

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
(МУНИЦИПАЛЬНЫЙ) КРЕДИТ
И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
(МУНИЦИПАЛЬНЫЙ) ДОЛГ**

Государственный (муниципальный) кредит

– совокупность денежных отношений,
возникающих
в процессе движения публичных финансовых
ресурсов в кредитной форме, образование
и использование на этой основе доходов
участников кредитных отношений (органов
публичной власти, юридических и физических
лиц) в результате приведения в действие
кредитных механизмов
и инструментов

Причины необходимости государственного (муниципального) кредита

- Временной разрыв между публичными доходами и публичными расходами.
- Различие экономического, финансового и налогового потенциалов территорий страны, что обуславливает дефицитный характер некоторых бюджетов.
- Дефицит центрального бюджета страны.

Цель государственного (муниципального) кредита

Разрешение противоречий между
необходимостью осуществления
государственных расходов
и ограниченностью доходных источников

Функции государственного (муниципального) кредита

- **Перераспределительная** (государство формирует и использует денежные средства на принципах возвратности, срочности и платности, перераспределяя их между юридическими, физическими лицами и бюджетами, международными финансово-кредитными институтами и бюджетами, иностранными юридическими и физическими лицами и бюджетами)
- **Регулирующая** (воздействие на спрос на заемные средства, что приводит к увеличению или снижению стоимости кредита, в свою очередь за счет кредита возможно стимулирование развития производства и занятости)
- **Контрольная** (учет и контроль целевого движения заемного капитала)

Принципы государственного (муниципального) кредита

- Возвратность
- Срочность
- Обеспеченность
- Платность
- Целевой характер

Основные источники государственного (муниципального) кредита

- Бюджетные средства, аккумулируемые в бюджетной системе страны.
- Средства юридических и физических лиц (в т.ч. иностранных), аккумулируемые органами публичной власти через механизм государственных (муниципальных) займов.
- Средства иностранных государств.
- Средства международных финансовых, в том числе кредитных, организаций.

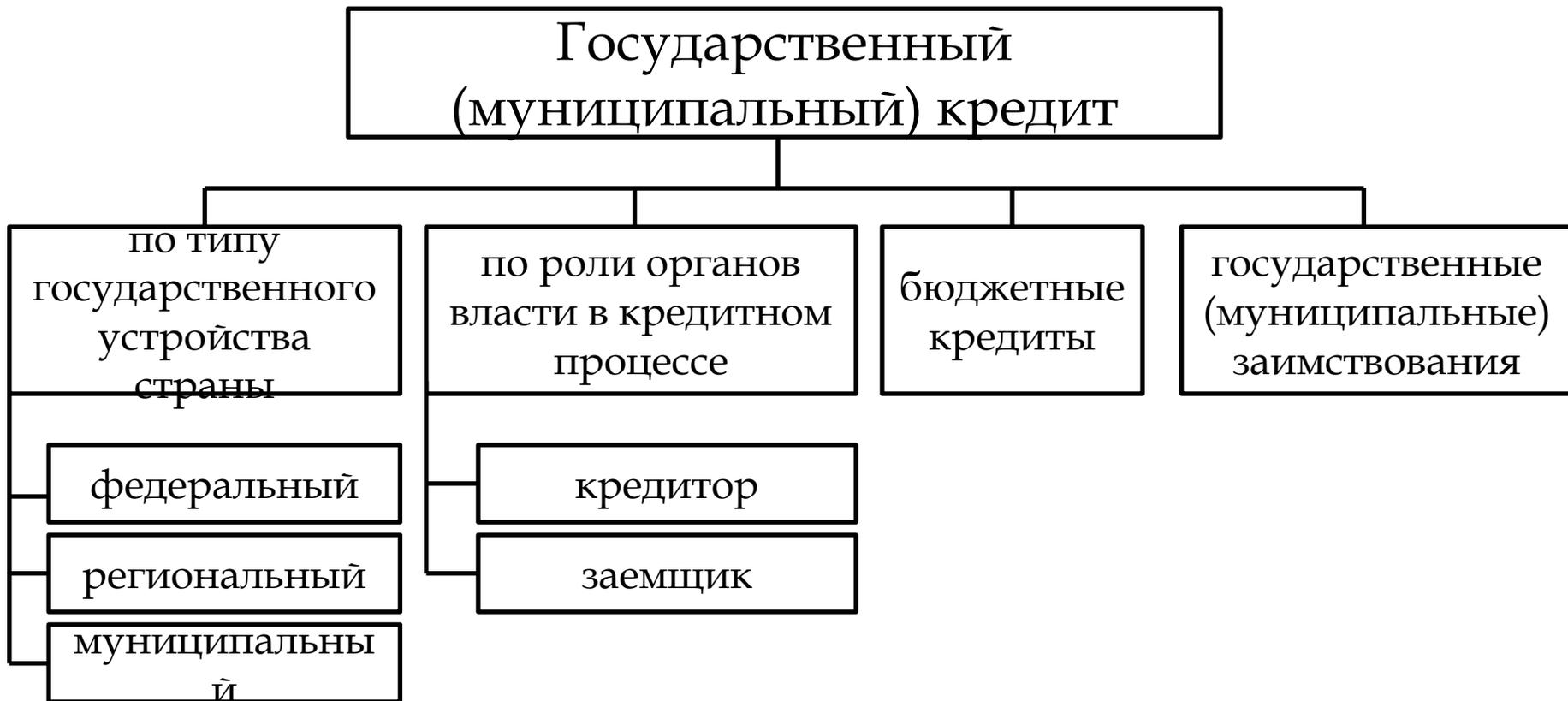
Участники публичных кредитных отношений

- Кредитор (органы государственной власти местного самоуправления, правительства других стран, международные финансовые (кредитные) организации, юридические и физические лица.
- Заемщики – те же субъекты, за исключением обычно физических лиц.

Доходы, формируемые в процессе публичных кредитных отношений

- У кредиторов – собственные доходы в виде процентов (процентные доходы).
- У заемщиков – привлеченные доходы в виде полученных в пользование ссуженных средств, временно замещающих собственные доходы.

Классификация государственного (муниципального) кредита



Бюджетные кредиты

– денежные средства, предоставляемые бюджетом другому бюджету бюджетной системы Российской Федерации, юридическому лицу (за исключением государственных (муниципальных) учреждений), иностранному государству, иностранному юридическому лицу на возвратной и возмездной основах

Классификация бюджетных кредитов

По направлению кредитных ресурсов:

- ✓ внутренние кредиты (межбюджетные и юридическим лицам)
- ✓ внешние кредиты или международные долговые требования (межгосударственные и юридическим лицам)

По направлению внешних кредитов:

- ✓ государственный финансовый кредит;
- ✓ государственный экспортный кредит;
- ✓ государственные гарантии иностранного государства

Государственные (муниципальные)

ЗАИМСТВОВАНИЯ

- Государственные (муниципальные) заимствования – передача в распоряжение органов публичной власти денежных средств, которые заемщики в соответствии с условиями займа обязаны вернуть кредитору в той же сумме и с уплатой процента или дохода в иной форме
- Государственные (муниципальные) заимствования – государственные (муниципальные) займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени РФ (субъекта РФ, муниципального образования) и кредиты, привлекаемые от других бюджетов бюджетной системы РФ, кредитных организаций, иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц, по которым возникают долговые обязательства РФ (субъекта РФ, муниципального образования)

Классификация государственных (муниципальных) займов

- По валюте займа: внешние и внутренние.
- По типу держателей государственных (муниципальных) ценных бумаг: универсальные и специальные.
- По способу обращения государственных (муниципальных) ценных бумаг: рыночные и нерыночные.
- По формам выплаты дохода: процентные, выигрышные, процентно-выигрышные, беспроцентные (бездоходные), дисконтные, процентно-дисконтные, твердодоходные.
- По срокам выпуска: краткосрочные (до одного года), среднесрочные (до пяти лет) и долгосрочные (более пяти лет)

Государственные (муниципальные) заимствования РФ

- Государственные заимствования РФ
- Государственные заимствования субъектов РФ
- Муниципальные заимствования

Государственные заимствования Российской Федерации

Государственные займы
в виде государственных
ценных бумаг

Кредиты

от

бюджетов
других уровней

кредитных
организаций

от

государств

МФО

юридических лиц

Государственные заимствования субъекта Российской Федерации

Государственные займы
в виде государственных
ценных бумаг субъекта РФ

Кредиты

от

бюджетов других уровней

кредитных организаций

от

иностранных банков

МФО

Муниципальные заимствования

Муниципальные
займы
в виде ценных бумаг
МО

Кредит
ы

бюджетов других
уровней

кредитных
организаций

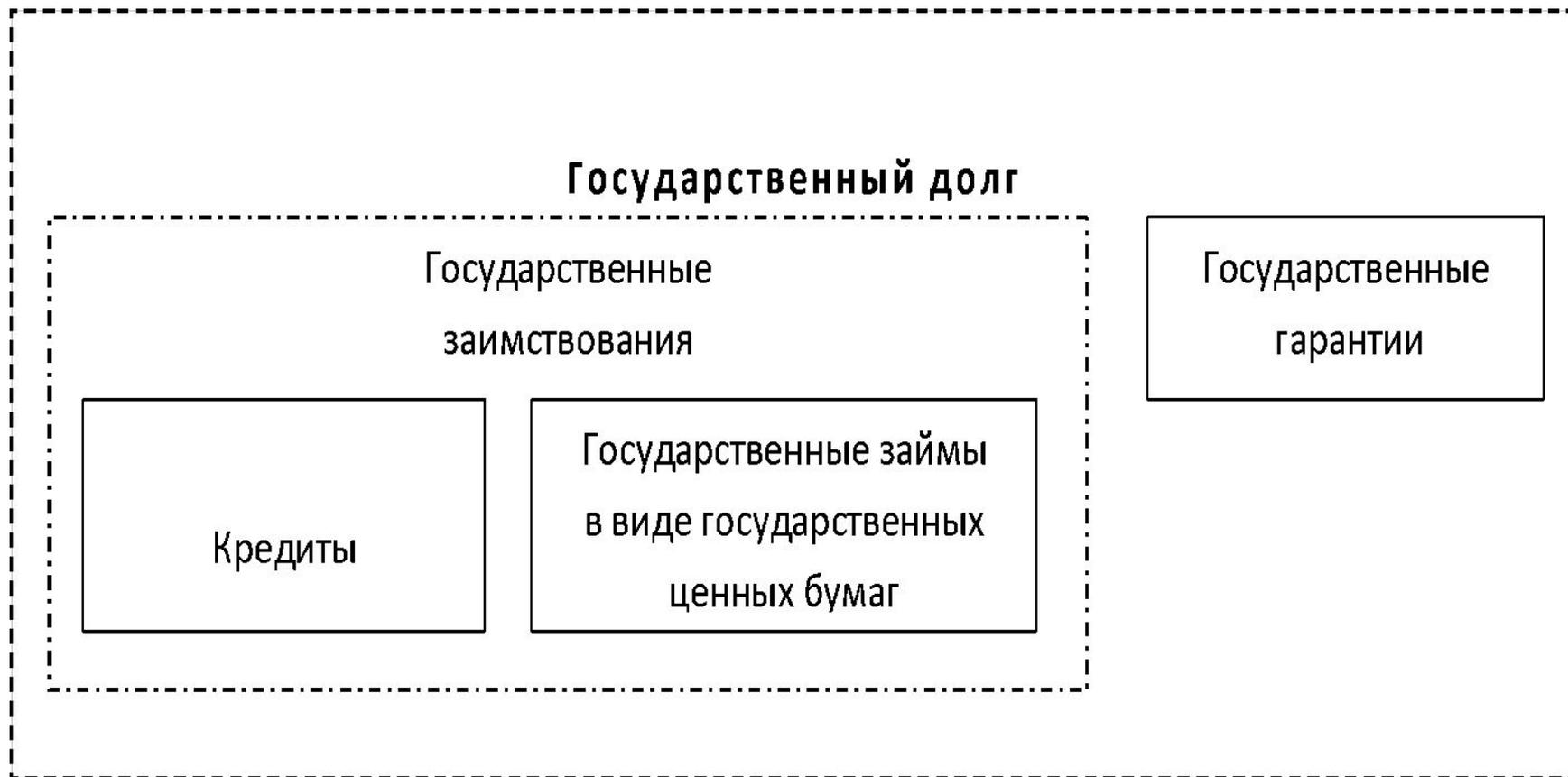
Государственные (муниципальные) заимствования

Государственные муниципальные заимствования образуют основную массу государственного (муниципального) долга

Государственный (муниципальный) ДОЛГ

- обязательства, возникающие из
государственных
или муниципальных заимствований, гарантий по
обязательствам третьих лиц, другие
обязательства
в соответствии с видами долговых обязательств,
установленными настоящим Кодексом,
принятые
на себя Российской Федерацией, субъектом
Российской Федерации или муниципальным
образованием

Государственный долг РФ



Структура государственного (муниципального) долга

Государственный долг РФ	Государственный долг субъекта РФ	Муниципальный долг
кредиты, привлеченные от имени РФ как заемщика от кредитных организаций, иностранных государств, в том числе по целевым иностранным кредитам (заимствованиям) МФО, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц	кредиты, полученные субъектом РФ от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций	кредиты, полученные муниципальным образованием от кредитных организаций
Государственные ценные бумаги, выпущенные от имени РФ	государственные ценные бумаги субъекта РФ	ценные бумаги МО (муниципальные ценные бумаги)
бюджетные кредиты, привлеченные в федеральный бюджет из других бюджетов бюджетной системы РФ	бюджетные кредиты, привлеченные в бюджет субъекта РФ от других бюджетов бюджетной системы РФ	бюджетные кредиты, привлеченные в местный бюджет от других бюджетов бюджетной системы РФ
государственные гарантии РФ	государственные гарантии субъекта РФ	гарантии МО (муниципальные гарантии)
иные долговые обязательства, ранее отнесенные в соответствии с законодательством РФ на государственный долг РФ	иные непогашенные долговые обязательства субъекта РФ	иные непогашенные долговые обязательства МО

Государственная или муниципальная гарантия (государственная гарантия Российской Федерации, государственная гарантия субъекта Российской Федерации, муниципальная гарантия)

– вид долгового обязательства, в силу которого соответственно Российская Федерация, субъект Российской Федерации, муниципальное образование (гарант) обязаны при наступлении предусмотренного в гарантии события (гарантийного случая) уплатить лицу, в пользу которого предоставлена гарантия (бенефициару), по его письменному требованию определенную в обязательстве денежную сумму за счет средств соответствующего бюджета в соответствии с условиями даваемого гарантом обязательства отвечать за исполнение третьим лицом

СТРУКТУРА ГОСУДАРСТВЕННОГО ВНЕШНЕГО ДОЛГА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

(на начало года; миллиардов долларов США)

	2006	2011	2012	2013
Государственный внешний долг (включая обязательства бывш. СССР, принятые Российской Федерацией)	76,5	40,0	35,8	50,8
в том числе:				
задолженность странам - участницам Парижского клуба	25,2	0,8	0,5	0,3
задолженность странам, не вошедшим в Парижский клуб ²⁾	5,7	2,8	2,4	2,1
коммерческая задолженность	1,1	0,1	0,1	0,0
задолженность перед международными финансовыми организациями	5,7	3,1	2,5	2,0
задолженность по внешним облигационным займам	31,5	30,5	29,2	34,9
задолженность по облигациям внутреннего государственного валютного займа (ОВГВЗ)	7,1	1,8	0,0	0,0
предоставление гарантий Российской Федерации в иностранной валюте	0,3	0,9	1,0	11,4

Управление государственным (муниципальным) долгом

– система мер по регулированию его объема и структуры, определению условий и осуществлению новых заимствований, регулированию рынка заимствований, реализации мер управления проблемными долгами, обслуживанию и погашению долга, предоставлению государственных и муниципальных гарантий, контролю за эффективным использованием заемных средств

Задачи управления государственным (муниципальным) долгом

- Аккумуляция в бюджетах всех уровней временно свободных денежных средств.
- Оптимизация структуры государственного (муниципального) долга.
- Минимизация долговых рисков и стоимости долга.
- Поддержание стабильности финансового рынка.
- Обеспечение целевого, эффективного и экономного использования органами публичной власти денежных средств.
- Иные задачи

Этапы управления государственным (муниципальным) долгом

- ▣ Обоснование предельных объемов внешнего и внутреннего долга, внешних и внутренних заимствований, гарантий. Формирование программы внешних и внутренних заимствований и гарантий.
- ▣ Формирование программы эмиссии государственных (муниципальных) ценных бумаг и определение конкретных параметров предстоящих заимствований по срокам обращения, уровню вероятной доходности, порядку выплаты доходов, ограничениям владельцев, порядку размещения и другим условиям.
- ▣ Проведение размещения облигаций и регулирование котировок по государственным (муниципальным) долговым обязательствам на вторичном долговом рынке.
- ▣ Минимизация проблемных долгов и предотвращение кризисных ситуаций.
- ▣ Платежи по обслуживанию и погашению государственного (муниципального) долга

Методы управления государственным (муниципальным) долгом

- **Реструктуризация** (прекращение долговых обязательств, с заменой иными долговыми обязательствами на иных условиях обслуживания и погашения, н-р, частичное списание (сокращение) суммы основного долга)
- **Конверсия** (изменение доходности займов, н-р, снижение размеров выплачиваемых процентов)
- **Консолидация** (изменение сроков займов, н-р, увеличение или уменьшение срока займов)
- **Унификация** (объединение нескольких займов в один, н-р, облигации, ранее выпущенных займов обмениваются на облигации нового займа)
- **Отсрочка погашения займов** (когда государство выпускает большое количество займов, условия эмиссии которых не являются достаточно выгодными для государства)
- **Аннулирование долга** (отказ государства от обязательств по выпущенным займам, н-р, по причинам финансовой несостоятельности государства)
- **Новация** (обязательство прекращается соглашением сторон о замене первоначального обязательства другим обязательством между теми же лицами, предусматривающий другой предмет или способ исполнения)

Показатели оценки эффективности управления государственным (муниципальным) долгом

- Объемы ежегодных поступлений средств от осуществления государственных и муниципальных заимствований для финансирования дефицита соответствующих бюджетов.
- Показатель (%) отношения суммы превышения поступлений от займов над расходами по их привлечению к сумме расходов.
- Показатель (%) долговой нагрузки, который определяется как отношение государственного (муниципального) долга к объему ВВП (РВП, МВП), в т.ч. отдельно по внешнему и внутреннему долгу.
- Показатель (%) отношения платежей по погашению и расходов по обслуживанию государственного (муниципального) долга к объему ВВП (РВП, МВП), а также к доходам или расходам федерального (регионального, местного) бюджет, в т.ч. отдельно по внутреннему и внешнему долгу.
- Коэффициент обслуживания государственного внешнего долга страны как отношение всех платежей по внешней задолженности к валютным поступлениям страны от экспорта товаров (услуг).