.
- ❖ В муниципальных образованиях, в бюджетах которых доля межбюджетных трансфертов из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации (за исключением субвенций, а также предоставляемых муниципальным образованиям за счет средств Инвестиционного фонда Российской Федерации субсидий и межбюджетных трансфертов на осуществление части полномочий по решению вопросов местного значения в соответствии с заключенными соглашениями) и (или) налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений в течение двух из трех последних отчетных финансовых лет превышала **70 процентов объема** собственных доходов местных бюджетов предельный объем муниципального долга не должен превышать **50 процентов утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений**

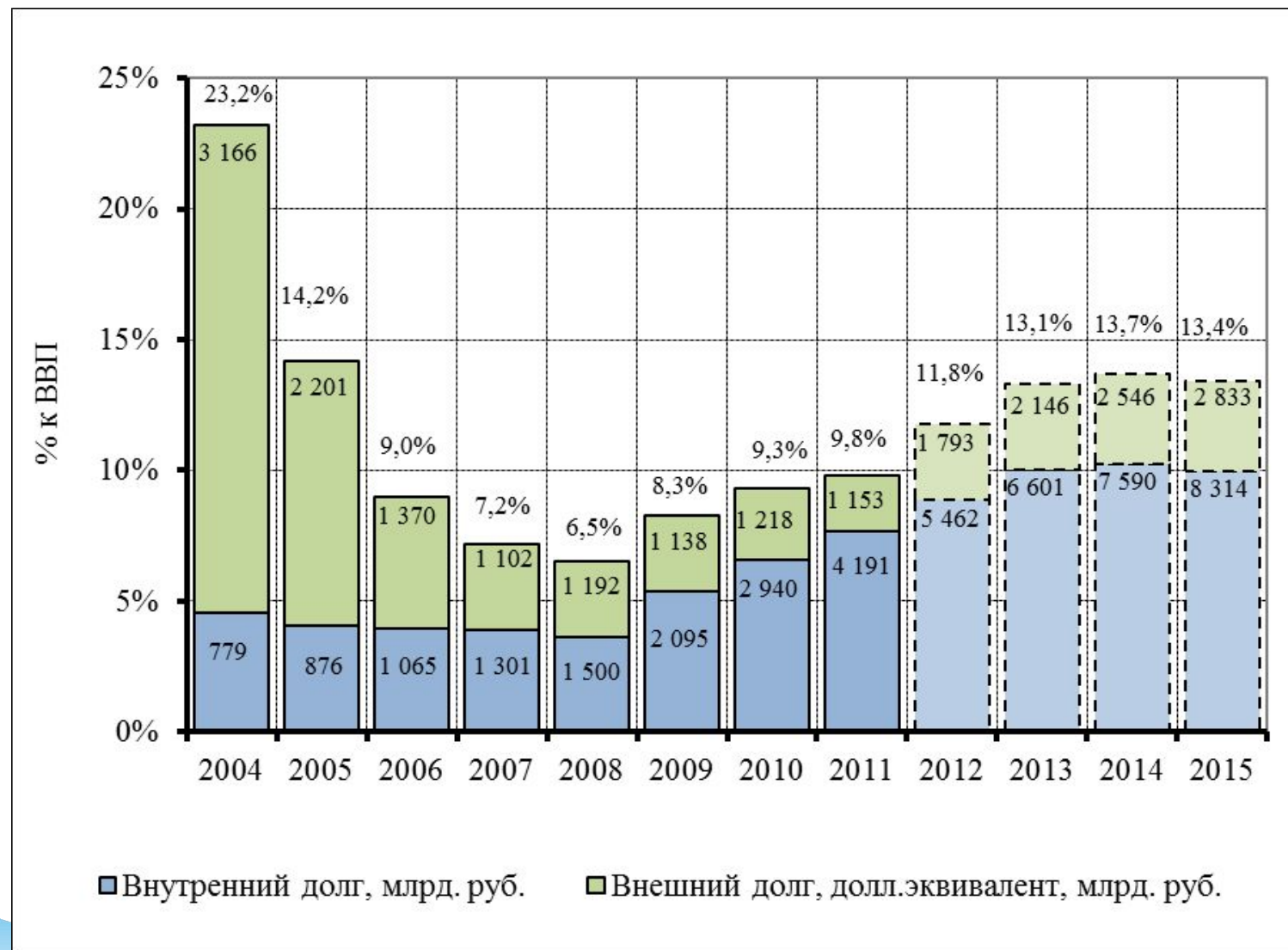
Однако

- ❖ До 1 января 2017 года предельный объем государственного долга субъекта Российской Федерации (муниципального долга) может превысить ограничения, установленные пунктами 2 и 3 статьи 107, в пределах объема государственного долга субъекта Российской Федерации (муниципального долга) по бюджетным кредитам по состоянию на 1 января текущего года и (или) в случае утверждения законом субъекта Российской Федерации (нормативным правовым актом представительного органа муниципального образования) о бюджете в составе источников финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации (местного бюджета) бюджетных кредитов, привлекаемых в текущем финансовом году в бюджет субъекта Российской Федерации (местный бюджет) от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, в пределах указанных кредитов.

Предельная величина государственного долга Российской Федерации

	Внутренний (трлн. руб.)	Внешний (млрд. евро)
На 01.01.2013	6,3	48,4
На 01.01.2014	7,9	42,4
На 01.01.2015	9,2	49,3

Динамика объема государственного долга Российской Федерации



Статья 110.2 БК РФ

- ❖ Программа государственных гарантий Российской Федерации, государственных гарантий субъекта Российской Федерации, муниципальных гарантий в валюте Российской Федерации представляет собой перечень предоставляемых государственных гарантий Российской Федерации, государственных гарантий субъекта Российской Федерации, муниципальных гарантий в валюте Российской Федерации на очередной финансовый год (очередной финансовый год и плановый период) с указанием:
 - ❖ 1) общего объема гарантий;
 - ❖ 2) направления (цели) гарантирования с указанием объема гарантий по каждому направлению (цели);
 - ❖ 3) исключен;
 - ❖ 4) наличия или отсутствия права регрессного требования гаранта к принципалу, а также иных условий предоставления и исполнения гарантий;
 - ❖ 5) общего объема бюджетных ассигнований, которые должны быть предусмотрены в очередном финансовом году (очередном финансовом году и плановом периоде) на исполнение гарантий по возможным гарантийным случаям.

Статья 110.2 БК РФ

- ❖ 2. В программе государственных гарантий Российской Федерации, государственных гарантий субъекта Российской Федерации, муниципальных гарантий в валюте Российской Федерации должно быть отдельно предусмотрено каждое направление (цель) гарантирования с указанием категорий и (или) наименований принципалов, объем которого превышает:
 - ❖ 1 миллиард рублей - для государственных гарантий Российской Федерации;
 - ❖ 10 миллионов рублей - для государственных гарантий субъекта Российской Федерации;
 - ❖ 100 тысяч рублей - для муниципальных гарантий.
- ❖ Указанные гарантии подлежат реализации только при условии их утверждения в составе соответственно программы государственных гарантий Российской Федерации, государственных гарантий субъекта Российской Федерации, муниципальных гарантий в валюте Российской Федерации.
- ❖ 3. Программа государственных гарантий Российской Федерации, государственных гарантий субъекта Российской Федерации, муниципальных гарантий в валюте Российской Федерации является приложением к соответствующему закону (решению) о бюджете.

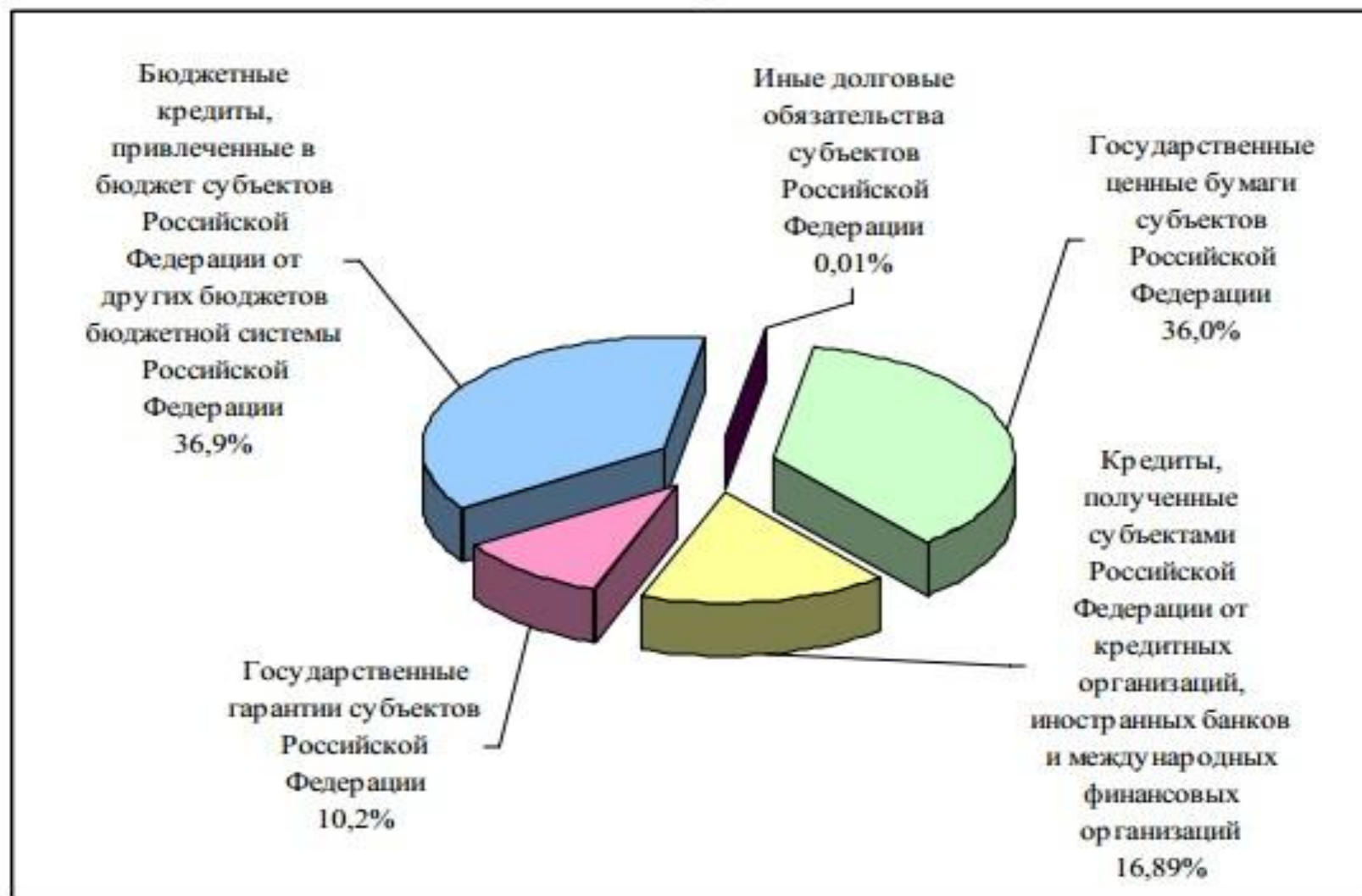
Статья 108.1 БК РФ

- ❖ Программа государственных гарантий Российской Федерации в иностранной валюте представляет собой перечень предоставляемых государственных гарантий Российской Федерации в иностранной валюте на очередной финансовый год и плановый период, за исключением целевых иностранных кредитов (заимствований), привлеченных под государственные гарантии Российской Федерации, с указанием:
 - ❖ 1) общего объема гарантий;
 - ❖ 2) направления (цели) гарантирования с указанием объема гарантий по каждому направлению (цели);
 - ❖ 3) исключен;
 - ❖ 4) валюты обязательств по гарантии;
 - ❖ 5) наличия или отсутствия права регрессного требования гаранта к принципалу, а также иных условий предоставления и исполнения гарантий;
 - ❖ 6) общего объема бюджетных ассигнований, которые должны быть предусмотрены в очередном финансовом году и плановом периоде на исполнение гарантий по возможным гарантийным случаям.

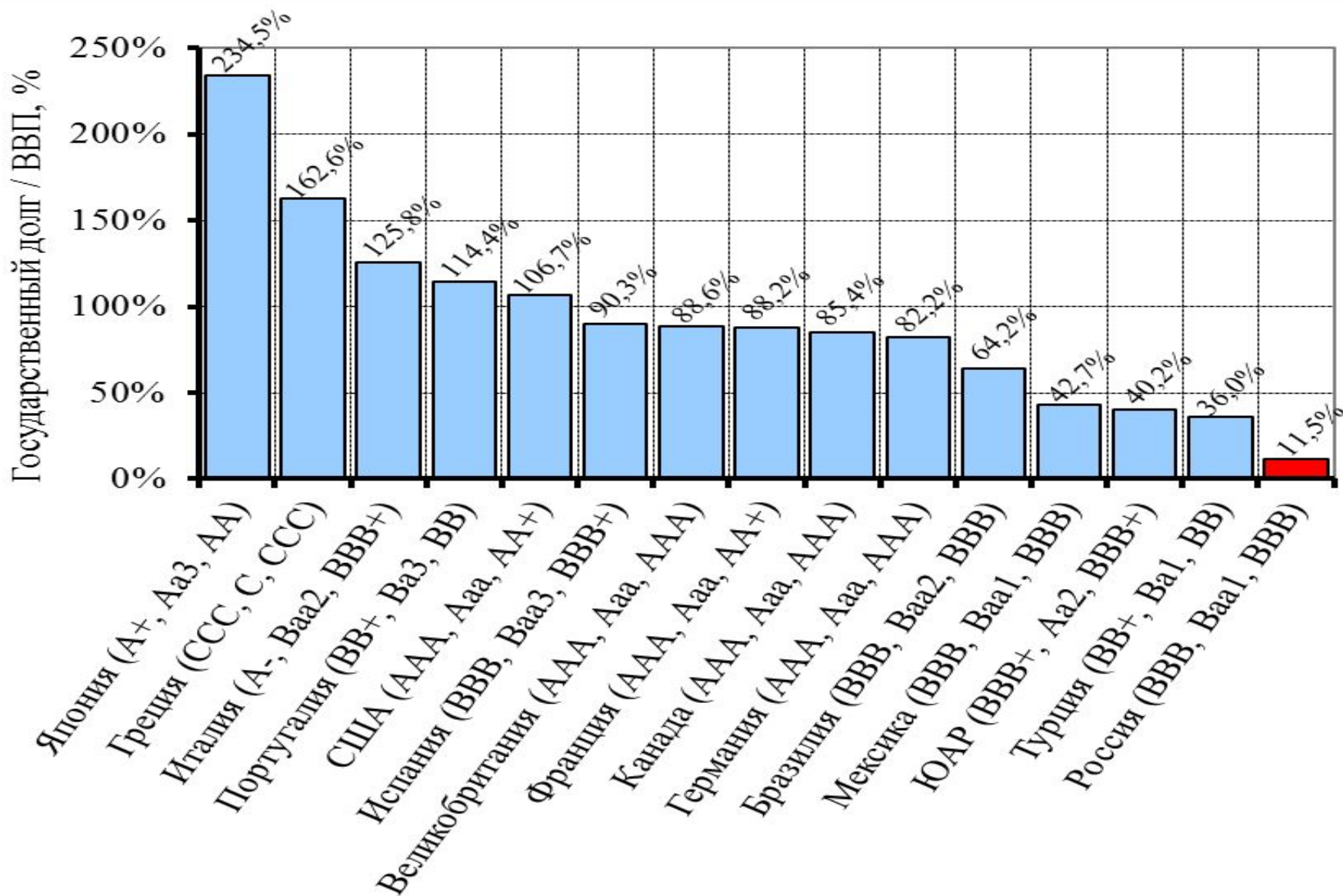
Статья 108.1 БК РФ

- ❖ 2. В программе государственных гарантий Российской Федерации в иностранной валюте должно ~~бюджету~~ ~~предусмотрено~~ каждое направление (цель) гарантирования, объем которого превышает сумму, эквивалентную 50 миллионам долларов США, с указанием категорий и (или) наименований принципалов.
- ❖ Указанные гарантии подлежат реализации только при условии их утверждения в составе программы государственных гарантий Российской Федерации в иностранной валюте.
- ❖ 3. Программа государственных гарантий Российской Федерации в иностранной валюте является приложением к федеральному закону о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период.

Структура государственного долга субъектов РФ



Долговая нагрузка и кредитные рейтинги некоторых стран



Статья 111 БК РФ

- ❖ Предельный объем расходов на обслуживание государственного долга субъекта Российской Федерации или муниципального долга в очередном финансовом году (очередном финансовом году и плановом периоде), утвержденный законом (решением) о соответствующем бюджете, по данным отчета об исполнении соответствующего бюджета за отчетный финансовый год не должен превышать 15 процентов объема расходов соответствующего бюджета, за исключением объема расходов, которые осуществляются за счет субвенций, предоставляемых из бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.
- ❖ Законом (решением) о соответствующем бюджете на очередной финансовый год (очередной финансовый год и каждый год планового периода) устанавливается объем расходов на обслуживание государственного долга субъекта Российской Федерации или муниципального долга с соблюдением ограничения

❖ Управление государственным (муниципальным) долгом – комплекс мер, связанных с формированием долговых обязательств публично-правовых образований, оптимизацией их структуры, обслуживанием и погашением, системой учета.

- ❖ Руководящие принципы управления государственным долгом, подготовленные экспертами Международного валютного фонда и Всемирного банка определяют **управление государственным долгом** как процесс разработки и реализации стратегии правительства в целях привлечения максимальной суммы финансирования, с учетом приемлемого риска и расходов на обслуживание, а также развития и поддержания эффективного рынка государственных ценных бумаг.
- ❖ <http://www.imf.org/external/np/mae/pdebt/2000/eng/index.htm>

- ❖ **Основной целью управления государственным (муниципальным) долгом** является привлечение максимально возможного объема заимствованных средств для финансирования расходов публично-правового образования при наименьших расходах по обслуживанию долга в средне- и долгосрочной перспективе в соответствии с разумной степенью риска.

Статья 101 БК РФ

- ❖ 1. **Управление государственным долгом** Российской Федерации осуществляется Правительством Российской Федерации либо уполномоченным им Министерством финансов Российской Федерации.
- ❖ 2. Управление государственным долгом субъекта Российской Федерации осуществляется высшим исполнительным органом государственной власти субъекта Российской Федерации либо финансовым органом субъекта Российской Федерации в соответствии с законом субъекта Российской Федерации.
- ❖ 3. Управление муниципальным долгом осуществляется исполнительно-распорядительным органом муниципального образования (местной администрацией) в соответствии с уставом муниципального образования.

Статья 119 БК РФ

- ❖ Под обслуживанием государственного (муниципального) долга понимаются операции по выплате доходов по государственным и муниципальным долговым обязательствам в виде процентов по ним и (или) дисконта, осуществляемые за счет средств соответствующего бюджета.
- ❖ 2. Выполнение Центральным банком Российской Федерации, кредитной организацией или другой специализированной финансовой организацией функций генерального агента (агента) Правительства Российской Федерации по обслуживанию долговых обязательств Российской Федерации, а также их размещению, выкупу, обмену и погашению осуществляется на основе агентских соглашений, заключенных с Министерством финансов Российской Федерации.

Учет и регистрация государственного и муниципального долга

- ❖ Учет и регистрация государственных долговых обязательств Российской Федерации осуществляются в государственных долговых книгах внутреннего и внешнего долга Российской Федерации (далее - Государственная долговая книга Российской Федерации).
- ❖ Учет и регистрация государственных долговых обязательств субъекта Российской Федерации осуществляются в государственной долговой книге субъекта Российской Федерации.
- ❖ Учет и регистрация муниципальных долговых обязательств муниципального образования осуществляются в муниципальной долговой книге муниципального образования.
- ❖ Ведение [Государственной долговой книги](#) Российской Федерации осуществляет Министерство финансов Российской Федерации.
- ❖ В Государственную долговую книгу Российской Федерации вносятся сведения об объеме долговых обязательств (в том числе гарантий) Российской Федерации, о дате возникновения обязательств, об исполнении указанных обязательств полностью или частично, а также другая информация.

Методы управления долгом

- ❖ **рефинансирование долга**
предполагает погашение ранее выпущенных обязательств за счет средств, полученных от продажи новых обязательств.
- ❖ **реструктуризация** – изменение состава долговых обязательств на основе обмена одних на другие

Статья 105 БК РФ

- ❖ **Под реструктуризацией долга понимается основанное на соглашении прекращение долговых обязательств, составляющих государственный или муниципальный долг, с заменой указанных долговых обязательств иными долговыми обязательствами, предусматривающими другие условия обслуживания и погашения обязательств. Реструктуризация долга может быть осуществлена с частичным списанием (сокращением) суммы основного долга**

Методы активного управления государственным (муниципальным долгом):

- ◆ - досрочный выкуп (погашение) долговых обязательств,
- ◆ - обмен (конверсия) долговых обязательств,
- ◆ - своп процентных ставок (процентный своп),
- ◆ - валютный своп.

Методы активного управления государственным (муниципальным долгом):

- ❖ **Досрочный выкуп** осуществляется, как правило, в условиях профицита бюджета.
- ❖ **Обмен или конверсия** является методом управления долговыми обязательствами, при которых старые обязательства с согласия их владельца обмениваются на новые.
- ❖ **Своп процентных ставок (процентный своп)** как метод управления государственным (муниципальным) долгом – заключение соглашений публично-правовыми образованиями с их контрагентами об обмене процентными платежами на определенную, заранее оговоренную условную сумму. Публично-правовые образования используют свопы процентных ставок с коммерческими или некоммерческими организациями для снижения стоимости заемных средств,
- ❖ **Валютный своп** как метод управления государственным (муниципальным) долгом – заключение соглашений публично-правовых образований с контрагентами о противоположных сделках по обмену валютой с разными сроками исполнения.

- ◆ - списание долга,
- ◆ - секьюритизация,
- ◆ - обмен долговых обязательств на акции национальных компаний.

Долговая политика - это

- ❖ **Научно-обоснованная концепция развития государственных долговых отношений и отдельных элементов государственного долга, а также система мер государства по их использованию в целях достижения поставленных задач социально-экономического развития страны**

❖ **Научно-обоснованная система мер в области государственных отношений, разрабатываемых Правительством с целью достижения задач социально-экономического развития.**

Факторы, определяющие характер и направления долговой политики

- ❖ **Макроэкономические условия.**
- ❖ **Уровень государственного долга государства.**
- ❖ **Состояние внутреннего и внешнего рынка капитала.**
- ❖ **Степень развития государственных долговых отношений.**

◆ Государственная долговая политика оказывает влияние на макроэкономическую и финансовую стабильность государства.

◆ « **Развитие национального
долгового рынка** рассматривается в
качестве абсолютного приоритета
государственной долговой политики
на среднесрочный период»

Факторы, определяющие характер и направления долговой политики РФ

- ❖ **Макроэкономические условия реализации долговой политики**
- ❖ **Низкий уровень государственного долга**
- ❖ **Состояние внутреннего рынка капитала**
- ❖ **Государственные гарантии Российской Федерации**
- ❖ **Сохранение потребности в привлечении зарубежного заемного капитала со стороны корпоративного сектора**

Показатели, отражающие эффективность долговой политики

- ◆ **Отношение долга к ВВП**
- ◆ **Отношение размера дефицита бюджета к объему ВВП**
- ◆ **Отношение расходов на погашение и обслуживание долга к объему ВВП**
- ◆ **Отношение внешнего долга к ВВП**
- ◆ **Отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга к доходам от экспорта**

Показатели, отражающие эффективность долговой политики -2

- ❖ **Отношение объема внешнего долга к объему всего долга**
- ❖ **Отношение объема валютных резервов к объемам краткосрочного долга**
- ❖ **Средневзвешенная процентная ставка по долговым обязательствам**
- ❖ **Состав и структура долга, отражающая объемы рыночной и нерыночной долей, временную структуру долга, по инструментам.**

Показатели, отражающие эффективность долговой политики -3

- ◆ **Непогашенный государственный долг как доля ВВП**
- ◆ **Долг на душу населения**
- ◆ **Коэффициент заимствований**
- ◆ **Отношение между расходами на платежи по процентам и общим объемом налоговых поступлений**

Приоритеты и инструменты долговой политики Российской Федерации

- ◆ поддержание умеренной долговой нагрузки как важнейшего конкурентного преимущества России;
- ◆ превращение национального рынка капитала в стабильный источник удовлетворения потребностей бюджета;
- ◆ поддержание высокого уровня кредитных рейтингов России инвестиционной категории, создание предпосылок для повышения рейтингов до категории «А»;
- ◆ обеспечение постоянного доступа Российской Федерации и национальных корпоративных заемщиков к внутреннему и внешнему источникам заемного капитала на приемлемых условиях, минимизация стоимости заимствований;
- ◆ совершенствование сложившейся системы управления государственным долгом Российской Федерации, развертывание практической деятельности Российского финансового агентства;
- ◆ поддержание мерами политики безопасных тенденций в

Показатели долговой устойчивости Российской Федерации -1

Показатель	2012	2013	2014	2015	Порог
Отношение государственного долга Российской Федерации к ВВП	11,8%	13,1%	13,7%	13,4%	25%
Доля расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации в общем объеме расходов федерального бюджета	2,6%	3,2%	3,4%	3,3%	10%

Источник: Минфин РФ

Показатели долговой устойчивости Российской Федерации-2

Показатель	2012	2013	2014	2015	Порог
Отношение расходов на обслуживание и погашение государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджет	7,9%	9,9%	7,1%	9,3%	10%
Отношение государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджет	56,2%	68,0%	72,1%	71,4%	100%
			Источ	ник:	нфин
				М	РФ

Показатели долговой устойчивости Российской Федерации-3

Показатель	2012	2013	2014	2015	Порог
Отношение государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	11,5%	13,2%	14,8%	15,4%	220%
Отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	25%
			Источники	к: Минф	ин РФ