



получить
кредит



Государственный к
Государственный к

Вопросы:

- **Государственный и банковский кредит : сущность, отличия и краткая характеристика**
- **Назначение госкредита. Госкредит и налоговое бремя. Влияние на экономику**
- **Государство как кредитор. Виды госкредита**
- **Государство как заемщик. Государственный долг**
Формы размещения госдолга
- **Ценные бумаги. Структура рынка ценных бумаг.**
Доходность
- **Внешний и внутренний госдолг: характеристика**
- **Источники погашения**

Государственный и банковский

Государственный кредит- это совокупность экономических отношений в процессе формирования государственных финансовых ресурсов за счет временно свободных денежных ресурсов в государстве для финансирования бюджетных расходов и общегосударственных программ.

Как экономическая категория ГК находится на стыке двух видов денежных отношений - финансов и кредита и совмещает в себе их особенности.

Государственный и банковский кредит

Характеристика	<i>Государственный кредит</i>	<i>Банковский кредит</i>
Цель использования	прежде всего покрытие бюджетного дефицита	преодолевать негативные последствия, вызванные неравномерностью движения стоимости в процессе производства и обмена
Получатели	органы власти и управления	физические и юридические лица
Юридические последствия нарушения сроков возврата	как правило, к государству не предусматриваются экономические санкции	срок возврата кредита строго определен и его нарушение приводит к возникновению соответствующих санкций
Назначение	не имеет строго целевого назначения	на конкретные цели
Согласованность экономических интересов участников	обособлены	на конкретные цели
Влияние на денежную массу в обращении	<i>всегда</i> сокращает количество денег в обращении	<i>может</i> служить причиной появления избыточной денежной массы

Роль кредита

Распределительная функция - посредством ГК осуществляется формирование ЦДФ государства и их использование на принципах срочности платности и возвратности.

ГК затрагивает вторичное распределения ВВП и касается значительных объемов финансовых ресурсов, которые не распределяются через бюджетную систему.

Это источник финансирования бюджетного дефицита.

При государственном **финансировании расходов капитального характера** за счет ГЗ налоговое бремя более равномерно распределяется во времени. Государственный заем может быть осуществлен и **под высоко прибыльный проект**, за счет прибыли займ и будет погашен - увеличения налогового бремени не происходит.

Задачи кредита

Государственный кредит используется государством для решения **различных задач**:

- поиск финансовых ресурсов для финансирования государственных расходов, увязки доходов и расходов;
- регулирование макро- и микроэкономических процессов;
- воздействие на социальную и денежно-кредитную политику.



Государственный К



*Государств
о*



заемщик

кредитор

гарант

Госкредит и налоговое



За счет государственных займов налоговое бремя более равномерно распределяется во времени. Например. Строительство библиотеки и формирование ее книжного фонда требует государственных (муниципальных) финансовых вложений. Это учреждение обеспечит потребности не одного поколения людей и прослужит 30-50 лет. Возможно этот проект осуществить через налоговые источники - строительство будет оплачено в течении нескольких лет, но и за счет налогов тех, кто может даже и не воспользоваться услугами библиотеки.

Госкредит и налоговое



Справедливее будет переложить финансирование капитальных вложений такого рода объектов (дороги, больницы, электростанции - объекты социальной и общественно значимой инфраструктуры) на все поколения, которые будут ими пользоваться. Выпуск ГЗ на соответствующий срок (30-50 лет) обеспечивает и растягивает во времени источники финансирования. Налоги, которые взимаются в период финансирования расходов за счет ГЗ, не увеличиваются, что пришлось бы сделать в противном случае. Поколение, строящее библиотеку, несет аналогичное финансовое бремя, что и последующие поколения, за счет налогов которых погашается как основной долг, так и проценты по нему.



Роль госкредит



Получение кредита является в большей степени экономическим инструментом распределительной политики и политики экономического роста..

За счет различных источников получения и направления использования средств возможно оказывать воздействие на макроэкономическое предложение, спрос, уровень занятости и цен.

Роль госкредит

При снижении уровня занятости и деловой активности **должны браться**. Чем выше спрос - тем дороже при прочих равных условиях становится кредит. Дополнительный ГК для финансирования ранее запланированных расходов *компенсируют сокращение* налоговых поступлений, а также финансируют дополнительные, *оживляющие* деловую активность расходы,

При завышенном уровне занятости - размеры получения кредитов **должны быть снижены**, т.к. увеличиваются налоговые поступления, которые компенсируют потребность в кредитах. Освободившиеся средства (в связи со снижением уровня расходов) должны быть использованы для *снижения объемов* новых кредитов и *формирования финансовых резервов*.



Роль госкредит

Если одновременно - снижение занятости, рост инфляции дополнительное получение кредитов возможно, если оно призвано нейтрализовать снижение спроса на кредиты со стороны частного сектора и роста *тенденции к накопительству*.

С позиции денежного обращения - государство регулирует денежное обращение, размещая займы **среди различных групп инвесторов**. Мобилизация средств физ. лиц - сокращение платежеспособного спроса. Если кредит финансирует производственные затраты происходит *абсолютное сокращение* денежной массы в обращении. Если з/пл. то количество денег останется неизменным, но может произойти *изменение структуры* платежеспособного спроса.

Государство как заемщик на финансовом. рынке - увеличивает спрос на заемные средства и *способствует росту цены кредита*.

Государство как кре

Виды госкредита



Бюджетные кредиты – форма финансирования бюджетных расходов, предусматривающая предоставление средств юридическим лицам на *возвратной и возмездной* основе.

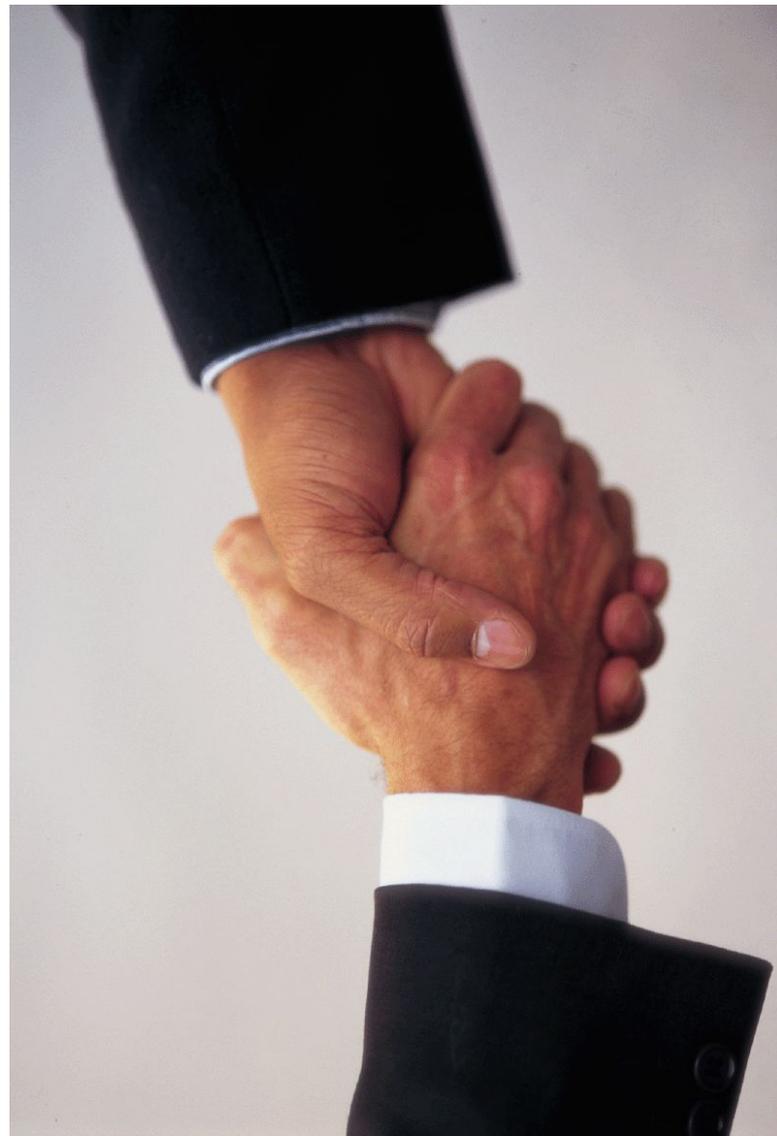
Бюджетные ссуды – бюджетные средства, предоставляемые другим бюджетам на *возвратной, безвозмездной или возмездной* основе на срок не более *шести месяцев* в пределах финансового года.

Иные формы: товарный кредит, льготный кредит, инвестиционный налоговый кредит.



Государство как гарант

Государство берет на себя ответственность за погашение займов или выполнение других обязательств, взятых другими физ. или юр. лицами.



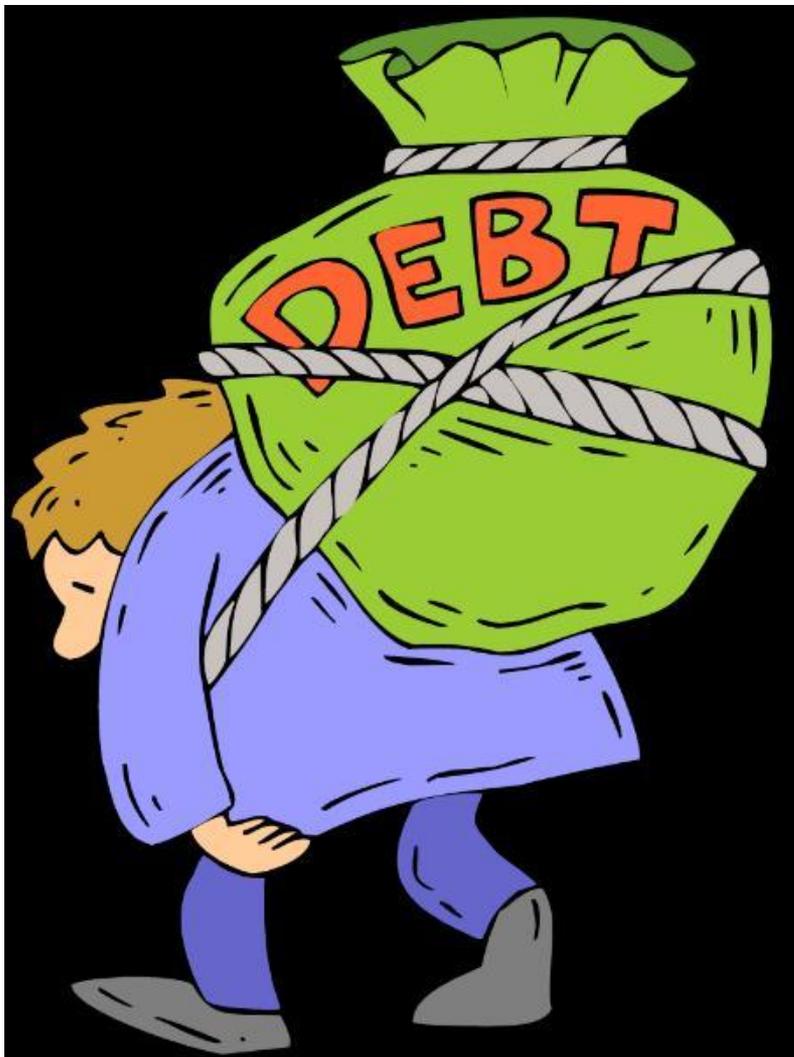
Государство как заёмщик

Государственный

долг

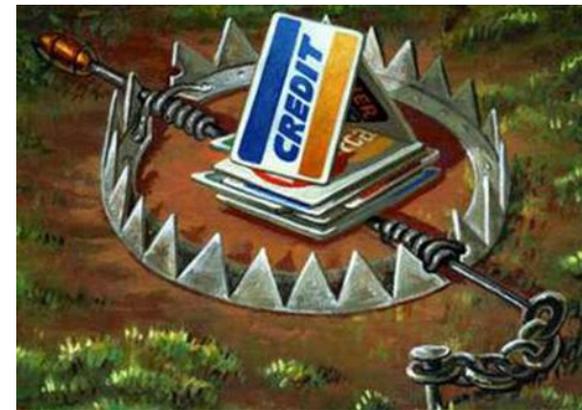
Государственный долг - сумма задолженностей по выпущенным и непогашенным долговым обязательствам государства, включая начисленные по ним проценты. Иначе - сумма долга правительства населению.

Государственный долг увеличивается всякий раз, когда госбюджет находится в дефиците.



Правительство должно регулярно выплачивать проценты по долгу.

- 1 - увеличение налогов = сокращение выпуска продукции
- 2 - новые займы = размещение новых займов для погашения задолженности по уже выпущенным — *рефинансирование* государственного долга.
- 3 - печатать деньги = инфляция (хотя автоматической связи нет).



Формы размещения гс

на внутреннем финансовом рынке

Облигационные займы (эмиссия ценных бумаг)

- Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД)
- Государственные бескупонные краткосрочные облигации (ГКО)
- Облигации государственного облигационного займа (ОГСЗ)
- Облигации федерального займа (ОФЗ)
- Облигации внутреннего валютного займа (ОВВЗ)
- Реструктуризация задолженности (отсрочка по выплатам долгов в конце 1998 г.) Облигации государственного Российского республиканского внутреннего 5-ти процентного займа 1990 г.
- Государственный внутренний целевой заем РФ для погашения товарных обязательств
- Облигации государственных нерыночных займов
- В долговые государственные обязательства переоформлены вклады населения в Сбербанке по состоянию на 20 июня 1991 г. , государственный внутренний заем 1991 г., задолженность по АПК и др.

Ценная бумага

- **Ценная бумага (Ц.Б.)**— это *денежный документ*, удостоверяющий отношения *совладения* или *займа* между ее владельцем и эмитентом .
- **Свидетельства** об участии в капитале акционерного общества или предоставления займа; *долгосрочные обязательства* эмитентов выплачивать их владельцам доходы в виде дивидендов или процентов
- **Денежные и товарные документы**, объединяемые общим для них признаком — необходимостью предъявления для их реализации выраженных в них имущественных прав



Ценные бумаги

Общий подход ко всем “разновидностям” ценных бумаг как к имуществу использован в Федеральном законе “О рынке ценных бумаг” от 22 апреля 1996 года №39-ФЗ

В зависимости от характера сделок, лежащих в основе выпуска ценных бумаг, а также целей их выпуска, они подразделяются на **фондовые бумаги** (акции, облигации) и **коммерческие бумаги** (коммерческие векселя, чеки, складские, залоговые свидетельства).

Государственные ценные бумаги

Государственные ценные бумаги - это форма существования государственного внутреннего долга; это долговые ценные бумаги, эмитентом которых выступает государство.



Государственные ценные бумаги

Виды государственных ценных бумаг

бумаг

1. По виду эмитента:

- ценные бумаги федерального правительства;
- муниципальные ценные бумаги или ценные бумаги других уровней государственного управления;
- ценные бумаги государственных учреждений;
- ценные бумаги, которым придан статус государственных.

Государственные ценные бумаги

Виды государственных ценных бумаг

бумаг

2. По форме обращаемости:

- *рыночные ценные бумаги*, которые могут свободно перепродаваться после их первичного размещения;
- *нерыночные*, которые не могут перепродаваться их держателями, но могут быть через определенный срок возвращены эмитенту.

Государственные ценные бумаги

Виды государственных ценных бумаг

бумаг

3. По срокам обращения:

- *краткосрочные*, выпускаемые на срок обычно до 1 года;
- *среднесрочные*, срок обращения которых растягивается на период обычно от 1 до 5 - 10 лет;
- *долгосрочные*, т.е. имеющие срок обращения обычно свыше 10 - 15 лет.

Государственные ценные бумаги

Виды государственных ценных бумаг

бумаг

4. По способу выплаты (получения) доходов:

- *процентные ценные бумаги* (процентная ставка может быть фиксированной, т.е. неизменной на весь период существования облигации; плавающей и ступенчатой);
- *дисконтные ценные бумаги*, которые размещаются по цене ниже номинальной, и эта разница (дисконт) образует доход по облигации;
- *индексируемые облигации*, номинальная стоимость которых возрастает, например, на индекс инфляции;
- *выигрышные*, доход по которым выплачивается в форме выигрышей;
- *комбинированные облигации*, по которым доход образуется за счет комбинации ранее перечисленных способов.

Акция - ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом, удостоверяющая внесение доли имущества, капитала в уставный капитал АО и закрепляющая за акционером комплекс

имущественных прав:

- право *собственности* на долю в уставном капитале;
- право на получение *дивиденда*;
- право на получение *части имущества* при ликвидации АО;
- право на *участие* в собрании акционеров;
- право *контроля* за деятельностью АО;
- право избирать и быть *избранным* в органы управления АО.

Облигация - эмиссионная ценная бумага закрепляющая право держателя

- Нет права голоса
- Срок погашения
- Доход строго фиксирован, не зависит от изменения прибыли эмитента
- *Приобретая облигации у АО мы становимся не его совладельцами, а кредиторами*
- на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок её *номинальной стоимости* и *зафиксированного в ней процента* от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Облигации бывают:

- именными, на предъявителя,
- процентными, беспроцентными,
- свободно обращающимися и с ограниченным кругом обращения,
- конвертируемыми и неконвертируемыми.

Рынок ценных бумаг. Стр

Первичный рынок

- Рынок акций
- Рынок облигаций
- Рынок ГКО
- Рынок ОГСЗ
- Рынок ОФЗ
- Рынок золотого сертификата
- Рынок казначейских обязательств
- Рынок облигаций валютного займа
- Рынок финансовых инструментов

Вторичный рынок

- Фондовые биржи
- Фондовые отделы товарных бирж
- *Перепродажа ранее выпущенных ценных бумаг*
- *«Товар» живет на бумаге и передача от продавца к покупателю осуществляется посредством учета*

Доходность акций и об

Для акций

- Рыночная стоимость и инвестиционная активность АО

Для облигаций

- Номинал и срок погашения

Доходность акции – (норма дивиденда)-
отношение размера дивиденда к рыночной
цене акции

Курс облигаций

- - значение рыночной цены облигации, выраженное в процентах к ее номиналу
- $K = K1 / N * 100$

Где K – курс облигации
 $K1$ – рыночная цена облиг.
 N - номинальная цена облиг.
- если *рыночная цена продажи* облигации с номиналом 100 тыс. руб. = 98500 руб. ,
то ее *курс* = 98,5
- *дисконт* – разница между ценой покупки и ценой продажи (2500 руб.)

Доходность облигации

- Инвестор А приобрел за 11000 р. облигацию номинально стоимостью 10000 р. Купонная ставка равна 50% годовых
- Проценты выплачиваются 1 раз в конце года . Срок погашения – через 2 года

Текущая доходность

$$C = D/K * 100$$

- C – текущая доходность
- D – сумма выплачиваемых в год процентов
- K – курсовая стоимость облигации

Текущая доходность:

1. $D = 10000 * 50\% / 100 = 5000$
2. $5000 / 11000 * 100 = 45,5\%*$

*- не отражает изменение стоимости облигации за период владения ею

Конечная, полная доходность

- Характеризует полный доход, приходящийся на единицу затрат на покупку:

$$C = \frac{D + P}{K * n} * 100$$

- **C** – текущая доходность
- **D** – сумма выплачиваемых процентов за период
- **K** – курсовая стоимость облигации ной облигации
- **N** - число лет, в течении которых инвестор обладал облигацией
- **P** – величина дисконта по облигации

Полная доходность:

- $2 * 5000 - 1000 / 11000 * 2$
 $* 100 = 40,5\%$

Прочие факторы для более сложных расчетов и принятия решения о выборе объектов инвестирования:

- *Реинвестирование процентных поступлений*
- *Инфляция*
- *Налоги*

Прочие ценные б

- С учетом различий в порядке оформления передачи ценных бумаг выделяются *оборотные ценные бумаги*, передача прав по которым производится без оформления соответствующих документов, простым вручением, либо акт вручения которых дополняется *передаточной надписью*. К оборотным ценным бумагам относятся казначейские и коммерческие векселя, акции и облигации на предъявителя, чеки, депозитные сертификаты и т.д.
- Коммерческие (финансовые инструменты: банков - сберегательный сертификат, инвестиционный сертификат; фондовой биржи – опцион, фьючерс)

Индексы фондового

- качественная оценка состояния рынка ценных бумаг
 - оценка количественной динамики
 - Сводный индекс газеты «Финаншиал Таймс» и Лондонской фондовой биржи
 - Курс акций 100 ведущих британских компаний
- Индекс Доу-Джонса**
(1884, Чарльз Генри Доу, Эдвард Джонс) – индексы акций:
- 30 промышленных компаний
 - 20 железнодорожных компаний
 - 15 коммунальных компаний
 - и сводный

Управление портфелем цен

Портфель ценных бумаг – совокупность аккумулированных воедино инвестиционных ценностей, служащих инструментом для достижения конкретной цели владельца.

В портфель могут включаться ценные бумаги одного типа(акции) или нескольких типов (акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, векселя, залоговые свидетельства, страховой полис и т.д.)

Формируя портфель, инвестор исходит из инвестиционной стратегии и добивается того, чтобы он был ликвидным, доходным и обладал небольшой степенью риска.

Основные принципы формирования инвестиционного портфеля :
-безопасность, доходность, ликвидность вложений, а также их рост. Под безопасностью инвестиций имеется ввиду страхование от возможных рисков и стабильность получения дохода. Безопасность достигается в ущерб доходности и росту вложений.

Управление портфелем цен

Управление фондовым портфелем включает:

- формирование и анализ его состава
- регулирование его содержания для достижения поставленных перед портфелем целей при сохранении необходимого уровня его ликвидности и минимизации связанных с ним расходов

Цели портфельного инвестирования в западных корпорациях:

- получение дохода (процента, дивидента, дисконта)
- сохранение акционерного капитала
- обеспечение прироста капитала на основе роста курсовой стоимости ценных бумаг.
- Эти цели могут быть альтернативными и соответствовать различным типам портфелей ценных бумаг.

Источники внутренне

Задолженность предприятий перед бюджетами всех уровней

- * *бюджетные ссуды*, предоставляемые из федерального бюджета
- * *гарантийные обязательства* правительства по привлекаемым субъектами РФ, министерствами, ведомствами кредитам
- * кредитные ресурсы, предоставляемые из *бюджета развития*.
- * *задолженность по налоговым платежам*.

Основные формы внешней зад

Еврооблигации – долговой вид ценной бумаги по долговому займу, размещаемому на европейском рынке. Объем эмиссии

- 1-его транша – окт. 1996 – 1 млрд. долл. 9,25% на 5 лет,
- 2-его - март 1997 – 2 млрд. нем. марок на 7 лет, 9% годовых
- 3-его транша – 2 млрд. долл, срок обращения 10 лет (погашение в 2007 г.),

53 % размещено в США, 24% в Азии, остальное в Европе. Рекордный займ по объему для стран с переходной экономикой.

Постановление Правительства «О соглашении между РФ и МБРР о займе для финансирования структурной перестройки экономики» (11.06.97 № 695) – 600 млн. долл. на 17 лет с 5-ти летним льготным периодом.

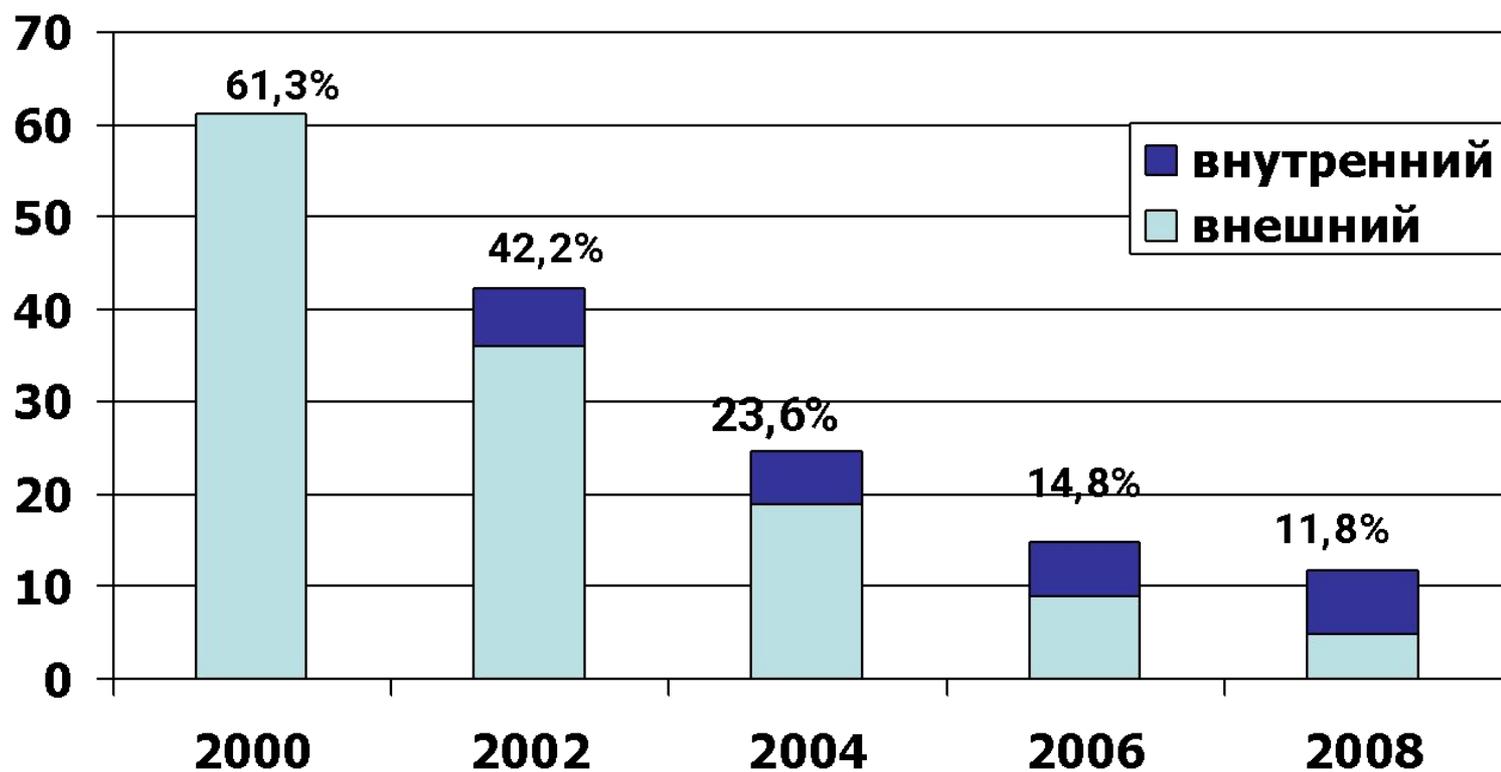
Внешний до

Внешние займы - иностранные фондовые рынки в валюте других государств. Закон “О государственных внешних заимствованиях РФ и государственных кредитах, предоставляемых РФ иностранными государствами, их юридическими лицами и международными организациями”. Государственные внешние заимствования формируют государственный внешний долг. Предельный размер внеш. заимствований не превышает годовой объем платежей и обслуживанию и выплате основной суммы государственного внешнего долга.

Погашение до.

Государственный долг в зависимости от сроков погашения делится на основной (капитальный) и текущий. **Основной государственный долг** - это вся сумма задолженности государства, по которой не наступил срок платежа и которая не может быть предъявлена к оплате в течении данного периода. **Текущий** - задолженность государства по обязательствам, по которым наступил срок платежа.

Объем государственного долга РФ к ВВП (%) 2000-2008 гг.



851 долл

466 долл.

Погашение до.

Общая сумма задол-
женности иностранных
государств перед РФ
оставляет около 149, 6
млрд. долл. (57 государств,
в первую очередь Куба,
Монголия, Вьетнам, Индия,
Сирия, Афганистан, Ирак,
Эфиопия)



Спасибо за внима