

ТЕМА 6. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ И МУНИЦИПАЛЬНЫЙ КРЕДИТ

1. Сущность и функции гос. кредита
2. Государство как заемщик.
3. Управление государственным долгом
4. Государство как кредитор
5. Государство как гарант (самостоятельно)



Бюджетный кодекс РФ: ст. 6, главы: 14, 15, ст. 93 ²⁻⁶

Постановление Правительства РФ от 28.12.2012 №1451

(правила предоставления гос. гарантий)

Послание Президента РФ Федеральному собранию на 2015-17гг

Основные направления долговой политики РФ на 2015–2017

годы. - Режим доступа: www.minfin.ru/

Заключение Счетной палаты на проект бюджета 2015-17 гг.

(ach.gov.ru)

Модуль: стр. 273 – 306

Учебник: стр. 395 - 420

Тема 4 (общая характеристика звена фин. системы)

1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ГОС КРЕДИТА

- совокупность эконом-х отношений, возникающих между государством, муниципалитетами, с одной стороны, и юр. и физ лицами, иностранными государствами и МФО - с другой, по поводу пополнения и использования финансовых ресурсов на условиях срочности, возвратности и платности.

**РФ, субъекты РФ и ОМСУ
выступают в качестве:**

**1. Заемщика (в
2. основном)
3. Кредитора**

*Соответственно этому долговые
отношения могут быть в 3 формах:*

- 1) осуществление **ЗАИМСТВОВАНИЙ**
 - 2) получение (предоставление) **КРЕДИТОВ**
 - 3) получение (предоставление) **ГОС ГАРАНТИЙ** (не обязательно происходит его изменение)
(для исполнения этих обязательств в расходах бюджета формируется резерв)
- долговые отношения
влияют на величину
бюджета*

Кредитная история России началась в 1769г.,
когда Екатерина II сделала первый заем в Голландии

ФУНКЦИИ ГОС КРЕДИТА:

1. ПЕРЕРАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНАЯ - перераспределение НД и части нац. богатства для покрытия дефицита бюджета или их использования через предоставление бюджетных кредитов и гарантий

2. КОНТРОЛЬНАЯ:

- контроль целесообразности займов (он связан с состоянием бюджета и деятельностью гос-ва – учет ограничений, условий)
- контроль целевого использования привлекаемых и выделяемых средств, при этом он осуществляется в обе стороны (на что взяли и куда и как использовали средства)
- контроль осуществляют не только гос. фин. органы, но и коммерческие банки (через которые предоставляются бюджетные кредиты)

3. РЕГУЛИРУЮЩАЯ - займы и кредиты регулируют:

- налоговую нагрузку (**можно говорить о социальной функции гос. кредита**)
- темпы развития регионов, отраслей, ВЭД
- состояние денежного обращения и фин. рынка

Специфические особенности отношений по госкредиту в сравнении с финансами и с банковским кредитом

Государственный
+
кредит

- Госкредит связан только с перераспределением НД и части нац. богатства, а финансы и с распределением
- Отношения осуществляются на принципах срочности, платности (кредит), и добровольности (гос. кредит), а финансы – на принципах безвозвратности и бесплатности
- Долговые отношения непроизводительные (в основном) - покрытие дефицита бюджета, выплата %
- Займы на уровне РФ, регионов часто не имеют конкретного целевого назначения, а банковский кредит – имеет всегда
- На уровне закона срок займов не ограничен, а БК РФ ограничивает срок заимствований ОГВ и ОМСУ:

○ займы - не более 30 лет (для МО – 10 лет):

РОЛЬ ГОС КРЕДИТА:

- ✘ Средство покрытия дефицита бюджетов как альтернатива увеличению налогового бремени
- ✘ Способ преодоления кассового разрыва в исполнении бюджетов (*с помощью бюджетных кредитов*)
- ✘ Инструмент регулирования экономич.- и соц.-х процессов: *благодаря*
 - деловой активности, занятости населения,
 - платежеспособного спроса
 - развития регионов, отраслей, экспорта

пополнению бюджетного фонда и возможности осуществить соответствующие расходы,

сохранению налоговой нагрузки,

бюджетным кредитам и гарантиям
- решение социальных задач *(госзаимы уменьшают количество денег в обращении и снижают платежеспособный спрос; бюджетные кредиты и гарантии – наоборот)*
- денежного обращения
- ликвидности *(при продаже гос. ценных бумаг излишняя ликвидность банков изымается из обращения и наоборот)*
- банков
- % ставок *(через спрос на заемные средства)*
- предоставляет наименее рискованный фин. инструмент инвестирования

2. ГОСУДАРСТВО КАК ЗАЕМЩИК

Необходимость гос заимствований объективна (закон Вагнера):

Темпы роста гос. расходов опережают темпы роста объема производства.

Это неизбежно влечет возникновение гос. долга в целях покрытия бюджетного дефицита

КРЕДИТОРЫ ГОСУДАРСТВА

- ✓ финансовые и нефинансовые организации, физ. лица (резиденты и нерезиденты)
- ✓ национальные органы власти другого уровня
- ✓ правительства иностранных государств
- ✓ МФО (МВФ, ММРР, ЕБРР и др.)

ФОРМЫ ГОС. ЗАИМСТВОВАНИЙ:

1) **Займы.** Финанс. инструмент – ценные бумаги (облигации)

2) **Прямые кредиты.** Предоставление средств в денежно-валютной форме. Финанс. инструмент: кредитные договора

межправительственные

МФО

бюджетные

банковские (на региональном и местном уровне)

3) **Целевой иностранный кредит**

средства предоставляются путем оплаты товаров, работ, услуг для финансирования конкретных проектов. Т.е. это связанные кредиты

связанные кредиты

иностраных государств и

юр. лиц (банков, фирм) -

связаны с закупкой товаров,

работ и услуг за счёт их

средств, в основном, в

стране кредитора

нефинансовые кредиты МФО – связаны

с закупкой товаров, работ и услуг для

реализации инвест. проектов, проектов

структурных реформ при участии и за

счёт средств МФО преимущественно на

конкурсной основе (их особенность)

СОСТАВ ГОС. ДОЛГА

- 1) непогашенные обязательства по облигациям, кредитам
- 2) % по этим обязательствам
- 3) предоставленные гос. гарантии
- 4) иные обязательства (например, суммы пеней и % за просрочку погашения долга для регионального и муниципального уровня)

КЛАССИФИКАЦИЯ ГОСДОЛГА ПО СОСТАВУ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Основной долг – номинальная стоимость выпущенных и непогашенных долговых обязательств;

Капитальный долг – основной долг  %, которые должны быть по нему выплачены

Текущий долг - предстоящие расходы:

- а) по выплате доходов
- б) по погашению обязательств, срок которых уже наступил

Совокупный долг = внешний долг + внутренний долг

Консолидированный = госдолг РФ + госдолг субъектов РФ

Обслуживание долга – выплата %

ГОС. ДОЛГ ПО ВАЛЮТНОМУ КРИТЕРИЮ

Внутренний

Обязательства по заимствованиям и гарантиям:

1. в нац. валюте;
2. в иностранной валюте субъектов РФ и МО перед РФ в рамках использования целевых иностранных кредитов.

Внутренние заимствования могут осуществлять все органы

Внешний

Обязательства по заимствованиям и гарантиям в иностранной валюте (в основном, доллар и евро).

Внешние займы могут осуществлять только органы гос власти:

1. Правительство РФ,
 2. **Субъекты РФ** (с 2011г.) УСЛОВИЯ:
 - для погашения внешнего долга и покрытия дефицита бюджета - если нет дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности; только для погашения внешнего долга - если она есть (ст. 104 БК РФ с 2015г)
 - нет просроченных обязательств
 - наличие рейтинга минимум 2 международных агентств
 - не привлекают кредиты от ин. правительств
- 2012-2013г: осуществляли Москва, р.Башкортостан
2015г – Москва

Особенность государственного внутреннего долга

Внутренний долг приводит к перераспределению

доходов внутри страны □ **его особенность:**

внутренние займы используются не только для покрытия дефицита, погашения старых займов и выплаты дохода, а как постоянно действующий инструмент сбережений (т. е. не для того, чтобы быть когда-то погашенными)

Прочные демократические государства имеют, как правило, развитый внутренний гос долг.

- Государство выполняет обязательства путем поддержания баланса между притоком и оттоком средств с помощью доходности облигаций (в РФ, например, в 2012г. она составляла 6,9%, в 2013г. 7,9%).
- На погашение основного долга направляется часть средств от эмиссии гос облигаций (например, 56% в 2013г)

Ресурсы остаются в стране (страна должна сама себе), поэтому последствия внутреннего долга для экономики

Негативные последствия увеличения внутреннего долга

1) «Эффект внутреннего вытеснения»

- корпоративных заемщиков с рынка займов
- частных инвестиций

Гос-во вступает в конкуренцию за фин. ресурсы. При фиксированном предложении денег, средние рыночные ставки % увеличатся из-за роста спроса на деньги. Из-за роста банковской ставки % и расходования части сбережений экономики на покупку гос ц/б инвестиции в корпоративные цен. бумаги уменьшаются

Уменьшаются средства в реальном секторе экономики, что в перспективе приведет к сокращению производственного потенциала нации и ВВП

2) «Эффект внешнего вытеснения»

(т.к. будет происходить рост % ставок, нац-ные ценные бумаги становятся более привлекательными для зарубежных инвесторов → рост спроса на нац. валюту и её укрепление → снижение конкурентоспособности отечественных товаров по цене на мировом рынке → сокращение экспорта, но увеличение импорта)

3) Усиление неравенства в доходах населения (за счет %)

Макроэкономич последствия роста внутреннего долга: растут ставка банковского %, курс нац валюты, а объем чистого экспорта снижается

ВНУТРЕННИЙ ДОЛГ РФ в ценных бумагах, н. г, трлн. руб.



СТРУКТУРА ВНУТРЕННЕГО ГОС ДОЛГА РФ (01.2015)

ОФЗ = ок 64% (84% Ц/б)
ГСО = ок 10% (нерыночная ц/б для страховых компаний, пенсионных фондов)
ОВОЗ = ок 1% (на внешнем рынке)
Гарантии – ок 24%
Ок 90% - средне - и долго срочные облигации (до 15 лет)

Активное наращивание заимствований (за 5 лет рост в 3 раза)

Консолидированный гос. внутренний долг 7,6 трлн. руб (1.2015)

РФ ок 72%

Субъекты РФ ок 23% ↑ (21% - облигации, 43% - кредиты банков и МФО, ↓ 31% - бюджетные кредиты, 5% - гарантии) ↑

- Правительство РФ и регионы слишком увлеклись внутренними займами. Расходы на обслуживание внутреннего госдолга стали в 2,5 раза больше расходов на ЖКХ или культуру, сопоставимы с расходами на образование (Счетная палата)
- Госдолг регионов растет (2011г +7%, а 2013 + 28%, 2014 + 19%)

Особенность государственного внешнего долга

1) приводит к перераспределению реального богатства (товаров и услуг) и НДС между странами (поступление средств в страну заемщика и их погашение и уплата % за счет части его НДС). Обязателен к погашению

2) связан с существенными рисками:

✓ состоянием мировой экономики и изменением цен на сырье (особенно для стран, ориентированных на экспорт);
✓ снижением курса нац. валюты (хуже способность к погашению долга);

✓ рост долга вызывает снижение кредитных рейтингов страны: негативно влияет на состояние внешней торговли, сокращает экспорт → нарушение торгового баланса – притока валюты → новые займы → рост долга → страна вынуждена отдавать часть реального нац богатства (получение нац. активов с большой скидкой внешними частными кредиторами)

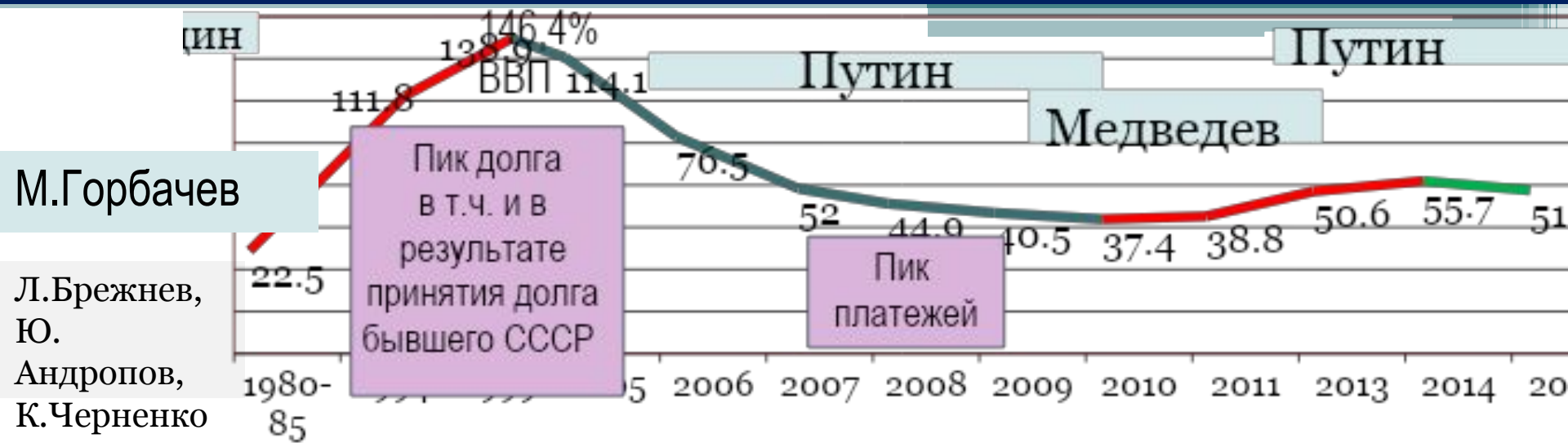
→ Возможны: долговой и валютный кризис, потеря самостоятельности в проведении финанс. и денежно-кредитной политики, угроза нац. безопасности (опыт Греции, Украины)

За счет внешних займов увеличатся фин. ресурсы страны, НО внешний долг обязателен к погашению и ложится на страну наиболее тяжелым бременем. Необходимо наращивать экспорт и сокращать импорт, чтобы иметь источник средств (валюту) для уплаты %

ОГРАНИЧЕНИЯ для РФ по внешним займам

не уровень госдолга, а конкретные факторы: недиверсифицированная, сырьевая экономика и зависимость в итоге доходов бюджета и способности к погашению долга от конъюнктуры мирового рынка энергоносителей (темпов роста МЭ и цен на нефть) + недоверие в кач-ву гос. институтов (банковской, фин-вой, судебной системы, защиты прав собственности)

ДИНАМИКА ВНЕШНЕГО ГОСДОЛГА РФ, млрд \$, на нач. года :

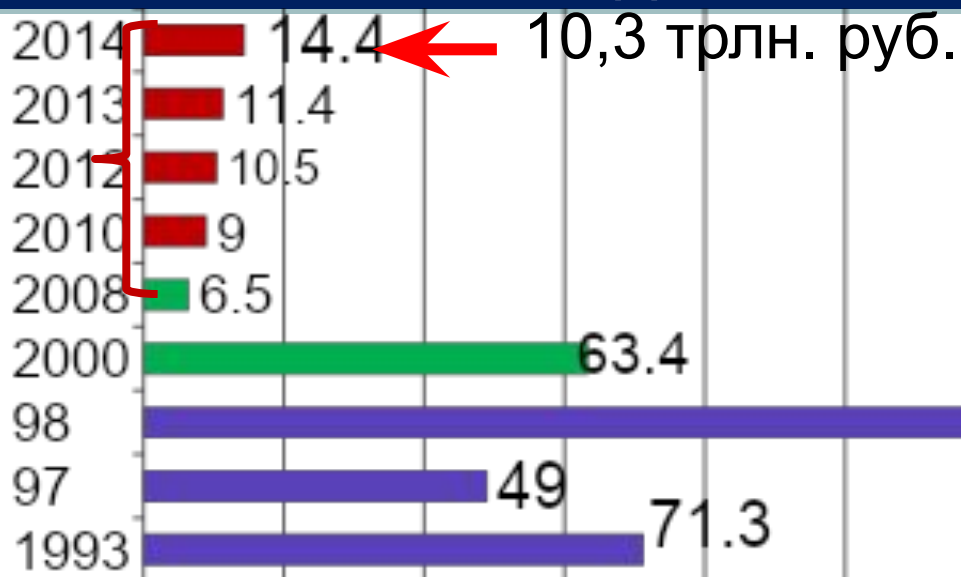


- Сокращение долга - с 2000 г. за счет нефтегазовых доходов. Досрочно погашались прежние долги.
- В РФ не было прямых займов 11 лет (с 1999г.), а в условиях профицита бюджета, привлекались только связанные кредиты МФО.
- С 2010г - выпуск новых облигаций (курс - сберечь финансовые резервы).
- 2014г - ухудшение условий займов

СТРУКТУРА ЗАЙМОВ (03.2015): **72% еврооблигации**, **22% гарантии** ↑
ок 2% МФО; ок 2% - Парижскому и Лондонскому клубам

РОССИЯ НАРАЩИВАЕТ ДОЛГИ, НО ПРОБЛЕМА НЕ ГОС ДОЛГА, А ЧАСТНОГО (ком. банки и крупные компании) – 91% общего внешнего долга страны (весь долг на нач. 2015г 599 млрд.\$). 2009 – снижение, в 2010 - 2014 – рост

СОВОКУПНЫЙ ГОСДОЛГ РФ, % ВВП (конец года)



внешний: 30% долга
внутренний: 70%

Доля внутреннего долга стала преобладать к 2007г – не грозит долговой валютный кризис

Тенденция – наращивание долга с 2009 года

ГОСДОЛГ СТРАН МИРА, % ВВП, 2014

(доклад консультационной фирмы McKinsey)

Япония 234, Греция 183 .. Италия 139...
США 110 Франция 104 Великобритания 92
Саудовская Аравия 3%, РФ 14%, Чили 15%, Перу 19 Китай 31%.....Норвегия 34%

!! Госдолг РФ – самый низкий среди стран G20

ГОСДОЛГ, тыс. \$ / чел, конец 2013 (ЦРУ)

Япония 100
Ирландия ок 60
США ок 59
Сингапур ок 57

Но развитая экономика и финансовый сектор, высокая доля внутреннего долга

РФ 1,55 (нач. 2013г.)



3. УПРАВЛЕНИЕ ГОС. ДОЛГОМ

Экономические последствия гос. долга :

Возможное негативное влияние

1. Может ограничить рост экономики (из-за «эффекта вытеснения», отвлечения средств из реальной экономики, если средства используются на текущее потребление – погашение и обслуживание долга, то возможно повышение налогового бремени или переложение его на будущие поколения)

2. Может усилить расслоение населения

3. Косвенное стимулирование инфляции,
а) выпуск новых облигаций для погашения долга увеличит спрос на деньги; б) если сбережения направляются не в реальный сектор экономики, а на покрытие дефицита бюджета по текущим расходам, рост денежной массы не вызовет рост товарной массы

4. Часть НД передается другой стране

5. Может быть внешнее давление на проводимую государством политику


Положительное влияние

Если займы используются на инвестиции, тогда

а) происходит решение актуальных задач

б) будет рост налоговых доходов бюджета в будущем

«Золотое правило» гос. финансов:
занимать, чтобы инвестировать.

 Проблема возникает не тогда, когда образуется долг, а когда его рост становится **неуправляемым** (пример Греции, Кипра и др. стран ЕС)

ЗАДАЧИ УПРАВЛЕНИЯ - обеспечить:

УПРАВЛЕНИЕ ГОС. ДОЛГОМ

совокупность мер по

- регулированию его объема и структуры,
- определению условий и осуществлению новых заимствований,
- регулированию рынка заимствований,
- обслуживанию и погашению долга
- контроль

необходимое ОГВ пополнение бюджета;

объем долга на эконом. безопасном уровне;

диверсификация долговых обязательств по срокам, доходности, формам выплаты доходов и др. параметрам в целях удовлетворения потребностей различных групп инвесторов;

минимизацию стоимости долга (на основе удлинения сроков заимствований и снижения доходности гос-х и муниципальных ценных бумаг, переключения на другие рынки заимствований и группы кредиторов);

достижение эффективного и целевого использования средств;

сохранение репутации РФ как первоклассного заёмщика (на основе своевременного выполнения обязательств);

поддержание стабильности и предсказуемости

СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ГОС ДОЛГОМ



СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОМ

Одно из направлений политики государства, связанное с обязательствами государства в качестве заемщика и гаранта- 1 ЭТАП УПРАВЛЕНИЯ.

Правительство
ВО (высший
орган субъекта
РФ, МО)

Органы исполнительной власти готовят проекты законов, касающиеся стратегии управления долговыми отношениями, Программы заимствований, гарантий

Федеральное
собрание
(законодательны
е ОГВ субъекта
РФ,
представительны
ые ОМСУ)

рассматривают и принимают (отклоняют) эти решения (ежегодно в ФЗ о фед бюджете утверждают верхний предел гос. внешнего и внутреннего долга РФ; размер дефицита бюджета и, следовательно, объём заимствований для его финанс-я; верхние пределы внутренних и внешних гарантий; расходы на обслуживание долга, а также Программы (внешних, внутренних заимствований РФ, гос. гарантий).

Президент
РФ

1) определяет цели и направления воздействия гос-ства на микро - и макроэкономич. показатели, стратегические вопросы долговой политики, возможности финансирования за счет госдолга госпрограмм;
2) подписывает (или отклоняет) ФЗ о фед бюджете

В 2011-13гг Россия использовала стратегию «**занимай, но сберегай**» (при благоприятных условиях займы осуществлялись, чтобы пополнить Резервный фонд, а использовать его - при удорожании заимствований). С 2014г условия займов ухудшились и она изменилась – замещение внешних займов средствами Резервного фонда. В 2016г возможен вновь выход на внешние рынки

РЕГУЛИРОВАНИЕ ГОСДОЛГА В РФ

Предельный объем новых заимствований

субъект РФ и МО	величина дефицита бюджета + погашение долговых обязательств (ст. 106 БК РФ)
РФ	прямо в БК РФ не установлен, но ограничено превышение расходов над доходами 1% ВВП (п. 3 ст. 199 БК РФ)

Предельные расходы на обслуживание долга

Установлены ст. 111 БК РФ только для субъектов РФ и МО - **15% расходов** бюджета (без расходов за счет субвенций). Для РФ - ориентир в Гос. программе «Управление гос финансами» 10% расходов (с 2017 и до 2020г)

Предельный объем долга

субъект РФ и МО	= годовому объему доходов бюджета без учета МБТ НО если доля МБТ (без субвенций) в собственных доходах консолидированного бюджета в течение 2 из 3 последних лет больше 60% доходов в регионе и 70% у МО, то он должен быть = 50% доходов без учета МБТ (ст. 107 БК РФ)
РФ	<u>Прямо в БК РФ не установлен.</u> Устанавливается в ФЗ о бюджете и может быть превышен для замещения внешних (внутренних) займов, если это снизит расходы на обслуживание долга. В ГП «Управление гос финансами» только ориентир не более 20% ВВП

ОПЕРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОМ

Правительство РФ устанавливает предельный объем выпуска конкретных гос. ценных бумаг, урегулирует проблемные долги

непосредственное управление долгом – Минфин РФ:

эмитент, формирует программу эмиссии гос ц/б; определяет конкретные параметры заимствований (сроки займов, их виды, ограничения на владельцев, уровень вероятной доходности, порядок выплаты доходов и др., а также ведет Гос. долговую книгу РФ - действует единая система учета и регистрации долга РФ, субъектов РФ и МО)

Все виды внешних и внутренних заимствований утверждаются в Законе о бюджете (**приложение - ПРОГРАММЫ ЗАИМСТВОВАНИЙ**). Этот этап призван не допустить пика платежей, обеспечить возможность своевременного погашения займов





2. обслуживание госдолга - ЦБ РФ (бесплатно, как генеральный агент Правительства РФ): этапы размещения займов и регулирования рынка гос. ц/б путем воздействия на их котировки; этап выплаты % и погашения внутренних и внешних долгов

контроль за состоянием долга - Счетная палата РФ

- МФ РФ не имеет возможности непосредственно воздействовать на величину гос. долга, а только осуществляет выбор его форм
- Опыт других стран – непосредственное управление осуществляет специализированная организация (в РФ рассматривался, но отклонен)



Основные индикаторы гос. долга, используемые в мировой практике для характеристики долговой устойчивости страны (источник - Счетная палата, Отчет МФ РФ об исполнении бюджета за 2014 год)

Индикатор	Индикативное значение	2014 исп
1. Гос долг РФ, % к ВВП 	Менее 50%	14,4
2. Доля гос. внутреннего долга РФ (снижение с 75% из-за обесценивания рубля) 	Более 50 %	70
3. Расходы на обслуживание госдолга РФ в % к расходам бюджета 	Менее 10 %	2,8
4. Обслуживание и погашение долга РФ в % к доходам федерального бюджета (ЛИКВИДНОСТЬ БЮДЖЕТА) 	Менее 15 %	7,5
5. Госдолг РФ в % к доходам фед бюджета 	Менее 250%	69,5
6. Гос внешний долг РФ к годовому объему экспорта товаров и услуг 	Менее 220 %	10,9

А) административные – одностороннее решение

Конверсия = изменение первоначальных условий займов - их **доходности** (осуществляется в случаях, если гос-во не в состоянии выплачивать предусмотренный доход, изменилась ситуация на фин. рынке, например, уровень % ЦБ). Обычно размер % снижают, но возможно и повышение

Консолидация = изменение первоначальных условий займов - их **сроков** (не изменяя доходности, увеличивается срок действия займов, ранее выпущенных) и других их условий (например, периодичность выплаты купонов). Но может использоваться и для досрочного погашения при условии согласия кредитора (например, реструктурированного долга СССР).

Унификация займов = объединение нескольких прежних займов в один новый (т.е. обмен облигаций) (уменьшает кол-во видов одновременно обращающихся ц/б, упрощает работу и сокращает % расходы). Проводится вместе с консолидацией и конверсией или без них

Отсрочка погашения займа. В отличие от консолидации, не только отодвигается срок погашения, но, как правило, на этот период прекращается выплата дохода

Аннулирование долга = отказ от уплаты обязательств

Увеличивается срок, удешевляется (уменьшается) долг в принудительном для кредитора порядке. Страны с рыночной экономикой в обычных условиях их не используют, т.к. они ухудшают имидж страны

Б) рыночные – на основе переговоров, добровольно

Рефинансирование - новые займы для погашения старого долга (*используется, как правило, при недостаточности доходов бюджета*)

Выкуп долга у держателей облигаций с дисконтом по фиксированной цене или схема «облигации-облигации»

Реструктуризация долга – прекращение прежних долговых обязательств и замена их иными.

В результате изменяется структура долга: по срокам (*новые более длинные ц/б, иные сроки выплаты доходов*), способам его погашения, доходности. Возможно частичное списание основного долга, купонного дохода. В итоге увеличивается срок и удешевляется долг, но

УСЛОВИЯ: 1) согласие кредиторов (соглашение);

2) нахождение страны-должника на грани банкротства

(дефолта); 3) выполнение программ фин стабилизации МВФ

Пример реструктуризации Россией долга Кипра, 2013г: *отсрочка погашения долга (4 года 8 платежами, а не единовременно), льготная % ставка (2,5% вместо 4,5%, что = списанию 10% долга).*

Дефолт — несвоевременная уплата %, возврата основного долга (приостановка платежей - технический дефолт) или полный отказ от его уплаты (обычный дефолт, имеющий фундаментальные причины, связанные с эконом кризисом). После его объявления, частным кредиторам направляется уведомление об условиях **реструктуризации долга** = процедура банкротства страны. Как правило, частичное списание долга, рефинансирование, возможна приватизация активов и переход их к внешним кредиторам с большой скидкой). Возвращение долгов через международные суды

По подсчетам К.Райнхарт из ун-та Мэриленда и К.Рогоффа из Гарварда за 1946-2006гг в мире произошло 169 суверенных дефолтов (в Аргентине, Мексике, РФ, Ямайке, Греции, Украине. Значимых экономик, ни разу не объявлявших дефолта по внешнему долгу, очень мало: Канада, Австралия, Новая Зеландия; в Европе - скандинавские страны и Бельгия; в Азии — Гонконг, Малайзия, Сингапур, Тайвань, Таиланд и Южная Корея

«Списание» долга частичное или целиком. Применяется часто в отношении беднейших стран, жесткие условия отбора

Списание долга дают не все кредиторы (например МВФ).

Парижский и Лондонский клуб, член которых РФ, дают ее.

Списание долга - решение скорее политическое, чем экономическое

К 2009г. РФ списала долгов на 95 млрд. \$ по выданным СССР кредитам (Вьетнаму, Афганистану, Сирии, Ливии, Монголии, Ираку, Алжиру, странам Африки).

Частичное списание долга частными кредиторами (банками) использовано для Греции в 2012г., для Украины в 2015г

ОСНОВНЫЕ СХЕМЫ КОНВЕРСИИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА в целях его сокращения- его обмен на другие активы :

- **облигация - облигация.** Старые облигации обмениваются на новые долгосрочные- долги откладываются и могут частично списываться при выполнении программ структурной перестройки экономики
Например, в 2007 г. схема использовалась Москвой: облигации со сроком погашения в 2007-8 гг. были обменены на облигации со сроком погашения 2009-2015 гг., в Греции в 2012г, в 2015г - Украиной
- **облигации - акции** (долг в обмен на собственность). Позволяет привлечь стратегических партнеров или получить активы по низкой цене
- **внешние облигация - внутренние облигация.** В 2015г Правительство РФ вправе обменивать внешний долг на внутренний по согласованию с владельцами российских евробондов в целях его снижения и сокращения расходов на его обслуживание.
- **долг в обмен на инвестиции в промышленность государства - кредитора.** В 2012г. РФ списала 90% долга КНДР, а остальная часть засчитана в обмен на ее участие в инвест. проектах – использование территории КНДР для транзита нефти, зерна, для чего необходимо продлить Транссиб
- **долг в обмен на долговые обязательства третьих лиц**

- **долг в обмен на экспорт готовой продукции** (несырьевой). В 2013г списано ок. \$35 млрд госдолга советского периода Кубы, но в обмен на покупку российских самолетов
- **Долг в обмен на фин помощь** В 2014г Россия списала часть долга Сирии в обмен на направление части этих средств на соц. сферу
- **Долг взамен на развитие** (для беднейших стран как условие списания долга). Например, такие условия были поставлены Замбии, Мозамбику

РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ГОС ДОЛГОМ РФ

! В 2004г. Россия стала нетто-кредитором мировой экономики и вышла из спекулятивной категории. В настоящее время Россия имеет инвестиционные рейтинги всех 3 ведущих международных рейтинговых агентств

! Долговая нагрузка России – наименьшая в Европе

! Была изменена политика заимствований в целом:

- ✓ Замещение внешнего долга внутренним: в 2006г. – 39,8% от общего долга (2011–2017гг. 78-75%)
- ✓ увеличена дюрация портфеля гос. ценных бумаг до 5,8 лет – оптимальный средний срок займов, характерный для рынка госдолга развитых стран (2005г. – 4,8 года)
- ✓ **приоритет** - займы через рыночные инструменты (еврооблигации) у МФО и максимальное ограничение на прямые кредиты у иностранных правительств и МВФ

НО: опасность роста объемов внутреннего долга и существенно возрастают расходы, связанные с погашением и обслуживанием госдолга, что снижает долговую устойчивость федерального бюджета

4 . ГОСУДАРСТВО КАК КРЕДИТОР

% ставка
привязана к
ставке ЦБ, но
меньше нее

ПРЯМОЕ КРЕДИТОВАНИЕ -бюджетные кредиты:

- ✓ **нижестоящим бюджетам** (*покрытие кассового разрыва, бюджета - по ставке 0,1% в 2014г , ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций - по ставке 0%*). Без обеспечения выделяются субъектам РФ, а МО – только для покрытия ущерба от чрезвычайных ситуаций
- ✓ **унитарным предприятиям** (*на условиях и в пределах лимитов, предусмотренных соответствующим бюджетом*)
- ✓ **иным организациям** (в т.ч. иностранным юр. лицам). **Обязательны:** проверка фин. состояния; обеспечение (банковские гарантии, залог, поручительства и др.), согласие на контроль

Бюджетный кредит может предоставляться счет средств целевых иностранных заимствований

Разновидность бюджетного кредита - экспортный кредит - предприятиям, банкам (российским и зарубежным) для оплаты за счет бюджетных средств поставок товаров и услуг рос-их предприятий на экспорт

Государственный финансовый кредит – политический шаг

Предоставляется иностранному заемщику на основе заключенного межправительственного соглашения. *Кредит предоставлен, например, в 2011г Кипру 2,5 млрд евро, 2013г –Словении \$700 млн на развитие ж/д совместно с РЖД*

КОСВЕННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ (только предприятий)

1) **Инвестиционный налоговый кредит** (ст.

Отсрочка налогового платежа в целях стимулирования инновационной и инвестиционной активности (внедрение инноваций, НИР и ОКР, тех перевооружение, инвестиции в объекты энергосбережения - перечень Правительства; выполнение оборонного и особо важного заказа)

Предоставляется по налогу на прибыль, региональным и местным налогам на 1-5 лет. Затем поэтапная уплата суммы кредита и % (исходя из 1/3 - 1/2 ставки рефинансирования ЦБ). Сейчас предоставляется, в основном, по налогу на прибыль до 100% стоимости приобретенного оборудования или НИОКР

2) **Отсрочка и рассрочка налогового платежа** в отдельных случаях, предусмотренных НК

- а) причинение ущерба в результате стихийных бедствий, техногенной катастрофы или иных обстоятельств непреодолимой силы;
- б) несвоевременное поступление бюджетных средств;
- в) угроза банкротства (в случае единовременной выплаты налога) и др.

- Косвенное кредитование практически не работает, в т.ч. из-за несовершенства терминологии («угроза банкротства», «последствия» ...), длительность самой процедуры. *Реальны на практике – для очень крупных предприятий*
- В настоящее время более распространено кредитование предприятий на льготных условиях в форме возмещения из бюджета части % по кредитам, полученным в банках предприятиями отраслей, поддерживаемых государством, а также по лизинговым платежам (= субсидирование % ставок)
(АПК, ТЭК, автопром, легкой и текстильной промышленности, сельское хозяйство, российскими экспортерами промышленной продукции, авиакомпаниями и др.)

ВЫВОДЫ

1) ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ГОС КРЕДИТА:

- вторичное перераспределение стоимости (*аккумулятивное временно свободных в экономике средств на условиях срочности, возвратности, платности и добровольности и используются как ссудный капитал*)
- непроизводительное использование капитала (*как правило, эти средства не используются для производства материальных благ, а идут на покрытие дефицита бюджета*)

3) Государственный кредит имеет черты финансов и кредита - и свои специфические особенности

4) Гос кредит - средство увеличения финансовых возможностей государства и инструмент регулирования экономики

5) Проблема возникает не тогда, когда образуется долг, а когда его рост становится неуправляемым, процесс выплат затрудняется и осложняется нормальное функционирование экономики. Государство может использовать как административные, так и рыночные методы управления госдолгом. В условиях трудного эконом. положения, растущего

Благодарю за внимание