

# **Открытая лекция по дисциплине «общественные финансы» (Finance publice)**

Тема 6. «Государственный кредит»

4 часа (2/2)

Преподаватель:

Д-р хаб. экономики Кротенко Ю.И.

# Вопросы темы:

- 6.1. Социально-экономическая сущность государственного кредита
- 6.2. Государственный долг: содержание и основные формы
- 6.3. Управление государственным кредитом

# Библиография:

- Финансы. Под ред. Ковалева В.В. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Велби, Проспект, 2007. — 640 с. (с. 252-281);
- Финансы. Учебник. Под ред. Грязновой А.Г., Маркиной Е.Г. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2012. — 496 с. (с. 403-411);
- Закон РМ о государственном бюджете на 2014 год №339 от 23.12.2013. // Monitorul Oficial, 2014, №14-16, 21 янв.
- Государственный долг. [http:// www.ereport.ru/ articles/ mirecon/ debt. htm](http://www.ereport.ru/articles/mirecon/debt.htm)

Вопрос 6.1. Социально-  
экономическая сущность  
государственного кредита

## 6.1. Социально-экономическая сущность государственного кредита

Среди основных способов привлечения государством дополнительных денежных средств и увеличения его финансовых возможностей выделяют **бюджеты, внебюджетные государственные фонды и государственный кредит.**

**Государственный кредит** представляет собой одну из форм существования публичных финансов. Это особая и во многом обособленная часть финансовой системы. Она имеет свои источники доходов, их особое назначение и порядок использования.

### **Сущностная черта кредитных отношений**

состоит в предоставлении предмета ссуды на срок и его возвратности.

Соответственно государственный кредит представляет собой одну из форм движения ссудного капитала, когда владелец денежных средств передает на время заемщику не сам капитал, а лишь право пользования им.

## 6.1. Социально-экономическая сущность государственного кредита

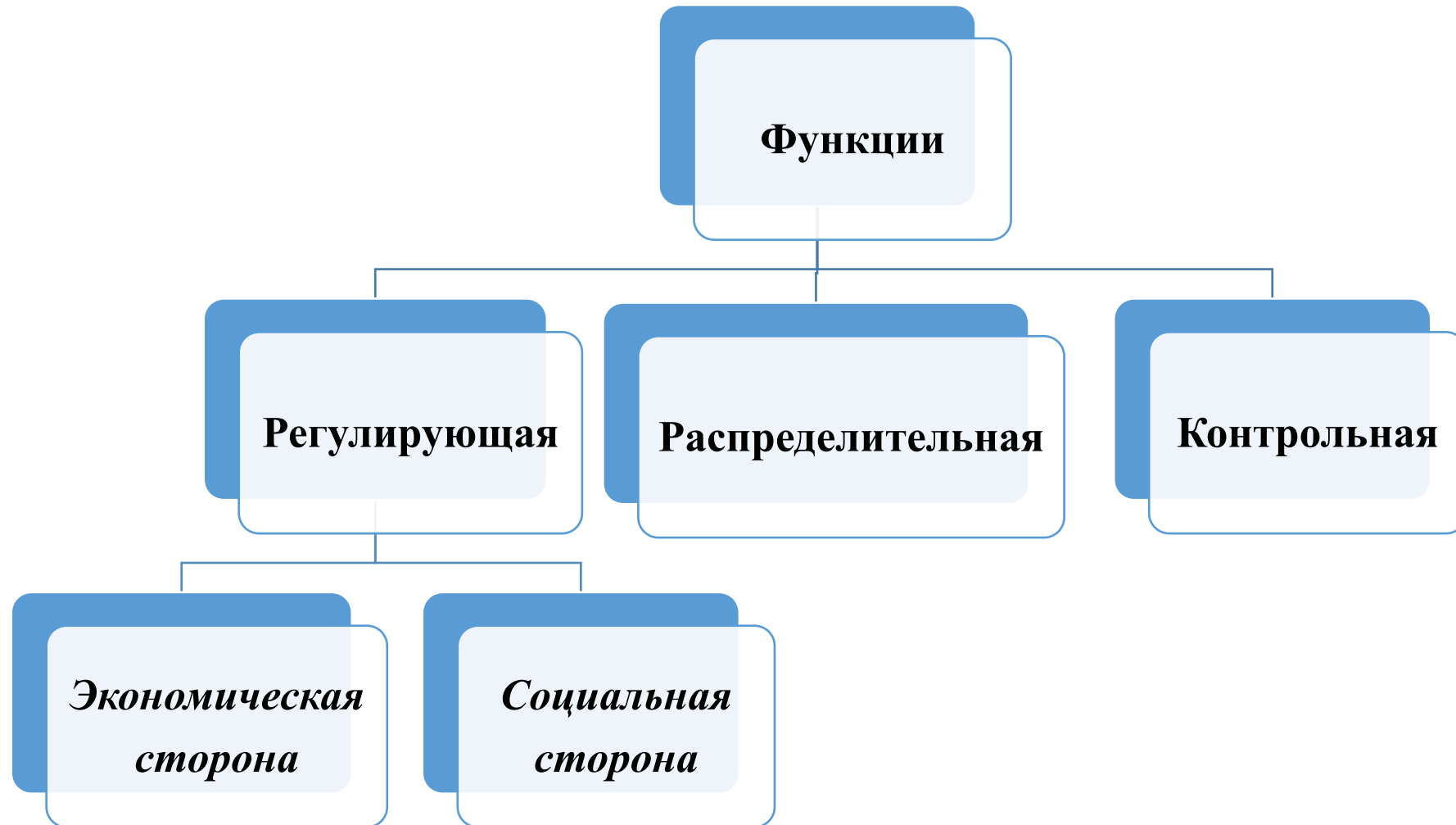
Государственный кредит представляет собой **отношения вторичного распределения** части стоимости валового общественного продукта.

В сферу заемных операций государства попадает часть доходов и денежных средств, сформированных на стадии первичного распределения и вложенных затем, например, в государственные ценные бумаги (облигации).

Выплата доходов кредиторам обеспечивается преимущественно за счет бюджетных средств, т.е., по сути, за счет всех налогоплательщиков.

Следовательно, имеет место еще одно проявление перераспределительных отношений. Таким образом, государственный кредит представляет собой распределительные отношения вторичного распределения.

# Функции государственного кредита



## 6.1. Социально-экономическая сущность государственного кредита

**Функции государственного кредита** непосредственно вытекают из его сущности.

**Распределительная функция** государственного кредита проявляется в перераспределении части вновь созданной стоимости на особых принципах — срочности, возвратности, платности, целевого назначения.

**Экономическая сторона регулирующей функции** проявляется прежде всего в формировании основных общеэкономических пропорций (воспроизводственных, отраслевых, территориальных). Она осуществляется через поддержку и стимулирование развития отдельных отраслей, предприятия, территорий, в частности путем выделения им целевых кредитов.

**Социальная сторона регулирующей функции** государственного кредита связана с обеспечением воспроизводства рабочей силы за счет поддержки социальной сферы (образование, здравоохранение, социальное страхование), создания рабочих мест и снятия социальной напряженности.

**Контрольная функция** государственного кредита вытекает из самой природы кредита и проявляется в учете и контроле за целевым и рациональным использованием средств, привлекаемых или выделяемых государством.



## **В целом государственный кредит**

это совокупность экономических отношений, складывающихся между государством, с одной стороны, и юридическими и физическими лицами, иностранными государствами и международными финансовыми организациями — с другой, по поводу движения денежных средств на условиях срочности, возвратности, платности и формирования на этой основе дополнительных финансовых ресурсов участников этих отношений.

Особым элементом публичных финансов является  
**муниципальный кредит.**

Муниципальный кредит предназначен для покрытия дефицита местного бюджета и финансирования местных инвестиционных программ.

По основным признакам муниципальный кредит совпадает с государственным кредитом, но имеет другой уровень публичности и порядок его формирования, распределения и использования; ответственность по подобным обязательствам определяется местными органами власти.

## 6.1. Социально-экономическая сущность государственного кредита

Таким образом, кредитное финансирование государства и местных органов:

- (а) представляет собой один из самых гибких инструментов регулирования макро- и микроэкономических процессов, увязки доходов и расходов государства;
- (б) позволяет равномерно и в известной мере справедливо распределить ответственность за принятые финансовые решения между нынешним и будущими поколениями;
- (в) позволяет воздействовать на социальную и денежно-кредитную политику;
- (г) выступает реальным фактором ускорения темпов социального и экономического развития страны.

Расширение границ государственного кредита осуществляется на основе:

- развития рынка долговых обязательств,
- стимулирования инвестиционной активности юридических и физических лиц,
- формирования эффективной системы управления долгом.

## Вопрос 6.2. Государственный долг: содержание и основные формы

## Государственный долг

(также известный как «общественный долг» или «национальный долг») - это долг центрального правительства.

В США и других федеральных государствах, термин «государственный долг» может также относиться к задолженности регионального правительства, муниципального или местного самоуправления.

Государственный долг — результат финансовых заимствований государства, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета.

Государственный долг равен сумме дефицитов прошлых лет с учётом вычета бюджетных излишков.

## Государственный долг

является одним из способов финансирования государственных операций, но это не единственный метод.

Правительства могут также **печатать деньги**, чтобы монетизировать свои долги, тем самым устраняя необходимость выплачивать проценты.

Такая практика **снижает государственные расходы** по процентам, но не отменяет по-настоящему государственный долг, и может привести к гиперинфляции.

**Государственный долг** можно классифицировать как сумму внутреннего долга (задолженности кредиторам в пределах страны) и внешнего долга (задолженность перед иностранными кредиторами).

**Суверенным долгом** считается государственный долг, выданный в иностранной валюте.

Одним из признаков классификации государственного долга является **срок до погашения**. Выделяют краткосрочный долг до одного года, среднесрочный (от года до 5 лет), долгосрочный (более пяти, а за рубежом более 10 лет).

Более **широкое определение государственного долга** может рассматривать все правительственные обязательства, в том числе будущие пенсионные выплаты и платежи за товары и услуги по правительственным контрактам, которые еще не оплачены.

## **Последствия накопления государственного долга**

- Переложение налогового бремени на будущие поколения.
- Перераспределение доходов среди населения.
- Вытеснение (сокращение) частных инвестиций в силу выпуска государственных ценных бумаг.



Оценка государственного долга проводится с помощью **сопоставления (в процентах) размера долга с валовым внутренним продуктом (ВВП).**

Например, одним из критериев приема страны в Еврозону Европейского Союза является уровень государственного долга в ВВП этой страны в размере не более 60%. В то же время, в целом в Еврозоне государственный долг в процентах к ВВП в 2011 году составлял 87,4%, в 2012 – 90,7%, а в 2013 году – 92,6%.

Государственный долг США в течение длительного времени фиксируется онлайн на веб-сайте соответствующего департамента Министерства финансов.

## 6.2. Государственный долг: содержание и основные формы



## Государственный долг в процентах от ВВП по состоянию на апрель 2014 (страны с наименьшей долей госдолга в ВВП)

№	Государство	1990	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013
167	Чили	-	-	13	7	9	11	12	12
168	Эстония	-	9	5	5	7	6	10	11
169	Иран	-	-	23	15	13	9	12	11
170	Алжир	-	-	-	27	12	10	10	9
171	Экваториальная Гвинея	-	-	-	3	11	8	10	9
172	Узбекистан	-	0	42	28	10	9	9	9
173	Оман	20	29	25	10	6	5	6	7
174	Кувейт	1	91	35	14	11	8	6	5
175	Саудовская Аравия	-	-	87	37	8	5	4	3
176	Бруней	0	0	0	0	1	2	2	2

## Государственный долг в процентах от ВВП по состоянию на апрель 2014 (страны "лидеры" по доле госдолга в ВВП)

№	Государство	1990	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013
1	Япония	67	91	140	186	216	230	237	243
2	Греция	73	99	103	101	148	170	157	174
3	Ливан	-	-	146	181	138	134	136	140
4	Ямайка	-	-	92	119	143	142	147	139
5	Италия	94	121	108	106	119	121	127	133
6	Португалия	57	59	48	63	94	108	124	129
7	Эритрея	-	-	159	156	144	133	126	126
8	Ирландия	93	81	37	27	91	104	117	123
9	Гренада	-	-	41	88	101	107	109	115
10	Кипр	-	50	60	71	61	71	86	112

## Государственный долг в процентах от ВВП по состоянию на апрель 2014 (страны бывшие союзные республики)

№	Государство	1990	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013
74	Киргизия	-	-	122	86	60	49	49	48
89	Армения	-	-	39	20	34	36	39	42
92	Украина	-	-	45	18	41	37	37	41
98	Литва	-	-	24	18	38	39	41	39
103	Белоруссия	-	-	-	8	40	46	38	37
118	Латвия	-	-	12	12	40	37	36	32
120	Грузия	-	-	-	34	39	34	32	32
132	Таджикистан	-	-	111	42	36	35	32	29
143	Молдавия	-	79	97	36	27	24	25	24
151	Туркмения	-	-	44	5	4	10	18	21
162	Азербайджан	-	-	23	13	11	10	12	14
163	Казахстан	-	-	-	8	11	10	12	14
164	Россия	-	-	60	14	11	12	13	13
168	Эстония	-	9	5	5	7	6	10	11
172	Узбекистан	-	0	42	28	10	9	9	9

## 6.2. Государственный долг: содержание и основные формы

Государственный бюджет Республики Молдова на 2014 год утверждается по доходам в сумме 27570005,1 тысячи леев, по расходам в сумме 30010942,8 тысячи леев, с дефицитом в сумме 2440937,7 тысячи леев (ст. 1).

По состоянию на 31 декабря 2014 года государственный долг Республики Молдова не должен превышать 26655,8 миллиона леев, в том числе внутренний государственный долг – 7412,6 миллиона леев и внешний государственный долг – 19243,2 миллиона леев (эквивалент 1425,4 миллиона долларов США **по курсу 13,5 лей за один US\$**), а государственные внешние гарантии должны быть равны нулю (ст. 10).

*Закон РМ о государственном бюджете на 2014 год  
№339 от 23.12.2013.*

*// Официальный монитор Республики Молдова,  
2014, №14-16, 21 янв.*

*При расходах бюджета Молдовы на 2014 год в 30,0 млрд. лей государственный долг составляет 26,7 млрд лей, т.е. расходы бюджета на 89% покрываются долговыми обязательствами государства. А есть еще муниципальные и корпоративные долги.*

## **В Республике Молдова для регулирования бюджетной системы и государственного долга действуют**

Закон №847-XIII от 24 мая 1996 года о бюджетной системе и бюджетном процессе

Закон №419-XVI от 22 декабря 2006 года о публичном долге, государственных гарантиях и государственном рекредитовании

Однако выполнение этих законов может быть приостановлено или временно частично не реализуемо. В частности в ст.18 п.12 закона РМ о государственном бюджете на 2014 год предусмотрено разовое отступление от реализации данных законов и предусмотрено разовое выделение беспроцентного государственного кредита.

## Государственный долг в процентах от ВВП по состоянию на апрель 2014 (государства G-7 и A-7)

№	Государство	1990	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013
<b>Государства G-7</b>									
1	Япония	67	91	140	186	216	230	237	243
5	Италия	94	121	108	106	119	121	127	133
13	США	64	71	55	65	95	99	102	105
18	Франция	35	55	57	67	82	86	90	94
23	Великобритания	32	46	41	42	78	84	89	90
25	Канада	75	102	82	72	83	84	88	89
33	Германия	-	56	60	69	82	80	81	78
<b>Государства A-7</b>									
44	Индия	-	70	73	81	67	67	67	67
45	Бразилия	-	-	67	69	65	65	68	66
76	Мексика	-	-	43	39	42	43	43	46
106	Турция	-	-	52	53	42	39	36	36
141	Индонезия	-	-	95	46	26	24	24	26
147	КНР	7	6	16	18	34	29	26	22
164	Россия	-	-	60	14	11	12	13	13



**Валовой внутренний продукт отдельных стран в 2012-2013 годах (ППСВ, млрд. долл.)**

<b>Место в глобальном рейтинге в 2013 г.</b>	<b>Страна</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>1</b>	<b>США</b>	<b>15,685</b>	<b>16,800</b>
<b>4</b>	<b>Япония</b>	<b>4,491</b>	<b>4,624</b>
<b>5</b>	<b>Германия</b>	<b>3,308</b>	<b>3,493</b>
<b>8</b>	<b>Франция</b>	<b>2,355</b>	<b>2,437</b>
<b>10</b>	<b>Великобритания</b>	<b>2,265</b>	<b>2,320</b>
<b>11</b>	<b>Италия</b>	<b>1,981</b>	<b>2,052</b>
<b>15</b>	<b>Канада</b>	<b>1,489</b>	<b>1,520</b>
	<b>Итого по 7странам</b>	<b>31,574</b>	<b>33,246</b>
<b>2</b>	<b>Китай</b>	<b>12,471</b>	<b>16,158</b>
<b>3</b>	<b>Индия</b>	<b>4,793</b>	<b>6,774</b>
<b>6</b>	<b>Россия</b>	<b>3,380</b>	<b>3,461</b>
<b>7</b>	<b>Бразилия</b>	<b>2,366</b>	<b>3,012</b>
<b>9</b>	<b>Индонезия</b>	<b>1,223</b>	<b>2,388</b>
<b>12</b>	<b>Мексика</b>	<b>2,015</b>	<b>2,014</b>
<b>17</b>	<b>Турция</b>	<b>1,306</b>	<b>1,422</b>
	<b>Итого по 7странам</b>	<b>27,554</b>	<b>35,229</b>

Вопрос 6.3. **Управление  
государственным кредитом**

## **Управление государственным кредитом**

одно из направлений финансовой политики государства, связанное с обеспечением его деятельности в качестве заемщика, кредитора и гаранта.

Управление государственным кредитом это совокупность действий государства, связанных с обслуживанием и погашением государственного долга, выпуском и размещением новых займов, поддержанием вторичного рынка долговых обязательств, регулированием рынка государственного кредита.

Регулируют и осуществляют управление государственным кредитом финансовые органы и национальный (центральный) банк.

Управление государственным кредитом направлено на **достижение экономических, социальных и политических целей**. Эти цели определяются тенденциями общественного прогресса и современным состоянием экономики страны.

В числе основных **экономических целей** - обеспечение экономической стабилизации и роста производства, поддержание его конкурентоспособности на мировом рынке.

**Социальные цели** подразумевают обеспечение социальной стабильности и социального прогресса.

**Политические цели** формулируются исходя из идеи поддержания стабильности функционирования политической системы и обеспечения национальной безопасности.

Соответственно определяются и ранжируются **задачи**, которые предназначена решить система управления государственным кредитом в странах с переходной экономикой:

- (а) минимизация стоимости долга для заемщика;
- (б) эффективное использование привлеченных средств, создание соответствующей системы учета и контроля;
- (в) усиление инвестиционного характера займов;
- (г) регулирование объемов заемных обязательств государства и поддержание их курса;
- (д) привлечение средств на самых выгодных для эмитента условиях;
- (е) определение приоритетов кредитной политики государства, обеспечение своевременного возврата предоставленных кредитов.

### 6.3. Управление государственным кредитом

Инвестору необходимо получение доходов и погашение займа, расчет по основной сумме долга и процентам по нему. Однако в условиях роста государственной задолженности и бюджетного дефицита правительство вынуждено прибегать к различным способам регулирования долга.

- Рефинансирование — это погашение старой государственной задолженности путем выпуска новых займов.
- Конверсия — изменение доходности займов (понижение — в целях снижения расходов по управлению государственным долгом или повышения доходности для кредиторов).
- Консолидация — изменение срока действия уже выпущенных займов в сторону увеличения (как правило) или сокращения. Предполагает облегчение условий выплаты долга в виде отсрочки платежей и погашения. Возможно совмещение консолидации с конверсией.
- Унификация займов — это объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных займов обмениваются на облигации нового займа. Цель — уменьшение количества видов обращающихся одновременно ценных бумаг, что упрощает работу и сокращает расходы государства по обслуживанию долга. Унификация государственных займов обычно проводится вместе с консолидацией, но может быть проведена и без нее.

# Способы регулирования государственного долга



### 6.3. Управление государственным кредитом

В международной практике, в частности, в 1998 г. применялись такие методы управления государственным кредитом в части урегулирования задолженности как:

- (а) реструктуризация облигационных займов в облигации с более поздним сроком погашения;
- (б) ведение переговоров с кредиторами с целью отсрочки платежей;
- (в) использование различных схем взаимозачетов для снижения задолженности по займам;
- (г) привлечение кредитов банков для платежей по облигациям;
- (д) прием облигаций в счет налоговых платежей, в обмен на жилищные сертификаты и т.п.;
- (е) выкуп своих обязательств с дисконтом;
- (ж) досрочный выкуп своих обязательств.



Согласно мировому опыту конверсионных финансовых **методов урегулирования внешней задолженности** наиболее приемлемыми для стран с переходной экономикой, в том числе Молдовы могут быть следующие варианты

- Долг в обмен на экспорт.
- Долг в обмен на собственность.
- Долг в обмен на налоги.
- Выплата процентных платежей по внешнему государственному долгу в местной валюте.
- Долг в обмен на наличные.
- Реструктуризация долга.