

# **Управление государственным и муниципальным долгом**

**LOGO**

- 1. Содержание, цели и принципы управления государственным(муниципальным) долгом.**
- 2. Методы управления государственным (муниципальным) долгом.**
- 3. Долговая политика как научно обоснованная концепция управления государственным (муниципальным) долгом.**
- 4. Показатели, характеризующие эффективность управления государственным (муниципальным) долгом.**
- 5. Институциональная структура управления государственным (муниципальным) долгом.**
- 6. Учет и регистрация государственного (муниципального) долга.**

❖ **Управление государственным (муниципальным) долгом – комплекс мер, связанных с формированием долговых обязательств публично-правовых образований, оптимизацией их структуры, обслуживанием и погашением, системой учета.**

- ❖ **Руководящие принципы управления государственным долгом, подготовленные экспертами Международного валютного фонда и Всемирного банка определяют **управление государственным долгом** как процесс разработки и реализации стратегии правительства в целях привлечения максимальной суммы финансирования, с учетом приемлемого риска и расходов на обслуживание, а также развития и поддержания эффективного рынка государственных ценных бумаг.**
- ❖ ***<http://www.imf.org/external/np/mae/pdebt/2000/eng/index.htm>***

◆ **При формировании государственных или муниципальных долговых обязательств следует определить их оптимальную структуру по форме, валюте, срокам обращения и погашения.**

- ◆ **Рыночный риск**
- ◆ **Риск пролонгации**
- ◆ **Риск ликвидности**
- ◆ **Кредитный риск**
- ◆ **Расчетный риск**
- ◆ **Операционный риск**

❖ **Основной целью управления государственным (муниципальным) долгом** является привлечение максимально возможного объема заимствованных средств для финансирования расходов публично-правового образования при наименьших расходах по обслуживанию долга в средне- и долгосрочной перспективе в соответствии с разумной степенью риска.

- ❖ бесперебойное снабжение публично-правового образования денежными средствами,
- ❖ - развитие рынка государственных (муниципальных) долговых обязательств, готового «по первому требованию» предоставить нужную сумму заимствований,
- ❖ - минимизация расходов по обслуживанию государственного (муниципального) долга,
- ❖ - минимизация рисков при размещении государственных (муниципальных) долговых обязательств,
- ❖ - обеспечение точного и своевременного учета долговых обязательств и их погашения.



- ❖ Под обслуживанием государственного (муниципального) долга понимаются операции по выплате доходов по государственным и муниципальным долговым обязательствам в виде процентов по ним и (или) дисконта, осуществляемые за счет средств соответствующего бюджета.
- ❖ 2. Выполнение Центральным банком Российской Федерации, кредитной организацией или другой специализированной финансовой организацией функций генерального агента (агента) Правительства Российской Федерации по обслуживанию долговых обязательств Российской Федерации, а также их размещению, выкупу, обмену и погашению осуществляется на основе агентских соглашений, заключенных с Министерством финансов Российской Федерации.

- ❖ **рефинансирование долга**  
предполагает погашение ранее выпущенных обязательств за счет средств, полученных от продажи новых обязательств.
- ❖ **реструктуризация** – изменение состава долговых обязательств на основе обмена одних на другие

- ❖ **Под реструктуризацией долга понимается основанное на соглашении прекращение долговых обязательств, составляющих государственный или муниципальный долг, с заменой указанных долговых обязательств иными долговыми обязательствами, предусматривающими другие условия обслуживания и погашения обязательств. Реструктуризация долга может быть осуществлена с частичным списанием (сокращением) суммы основного долга**

- ◆ - досрочный выкуп (погашение) долговых обязательств,
- ◆ - обмен (конверсия) долговых обязательств,
- ◆ - своп процентных ставок (процентный своп),
- ◆ - валютный своп.

- ❖ **Досрочный выкуп** осуществляется, как правило, в условиях профицита бюджета.
- ❖ **Обмен или конверсия** является методом управления долговыми обязательствами, при которых старые обязательства с согласия их владельца обмениваются на новые.
- ❖ **Своп процентных ставок (процентный своп)** как метод управления государственным (муниципальным) долгом – заключение соглашений публично-правовыми образованиями с их контрагентами об обмене процентными платежами на определенную, заранее оговоренную условную сумму. Публично-правовые образования используют свопы процентных ставок с коммерческими или некоммерческими организациями для снижения стоимости заемных средств,
- ❖ **Валютный своп** как метод управления государственным (муниципальным) долгом – заключение соглашений публично-правовых образований с контрагентами о противоположных сделках по обмену валютой с разными сроками исполнения.

- ◆ - списание долга,
- ◆ - секьюритизация,
- ◆ - обмен долговых обязательств на акции национальных компаний.

❖ **Научно-обоснованная концепция развития государственных долговых отношений и отдельных элементов государственного долга, а также система мер государства по их использованию в целях достижения поставленных задач социально-экономического развития страны**

◆ **Научно-обоснованная система мер в области государственных отношений, разрабатываемых Правительством с целью достижения задач социально-экономического развития.**



- ❖ **Макроэкономические условия.**
- ❖ **Уровень государственного долга государства.**
- ❖ **Состояние внутреннего и внешнего рынка капитала.**
- ❖ **Степень развития государственных долговых отношений.**

◆ **Государственная долговая политика оказывает влияние на макроэкономическую и финансовую стабильность государства.**

◆ « **Развитие национального  
долгового рынка** рассматривается в  
качестве абсолютного приоритета  
государственной долговой политики  
на среднесрочный период»

- ◆ **Макроэкономические условия реализации долговой политики**
- ◆ **Низкий уровень государственного долга**
- ◆ **Состояние внутреннего рынка капитала**
- ◆ **Государственные гарантии Российской Федерации**
- ◆ **Сохранение потребности в привлечении зарубежного заемного капитала со стороны корпоративного сектора**

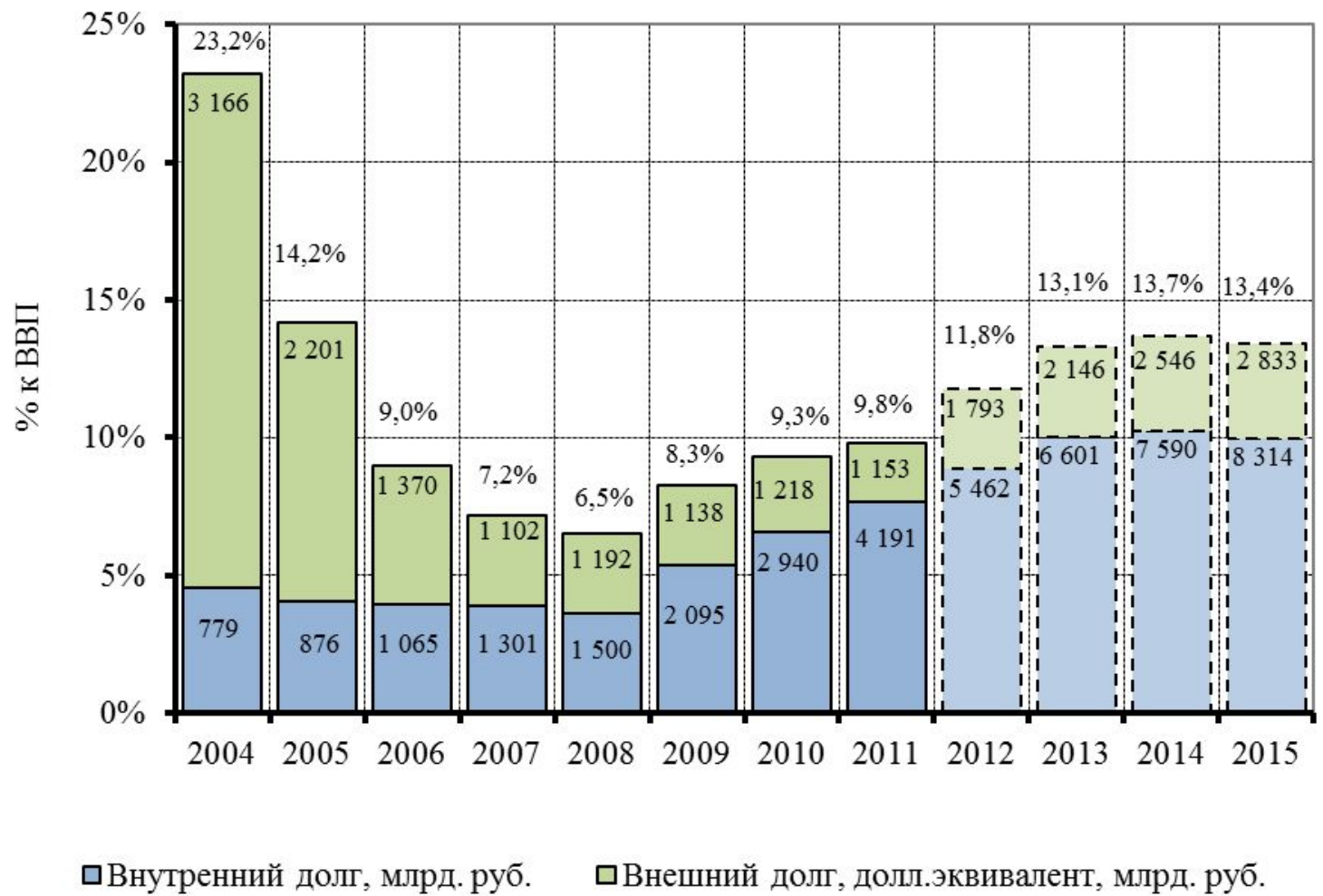
- ◆ **Отношение долга к ВВП**
- ◆ **Отношение размера дефицита бюджета к объему ВВП**
- ◆ **Отношение расходов на погашение и обслуживание долга к объему ВВП**
- ◆ **Отношение внешнего долга к ВВП**
- ◆ **Отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга к доходам от экспорта**

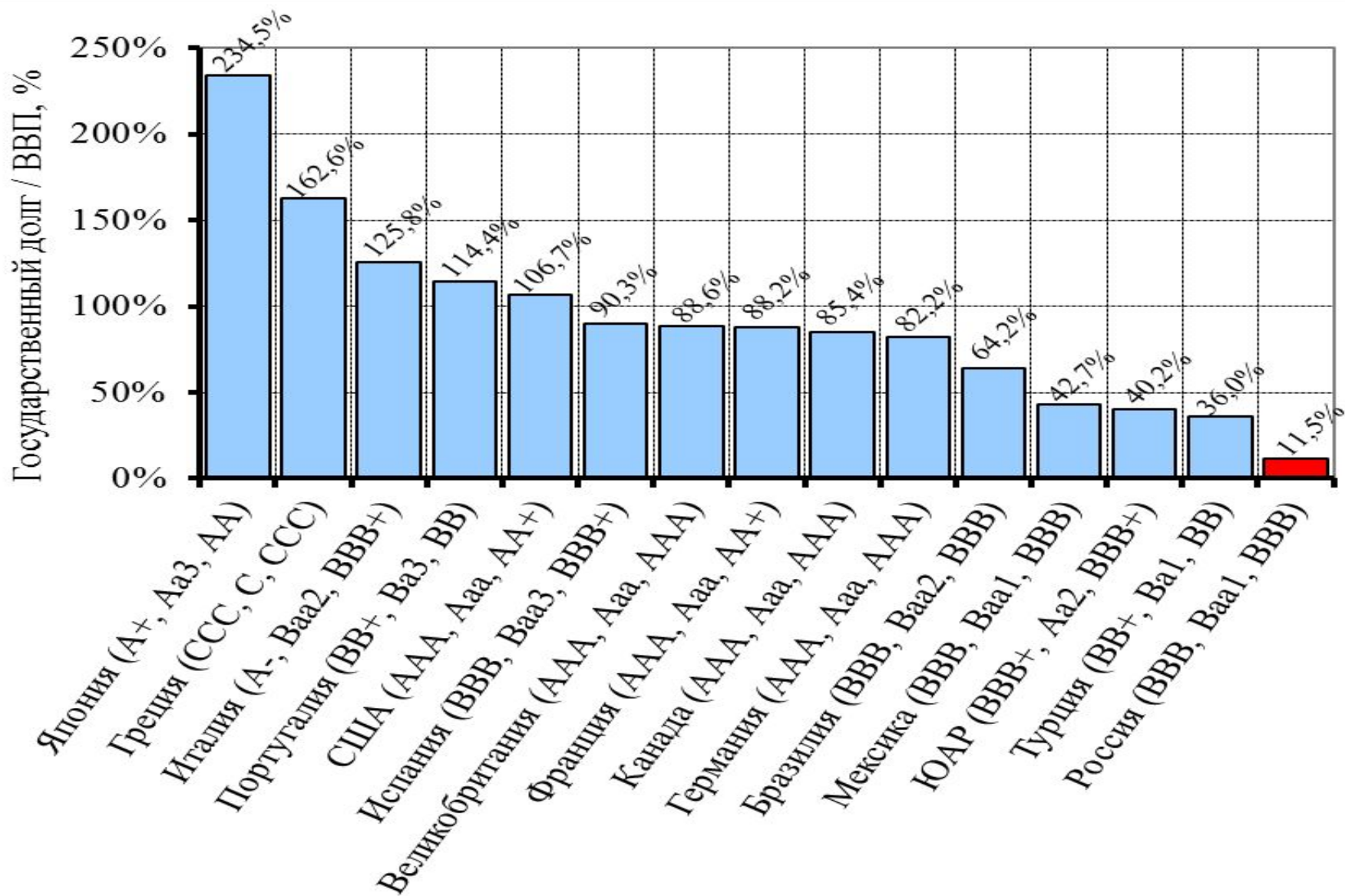
- ❖ **Отношение объема внешнего долга к объему всего долга**
- ❖ **Отношение объема валютных резервов к объемам краткосрочного долга**
- ❖ **Средневзвешенная процентная ставка по долговым обязательствам**
- ❖ **Состав и структура долга, отражающая объемы рыночной и нерыночной долей, временную структуру долга, по инструментам.**

- ◆ **Непогашенный государственный долг как доля ВВП**
- ◆ **Долг на душу населения**
- ◆ **Коэффициент заимствований**
- ◆ **Отношение между расходами на платежи по процентам и общим объемом налоговых поступлений**

- ◆ **поддержание умеренной долговой нагрузки как важнейшего конкурентного преимущества России;**
- ◆ **превращение национального рынка капитала в стабильный источник удовлетворения потребностей бюджета;**
- ◆ **поддержание высокого уровня кредитных рейтингов России инвестиционной категории, создание предпосылок для повышения рейтингов до категории «А»;**
- ◆ **обеспечение постоянного доступа Российской Федерации и национальных корпоративных заемщиков к внутреннему и внешнему источникам заемного капитала на приемлемых условиях, минимизация стоимости заимствований;**
- ◆ **совершенствование сложившейся системы управления государственным долгом Российской Федерации, развертывание практической деятельности Российского финансового агентства;**
- ◆ **поддержание мерами политики безопасных тенденций в сфере внешнего долга российского корпоративного**







Показатель	2012	2013	2014	2015	Порог
Отношение государственного долга Российской Федерации к ВВП	11,8%	13,1%	13,7%	13,4%	25%
Доля расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации в общем объеме расходов федерального бюджета	2,6%	3,2%	3,4%	3,3%	10%

**Источник: Минфин РФ**

Показатель	2012	2013	2014	2015	Порог
Отношение расходов на обслуживание и погашение государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджет	7,9%	9,9%	7,1%	9,3%	10%
Отношение государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджет	56,2%	68,0%	72,1%	71,4%	100%

**Источник: Минфин РФ**

Показатель	2012	2013	2014	2015	Порог
Отношение государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	11,5%	13,2%	14,8%	15,4%	220%
Отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	25%

**Источник: Минфин РФ**

- ❖ 1. **Управление государственным долгом** Российской Федерации осуществляется Правительством Российской Федерации либо уполномоченным им Министерством финансов Российской Федерации.
- ❖ 2. Управление государственным долгом субъекта Российской Федерации осуществляется высшим исполнительным органом государственной власти субъекта Российской Федерации либо финансовым органом субъекта Российской Федерации в соответствии с законом субъекта Российской Федерации.
- ❖ 3. Управление муниципальным долгом осуществляется исполнительно-распорядительным органом муниципального образования (местной администрацией) в соответствии с уставом муниципального образования.

- ❖ Учет и регистрация государственных долговых обязательств Российской Федерации осуществляются в государственных долговых книгах внутреннего и внешнего долга Российской Федерации (далее - Государственная долговая книга Российской Федерации).
- ❖ Учет и регистрация государственных долговых обязательств субъекта Российской Федерации осуществляются в государственной долговой книге субъекта Российской Федерации.
- ❖ Учет и регистрация муниципальных долговых обязательств муниципального образования осуществляются в муниципальной долговой книге муниципального образования.
- ❖ Ведение Государственной долговой книги Российской Федерации осуществляет Министерство финансов Российской Федерации.
- ❖ В Государственную долговую книгу Российской Федерации вносятся сведения об объеме долговых обязательств (в том числе гарантий) Российской Федерации, о дате возникновения обязательств, об исполнении указанных обязательств полностью или частично, а также другая информация.