

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ

- Государственный кредит является частью государственных финансов, одной из форм мобилизации государством денежных средств, нужных ему для выполнения своих функций.
- Государство может выступать как заемщиком, так и кредитором, и гарантом

Партнерами государства, теоретически, по кредитным отношениям могут быть любые юридические и физические лица. На практике их круг ограничен. Это в основном государства и международные организации, отечественные и зарубежные банки и корпорации, участники национального и международных рынков ценных бумаг.

Функции государственного кредита.

1. Через распределительную функцию осуществляется формирование централизованных денежных фондов государства или их использование на условиях срочности, платности и возвратности.

С помощью государственного кредита налоговое бремя растягивается во времени .

- **Пример** : строительство идет несколько лет , использование несколько десятилетий.

Налоги , которые взимаются в период строительства не увеличиваются , но потом когда идет возврат кредита с процентами , налоги взимаются не только для возврата, но и уплаты процентов. При этом считается , что построенный объект приносит прибыль и следовательно налоговое бремя не увеличивается.

- В случае непроизводительного использования кредитов (военные расходы , социальные) , единственный источник погашения налоги либо новые займы .

- **регулирующая функция** : вступая в кредитные отношения , государство вольно или невольно воздействует на состояние денежного обращения , уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов , на производство и занятость . Сознательно используя государственный кредит как инструмент регулирования экономики , государство может проводить ту или иную финансовую политику.

- Государство регулирует денежное обращение , размещая займы среди различных групп инвесторов .
Мобилизуя средства физических лиц , государство уменьшает их платежеспособность .

- Если за счет кредита профинансируются производственные затраты . Например инвестиции , произойдет абсолютное сокращение денежной массы в обращении. Если же средства будут использованы на выплату заработной платы бюджетникам , состояние денежной массы не изменится , но изменится структура спроса.

Положительное воздействие на экономику может оказать использование позаимствованных за рубежом средств , если их использовать на покупку товаров отечественного производства (государственный заказ) . Или предоставляя гарантии банкам , при кредитовании малого бизнеса (широко используется в зарубежной практике) .

Контрольная функция государственного кредита органически вплетается в контрольную функцию финансов , но имеет и особенности :

1. тесно связана с деятельностью государства и состоянием централизованного фонда денежных средств ;
2. охватывает движение стоимости в двухстороннем порядке ;
3. осуществляется не только финансовыми структурами , но и кредитными институтами.

В основном контролируется целевое использование средств , сроки их возврата и своевременность уплаты процентов .

Классификация государственных займов:

1. по эмитентам –

А) займы центральных органов власти
(Минфин РФ)

Б) займы территориальных органов
управления.

2. в зависимости от места размещения :

а) внутренние - в национальной валюте,

Б) внешние – в иностранной валюте.

3. в зависимости от обращения на рынке –

а) рыночные. Рыночные займы свободно продаются и покупаются. Они являются основными при финансировании бюджетного дефицита.

Б) нерыночные. Нерыночные не могут свободно менять своих владельцев. Они не подлежат обращению на рынке цен. бумаг. Используются для привлечения конкретных инвесторов, специфическим интересам которых и отвечают.

4. в зависимости от сроков привлечения –

- а) краткосрочные (до 1 года), б)
- среднесрочные (до 5 лет),
- в) долгосрочные (свыше 5 лет).

5.В зависимости от обеспечения – а) *закладные* . Закладные обеспечиваются конкретным имуществом (такие облигации выпускают местные органы власти).

***Б) беззакладные* . Используются центральными органами власти .**

6. по характеру выплачиваемого дохода : а)выигрышные ,
Б)процентные ,
В)с нулевым купоном

7. В зависимости от метода определения дохода –

- а) долговые обязательства с твердым доходом
- Б) с плавающим доходом.

8. В зависимости от обязанности заемщика твердо соблюдать сроки погашения займа

- А) с правом досрочного погашения
- Б) без права досрочного погашения.

Долговые обязательства РФ могут существовать в виде обязательств по :

- 1) кредитам, привлеченным от имени РФ от кредитных организаций, иностранных государств и международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц в пользу указанных кредиторов; (кредитные соглашения и договора)
- 2) государственных цен бумаг, выпускаемых от имени РФ;

- 3) договоров о предоставлении гос. гарантий РФ, договоров поручительств;
- 4) бюджетным кредитам, привлеченным в федеральный бюджет из других бюджетов бюджетной системы РФ
- 5) иным долговым обязательствам, ранее отнесенным в соответствии с законодательством РФ на государственный долг РФ.

- Государственный долг состоит из задолженности прошлых лет и вновь возникшей задолженности.
- РФ не несет ответственности по долговым обязательствам национальных территориальных образований РФ, если они не были гарантированы Правительством РФ.

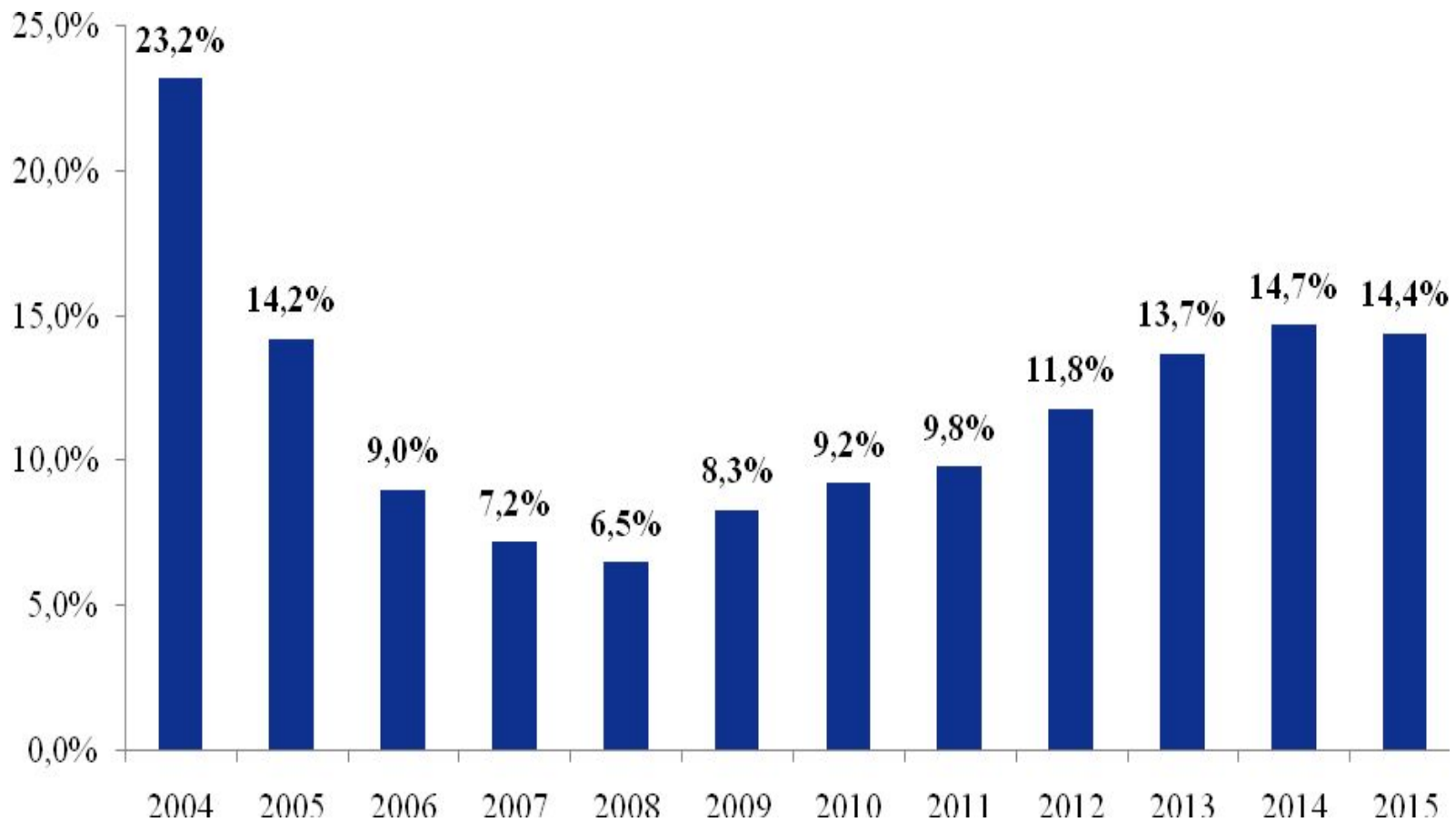
В отношении субъектов существуют ограничения по объему привлекаемых средств.

- 1) Предельный объем заимствований субъектов не может превышать сумму, направляемую в текущем финансовом году на финансирование дефицита соответствующего бюджета и (или) погашение долговых обязательств соответствующего бюджета.

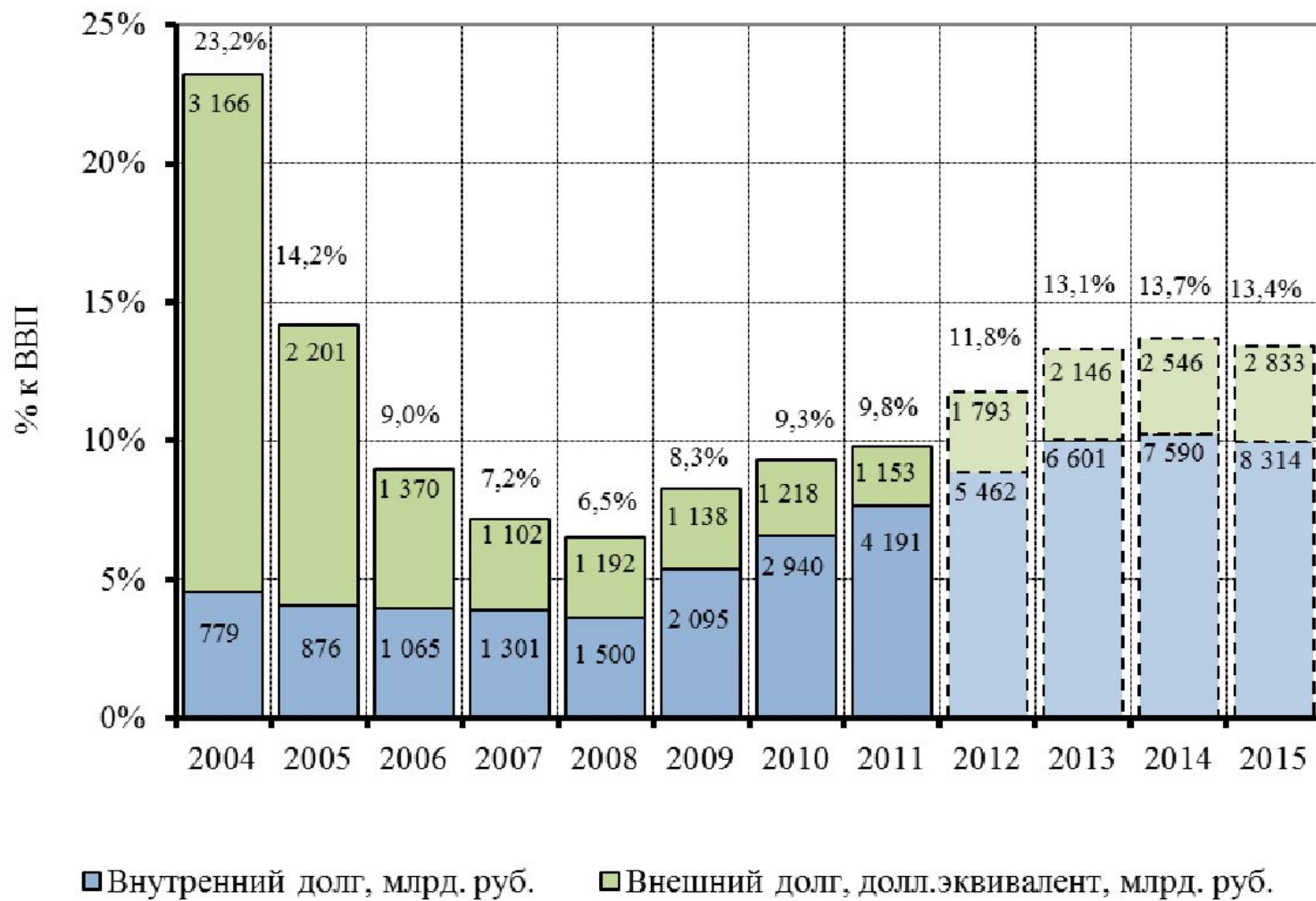
2. Предельный объем госдолга субъекта РФ ограничен объемом доходов соответствующего бюджета без учета финансовой помощи из бюджетов других уровней бюджетной системы, (если объем межбюджетных трансфертов в течении 2 х из 3-х последних лет 20%, то не более 50% доходов)

3. Предельный объем расходов на обслуживание госдолга на очередной финансовый год не должен превышать 15% объема расходов соответствующего бюджета, за исключением объема расходов, осуществляемых за счет субвенций.

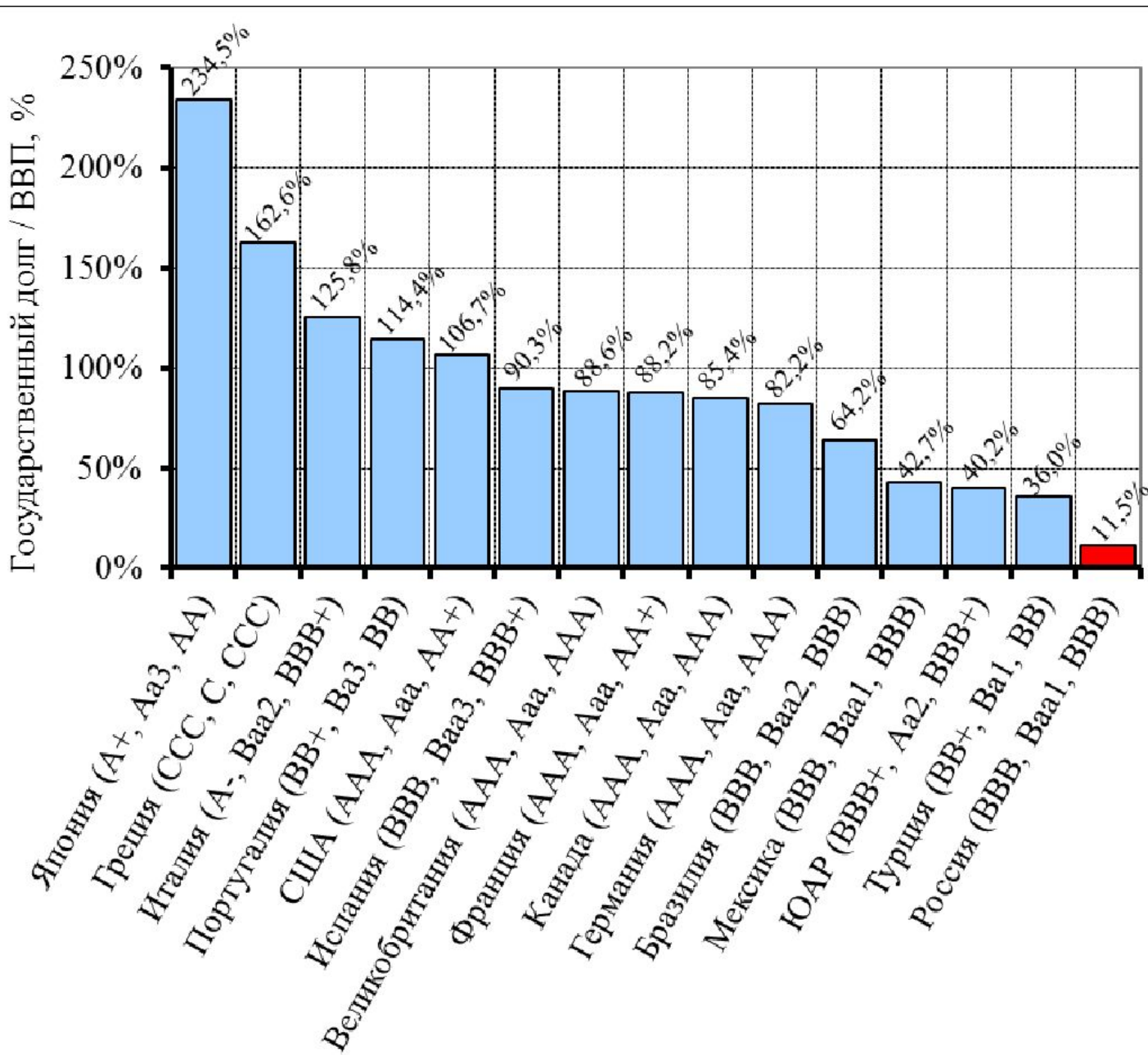
Государственный долг Российской Федерации (в % к ВВП)



Динамика объема государственного долга Российской Федерации



Долговая нагрузка и кредитные рейтинги некоторых стран



- Управление государственным долгом (ГД) – один из важнейших элементов государственной финансовой политики. Это комплекс мероприятий по реализации следующих направлений деятельности:

- Обслуживание долгов, т.е. погашение основной суммы и выплата процентов кредиторам; изменение условий выпущенных займов,
- Конструирование условий новых займов,
- Мониторинг показателей объема и уровня долга, их сопоставление с показателями государственных финансов,

- Взаимоотношения с кредиторами по поводу урегулирования старых долгов и предоставления новых кредитов;
- Реструктуризация долгов,
- Рефинансирование долгов и др.

Способы управления ГД.

- **Рефинансирование государственного долга** – размещение новых государственных займов для погашения задолженности по уже выпущенным. Вместо погашения долговых обязательств по старому долгу правительство выпускает новые займы и обменивает старые ценные бумаги на новые с целью пролонгации срока погашения.

Конверсия -корректировка первоначальных условий займа в части снижения уровня номинального процента .

Консолидация - изменение, чаще всего в сторону удлинения сроков займа, например превращения краткосрочных облигаций в срене- и долгосрочные.

Унификация -сокращение количества выпущенных займов путем объединения и обмена их на один вновь выпущенный заем.

