

• Тема 6.

Государственный и муниципальный долг



Государственный долг делится на *внутренний и внешний*.

В мировой практике существуют следующие определения:

Внешний государственный долг — это долг **иностранным государствам, организациям и отдельным лицам**. Он ложится, на страну наибольшим бременем, т.к. она должна отдавать ценные товары, оказывать определенные услуги, чтобы оплатить проценты по долгу и сам долг. Кроме того, кредитор ставит обычно определенные условия, после выполнения которых и предоставляется кредит.

Внутренний долг — это долг государства **своему населению и предприятиям**.

Долговые обязательства могут иметь форму:

- кредитов, полученных правительством;
- государственных займов, осуществленных посредством выпуска ценных бумаг от имени правительства;
- других долговых обязательств.

Долговые обязательства могут быть

- краткосрочными (до 1 года),
- среднесрочными (от 1 года до 5 лет),
- долгосрочными (свыше 5 лет).

Проблематичность внешнего долга зависит от

- его структуры по срочности и актуальности к погашению,
- от резервов страны, масштабов и конкурентоспособности её экономики.

В развитых странах **внешний долг является серьезной проблемой**, если:

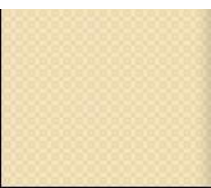
- отношение внешнего долга к ВВП превышает 50%;
- отношение внешнего долга к объему экспорта превышает 273%;
- выплаты процентов по обслуживанию внешнего долга по отношению к экспортной выручке превышают 30%.

В этом случае говорят о **критическом уровне задолженности и угрозе потери экономической независимости страны.**

Закон РФ «О государственном внутреннем долге РФ» (1992 г.), - деление на внутренний и внешний, проводимое по вспомогательному критерию Законом о федеральном бюджете на 1 января. Т.е. заимствования делятся на **внутренние и внешние** в соответствии с валютой возникающих обязательств, **рублевые долги относятся к внутреннему долгу, а валютные – к внешнему.**

Согласно БК РФ, **внешний долг** – это «обязательства, возникающие в иностранной валюте, за исключением обязательств субъектов РФ и муниципальных образований перед РФ, возникающих в рамках использования целевых иностранных кредитов (заимствований)» (ст.6.).

Обязательства РФ и субъекта РФ, возникшие в результате эмиссии соответствующих государственных ценных бумаг и составляющие внешний долг РФ и субъекта РФ, должны быть выражены в иностранной валюте» (п.2. ст.6 29.07.1998г. №136-фз).



Исходя из этого, государственным внешним долгом должны считаться лишь обязательства, выраженные в **иностранной валюте**, причем он может формироваться за счет **заемных средств не только нерезидентов, но и любых юридических и физических лиц.**

Внешние долги России - в основном наследие бывшего СССР

В объем государственного внешнего долга РФ включаются:

- объем обязательств по государственным гарантиям, предоставленным РФ-ей;
- объем основного долга по полученным кредитам правительств иностранных государств, кредитных организаций, фирм и международных финансовых организаций.

В объем государственного внутреннего долга РФ включаются:

- основная номинальная сумма долга по гос.ценным бумагам;
- объем основного долга по кредитам;
- объем основного долга по бюджетным кредитам, полученным от бюджетов других уровней;
- объем обязательств по гос.гарантиям, предоставленным РФ-ей

Последствия существования значительного государственного долга (основные варианты):

1. Финансирование государственного долга за счет займов в частном секторе, как правило, приводит к росту нормы процента, что ведет к сокращению спроса на инвестиционные товары .

Снижение инвестиций в основной капитал означает, что основной капитал в стране будет или снижаться либо снизится темп его роста. а значит, при этом подрываются возможности роста реального ВВП.

2. Существование дефицита гос.бюджета и рост гос.долга приводит к увеличению налоговых ставок (т.к. правительство пытается получить больший доход), что подрывает стимулы к предпринимательской деятельности и к труду, влечёт за собой снижение выпуска или снижение темпов его роста

3. В условиях экономического спада или депрессии, когда доверие к гос.ценным бумагам низкое, покрытие дефицита гос.бюджета осуществляется через продажу прироста государственного долга центральному банку страны. Это приводит к росту монетарного базиса и в конечном итоге к усилению инфляции.

Государственный долг нельзя понимать упрощенно.

В макроэкономике существует понятие *чистый государственный долг*.

Наряду с **пассивами** (в данном случае это государственный долг) правительство владеет еще и **активами** (различные элементы государственной собственности: акции предприятий с участием государства, просто государственные предприятия, золотовалютные запасы), то есть, говоря о государственном долге необходимо сопоставлять его с **активами правительства**.

Чистый государственный долг = *государственный долг* – *стоимость активов правительства*.

Очевидно, что ситуация весьма опасна, когда чистый государственный долг велик.



Инструменты управления государственным долгом:

- 1. Рефинансирование** - это выпуск новых займов, принятие новых долговых обязательств в целях покрытия ранее выпущенных долговых обязательств;
- 2. Конверсия** - превращение долговых обязательств в новые обязательства, изменение размера доходной части принятых обязательств;
- 3. Консолидация** - это изменение сроков действия ранее выпущенных долговых обязательств;
- 4. Унификация** - это замена двух и более ранее выпущенных государственных и муниципальных займов на один новый.
- 5. Аннулирование** - это отказ от принятых долговых обязательств в части либо полностью.
- 6. Реструктуризация долга** - основанное на соглашении прекращение долговых обязательств, составляющих долг, с заменой их иными долговыми обязательствами с другими условиями обслуживания и погашения обязательств

Муниципальный долг - совокупность долговых обязательств муниципального образования. Он полностью и без условий обеспечивается **всем муниципальным имуществом, составляющим муниципальную казну.**

Долговые обязательства муниципального образования могут существовать в форме:

- кредитных соглашений и договоров;
- займов, осуществляемых путем выпуска муниципальных ценных бумаг;
- договоров и соглашений о получении муниципальным образованием бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;
- договоров о предоставлении муниципальных гарантий.



В объем муниципального долга включаются:

- основная номинальная сумма долга по муниципальным ценным бумагам;
- объем основного долга по кредитам, полученным муниципальным образованием;
- объем основного долга по бюджетным кредитам, полученным М.О. от бюджетов других уровней;
- объем обязательств по муниципальным гарантиям, предоставленным М.О.

Управление муниципальным долгом осуществляется **уполномоченным органом местного самоуправления.**

Долговые обязательства М.О. погашаются в сроки, которые определяются условиями заимствований и не могут превышать 10 лет.

Основные цели управления долговыми обязательствами:

- сохранение объема прямых и условных обязательств на экономически безопасном уровне с учетом всех возможных рисков;
- обеспечение исполнения прямых и условных обязательств в полном объеме;
- поддержание минимально возможной стоимости обслуживания обязательств.