



Государственные и муниципальные заимствования

LOGO

Вопросы лекции

1

**Государственные и муниципальные заимствования:
содержание и значение**

2

**Формы государственных и муниципальных
заимствований**

3

**Государственные и муниципальные заимствования в
Российской Федерации**

4

**Государственные заимствования в зарубежных
странах**

Государственные (муниципальные) заимствования

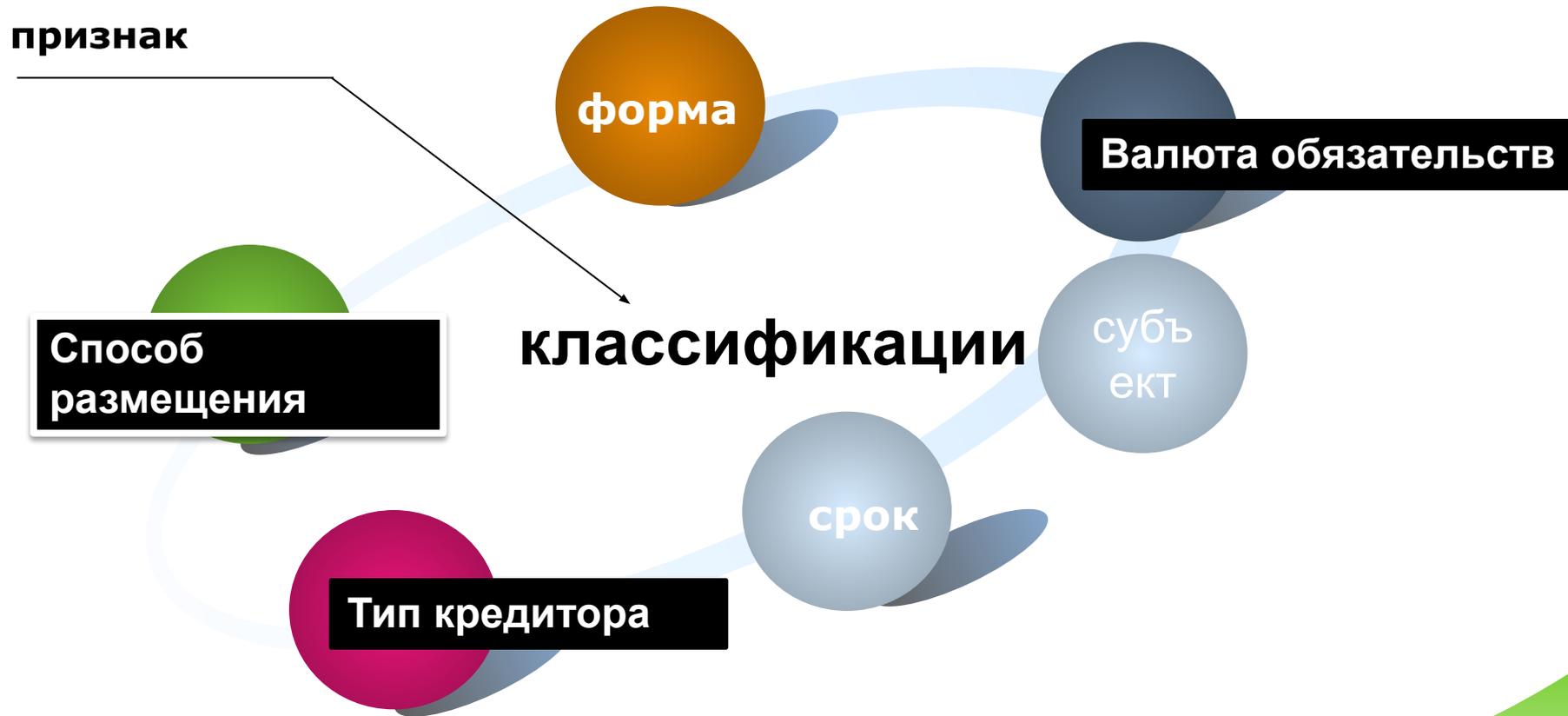
- ◆ – отношения по поводу привлечения органами государственной власти (МСУ) денежных средств на возвратной и платной основе

- ❖ Под государственными заимствованиями Российской Федерации понимаются государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени Российской Федерации, и кредиты, привлекаемые от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, кредитных организаций, иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц, по которым возникают долговые обязательства Российской Федерации.

Значение государственных (муниципальных) заимствований

- ❖ **Обеспечивают сбалансированность бюджетов (в т. ч. покрывают кассовые разрывы)**
- ❖ **Являются источником финансирования инвестиций**
- ❖ **Обеспечивают рефинансирование долга**
- ❖ **Выступают инструментом регулирования финансового рынка**
- ❖ **Обеспечивают возможность получения дополнительного дохода**
- ❖ **Могут усиливать инфляцию, налоговую нагрузку в будущем**
- ❖ **Иногда «вытесняют» частный капитал**

Классификация заимствований



Формы заимствований

```
graph TD; A[Формы заимствований] --- B[Облигационные займы]; A --- C[Банковские кредиты]; A --- D[Бюджетные кредиты]; E[РФ может осуществлять заимствования на основе межправительственных соглашений и договоров с МФО];
```

Облигационные
займы

Банковские
кредиты

Бюджетные
кредиты

РФ может осуществлять
заимствования на основе
межправительственных соглашений и
договоров с МФО

Классификация займов



Классификация займов



Правовые основы государственных и муниципальных заимствований в Российской Федерации

- ❖ **Бюджетный кодекс Российской Федерации**
- ❖ **Гражданский кодекс Российской Федерации**
- ❖ **Федеральный закон от 29.07.1998 № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг**
- ❖ **Генеральные условия эмиссии и Обращения федеральных ценных бумаг (утверждаются соответствующим постановлением Правительства Российской Федерации)**

Ст. 103 БК РФ

- ◆ **Государственные и муниципальные заимствования осуществляются в целях финансирования дефицитов соответствующих бюджетов, а также для погашения долговых обязательств**

Государственные заимствования Российской Федерации Ст. 103 БК РФ

- ❖ **государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени Российской Федерации,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от кредитных организаций,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования),**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц, по которым возникают долговые обязательства Российской Федерации**

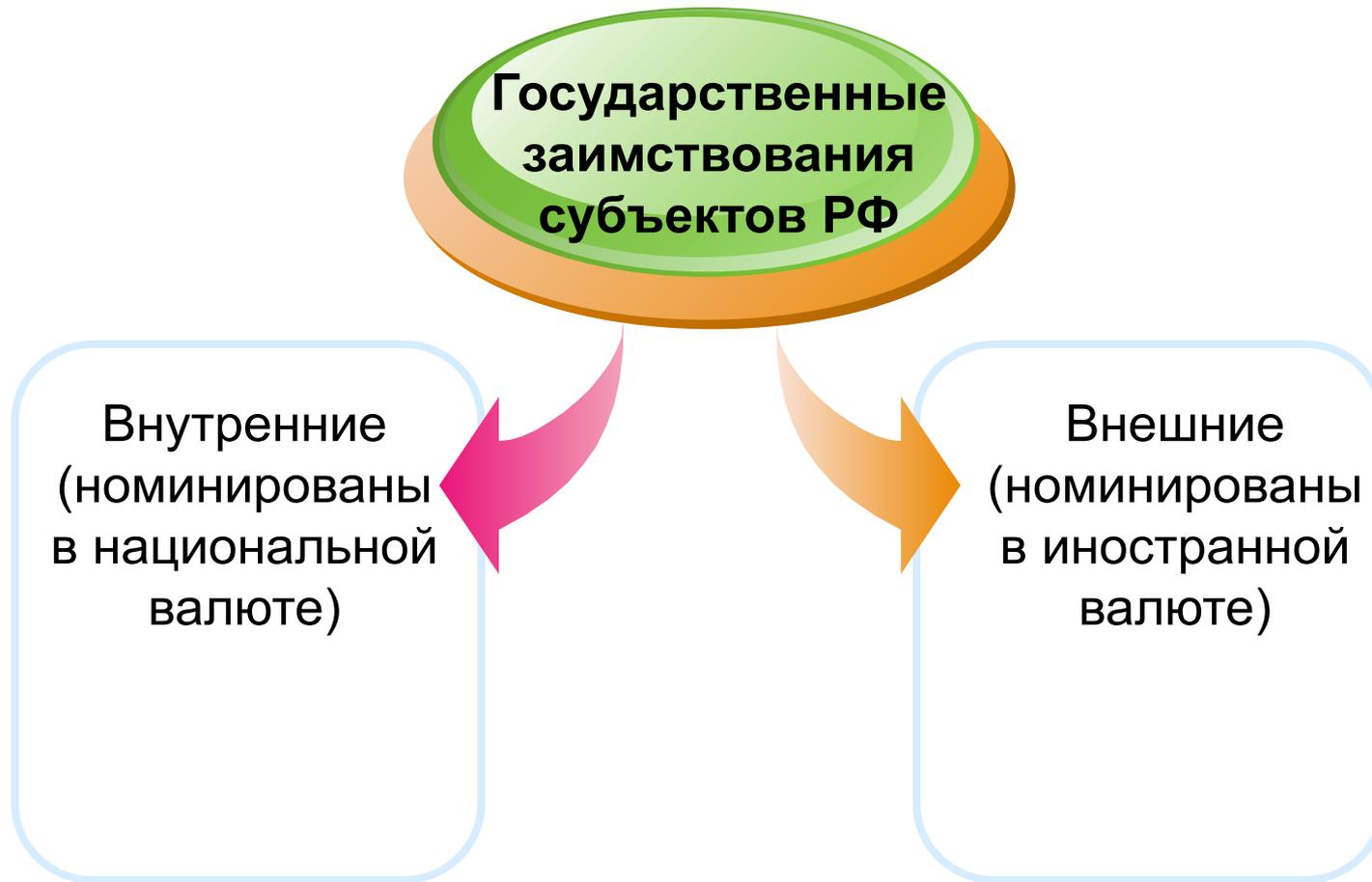
Виды государственных заимствований Российской Федерации (ст. 103 БК РФ)



Государственные заимствования субъектов Российской Федерации (ст. 103 БК РФ)

- ❖ **государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые в бюджет субъекта Российской Федерации от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от кредитных организаций,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от иностранных банков и международных финансовых организаций, по которым возникают долговые обязательства субъекта Российской Федерации**

Виды государственных заимствований субъектов Российской Федерации (ст. 103 БК РФ)



Муниципальные заимствования (ст. 103 БК РФ)

- ❖ **выпуск ценных бумаг от имени муниципального образования,**
- ❖ **кредиты, привлекаемые в местный бюджет от других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации**
- ❖ **кредиты, привлекаемые от кредитных организаций**

Ст. 104 БК РФ

- ❖ **Порядок осуществления внешних заимствований субъектов Российской Федерации (за исключением внешних облигационных займов) устанавливается Правительством Российской Федерации**
- ❖ **Выпуск внешних облигационных займов субъектов Российской Федерации осуществляется в соответствии с Федеральным законом 136-ФЗ с учетом приоритета государственных внешних заимствований Российской Федерации**
- ❖ **Внешние заимствования могут осуществлять субъекты Российской Федерации, у которых доля МБТ (без субвенции) менее 5% собственных доходов бюджета в течение двух из трех отчетных лет**
- ❖ **Субъекты РФ вправе осуществлять внешние облигационные займы при условии получения рейтингов от не менее чем двух ведущих международных рейтинговых агентств**
- ❖ **Субъекты Российской Федерации и муниципальные образования вправе осуществлять заимствования у Российской Федерации в иностранной валюте, предоставлять Российской Федерации гарантии в иностранной валюте исключительно в рамках использования целевых иностранных кредитов (заимствований).**
- ❖ **Заимствования у Российской Федерации в иностранной валюте, предоставление Российской Федерации гарантий в иностранной валюте субъектами Российской Федерации, муниципальными образованиями не являются внешними заимствованиями и не приводят к образованию внешнего долга субъекта Российской Федерации, муниципального образования**

Предельный объем заимствований (ст. 106 БК РФ)

- ❖ Предельный объем заимствований субъектов Российской Федерации, муниципальных заимствований в текущем финансовом году **не должен превышать сумму, направляемую в текущем финансовом году на финансирование дефицита соответствующего бюджета и (или) погашение долговых обязательств соответствующего бюджета**

Предельные сроки заимствований в РФ

РФ			СРФ			МО		
Кр/ср	Ср/ср	Д/ср	Кр/ср	Ср/ср	Д/ср	Кр/ср	Ср/ср	Д/ср
До 1 года	1-5 лет	5-30 лет	До 1 года	1-5 лет	5-30 лет	До 1 года	1-5 лет	5-10 лет

- ◆ **по поручению Правительства Российской Федерации разрабатывает Программы государственных внутренних и внешних заимствований Российской Федерации**

Программа государственных внешних заимствований Российской Федерации (ст. 108 БК РФ)

перечень всех внешних заимствований Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период по видам заимствований с отражением разницы между объемом привлечения и объемом средств, направляемых на погашение основного долга по каждому виду долгового обязательства

1) для несвязанных (финансовых) заимствований:

- ◆ **источника привлечения**
- ◆ **суммы заимствования**
- ◆ **срока погашения**

2) для целевых иностранных заимствований:

- ◆ **конечного получателя**
- ◆ **цели заимствования и направления использования**
- ◆ **источника заимствования**
- ◆ **суммы заимствования**
- ◆ **срока погашения**
- ◆ **наличия гарантий третьих лиц по возврату средств в федеральный бюджет конечным заемщиком, если для него предусмотрен такой возврат, с указанием организации (органа), предоставившей гарантию, срока действия и объема обязательств по гарантии**
- ◆ **оценки объема использованных средств до начала очередного финансового года**
- ◆ **прогноза объема использования средств в очередном финансовом году**

❖ **Целевой иностранный кредит (заимствование) - форма финансирования проектов, включенных в программу государственных внешних заимствований Российской Федерации, которая предусматривает предоставление средств в иностранной валюте на возвратной и возмездной основах путем оплаты товаров, работ и услуг в соответствии с целями этих проектов**

Формы целевых иностранных кредитов



Федеральный закон от 30.11.2011 N 371-ФЗ
"О федеральном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и
2014 годов"

ПРОГРАММА
ГОСУДАРСТВЕННЫХ ВНЕШНИХ ЗАИМСТВОВАНИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
НА 2012 ГОД

Государственные внешние заимствования Российской Федерации
на 2012 год

(млн. долларов США)

Вид заимствования	Сумма
Государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте	5 608,4
Кредиты иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц	-819,6
Всего	4 788,8

Текст документа:

Исходная редакция



Приложение 39
к Федеральному закону
"О федеральном бюджете на 2013 год
и на плановый период 2014 и 2015 годов"

Программа государственных внешних заимствований
Российской Федерации на 2013 год

Государственные внешние заимствования
Российской Федерации на 2013 год

(млн. долларов США)

Вид заимствования	Сумма
Государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте	5 601,5
Кредиты иностранных государств, включая целевые иностранные кредиты (заимствования), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц	-728,8
Всего	4 872,7



Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации (ст. 110 БК РФ)

- ❖ Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период представляет собой перечень всех внутренних заимствований Российской Федерации в виде **разницы** между объемом привлечения и объемом средств, направляемых на погашение основной суммы долга, по каждому виду заимствований.
- ❖ Государственные внутренние заимствования Российской Федерации, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг от имени Российской Федерации, предусматривающих в зависимости от условий их выпуска получение при погашении иного, чем денежные средства, имущественного эквивалента, подлежат отражению в программе государственных внутренних заимствований Российской Федерации.

**Федеральный закон от 30.11.2011 N 371-ФЗ
"О федеральном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и
2014 годов"**

**ПРОГРАММА
ГОСУДАРСТВЕННЫХ ВНУТРЕННИХ ЗАИМСТВОВАНИЙ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2012 ГОД**

(тыс. рублей)

Государственные внутренние заимствования	1 208 836 351,7
в том числе	
государственные ценные бумаги	1 208 836 351,7

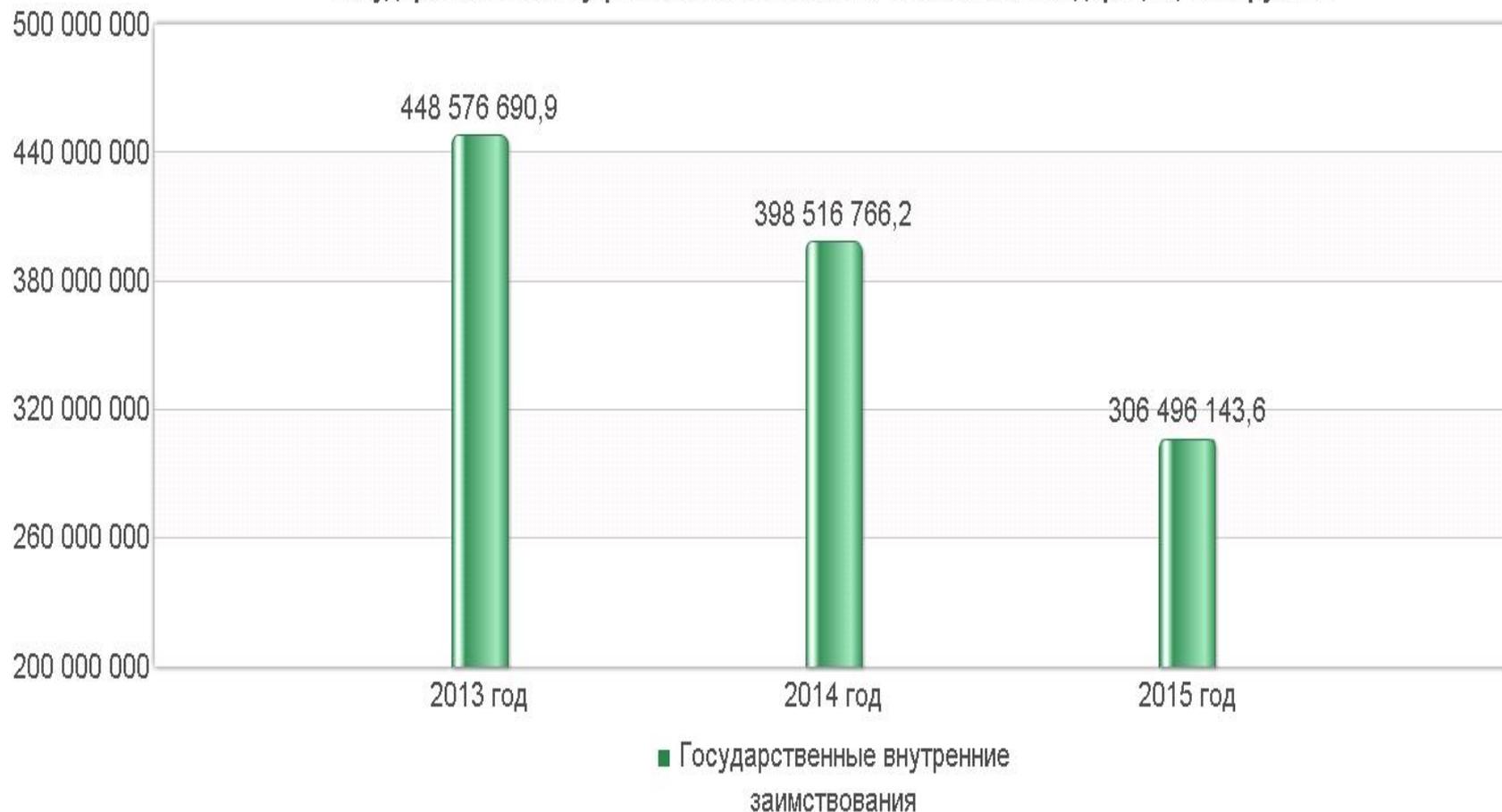
- ❖ Пунктом 1 статьи 15 [Федерального закона от 3 декабря 2012 г. №216-ФЗ](#) «О федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов» (далее – Федеральный закон) утверждена Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации на 2013 год (далее – Программа), в соответствии с которой объём чистых заимствований, осуществляемых в 2013 году путём выпуска государственных ценных бумаг, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации, составит до 448,6 млрд рублей (привлечение – 1213,2 млрд рублей, погашение – 764,6 млрд рублей).
- ❖ Распоряжением об утверждении предельных объёмов выпусков государственных ценных бумаг, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации, устанавливается общий предельный объём эмиссии указанных государственных ценных бумаг на 2013 год, который не должен превышать 1234,9 млрд рублей исходя из средней цены размещения в размере 98% от номинала.

Отражение в бюджетах поступлений средств от заимствований (ст. 113 БК РФ)

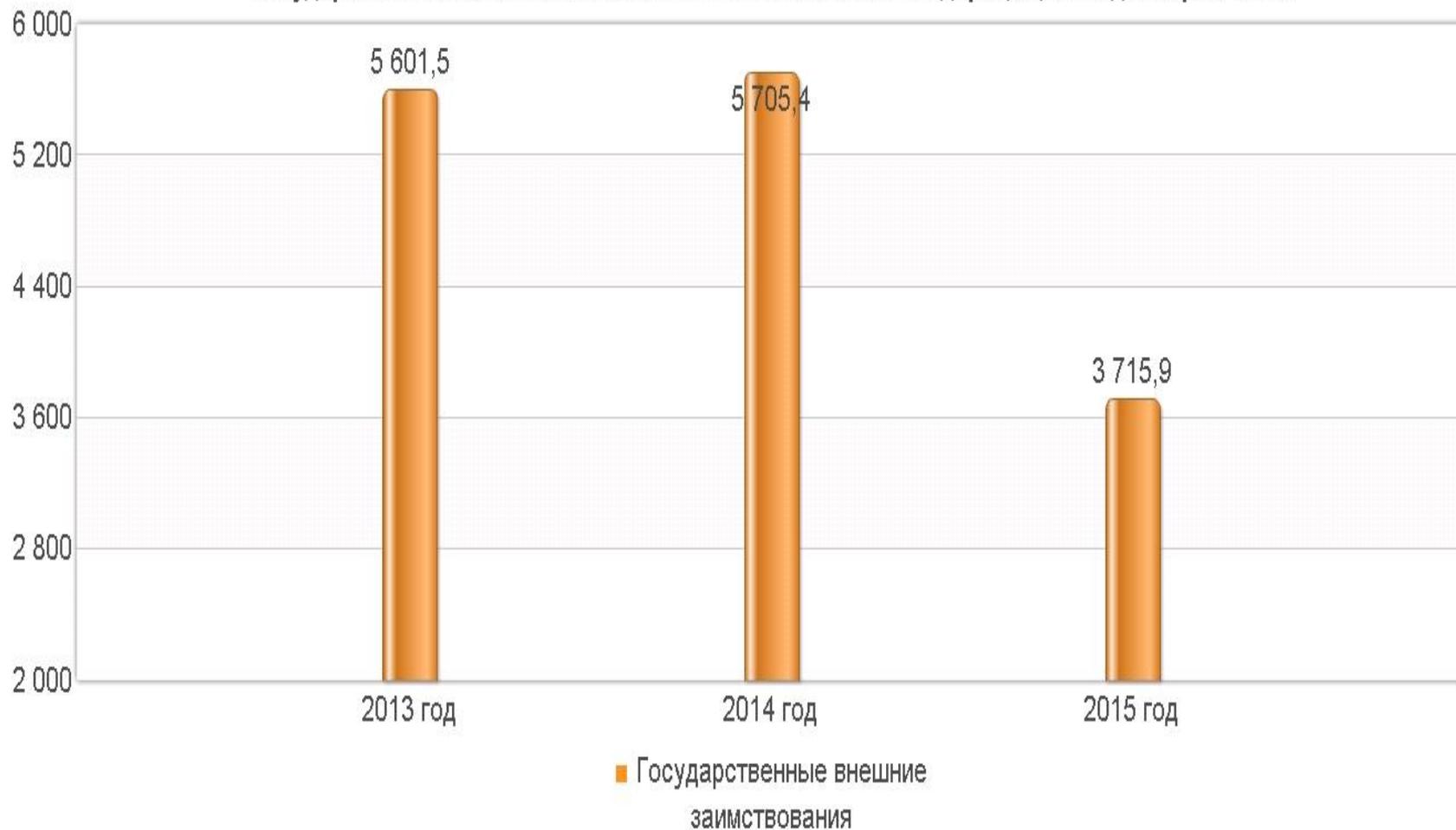
- ❖ Поступления в бюджет средств от заимствований учитываются **в источниках финансирования дефицита соответствующего бюджета** путем увеличения объема источников финансирования дефицита соответствующего бюджета.
- ❖ Поступления в бюджет от размещения государственных или муниципальных ценных бумаг в сумме, превышающей номинальную стоимость, поступления в бюджет, полученные в качестве накопленного купонного дохода, а также разница, возникшая в случае выкупа ценных бумаг по цене ниже цены размещения, относятся **на уменьшение расходов на обслуживание государственного или муниципального долга в текущем финансовом году.**

- ❖ Процедура эмиссии государственных ценных бумаг Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, а также муниципальных ценных бумаг регулируется **Федеральным законом от 29.07.1998 N 136-ФЗ (ред. от 26.04.2007) "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»**.

Государственные внутренние заимствования Российской Федерации, тыс. рублей

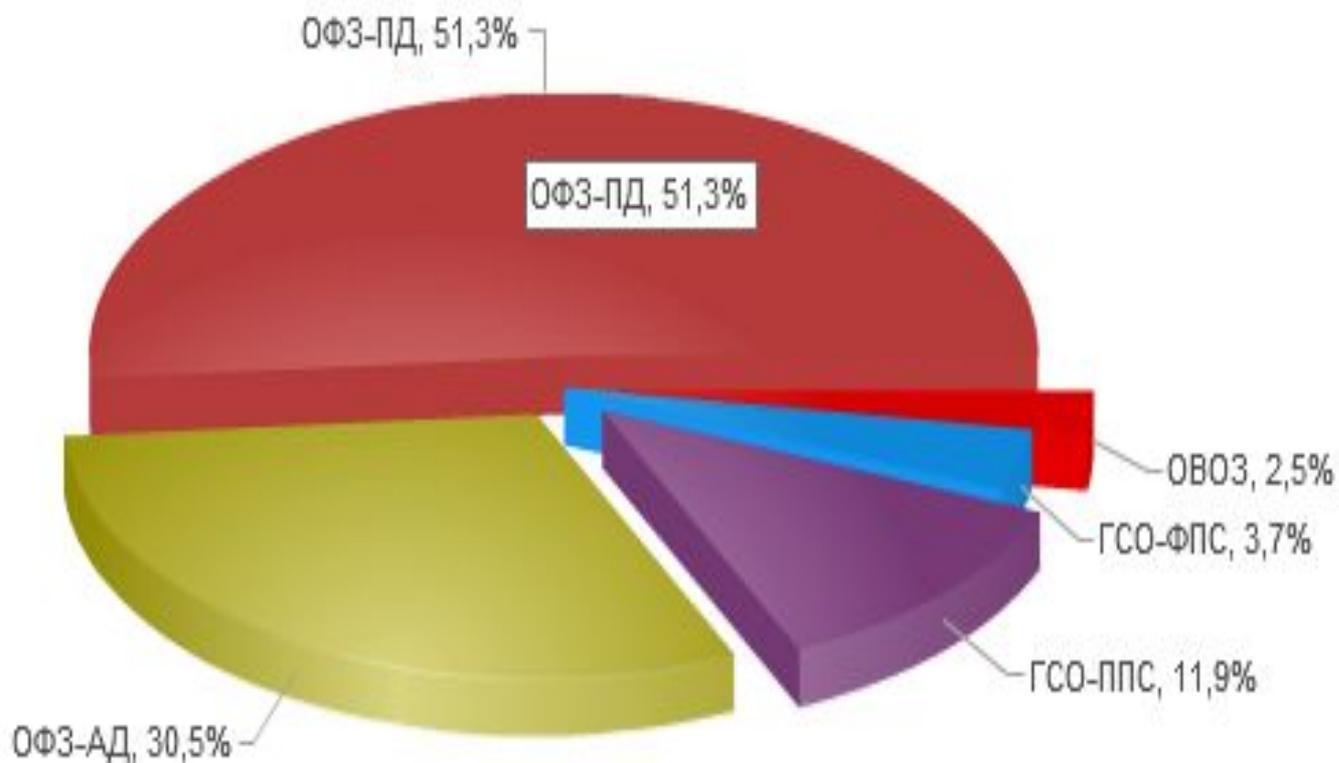


Государственные внешние заимствования Российской Федерации, млн. долларов США



Источник : Минфин РФ

Структура государственного внутреннего долга РФ по видам долговых обязательств на 01.02.2012 года, (%)



Структура государственного внутреннего долга по видам долговых обязательств на 01.01.2013

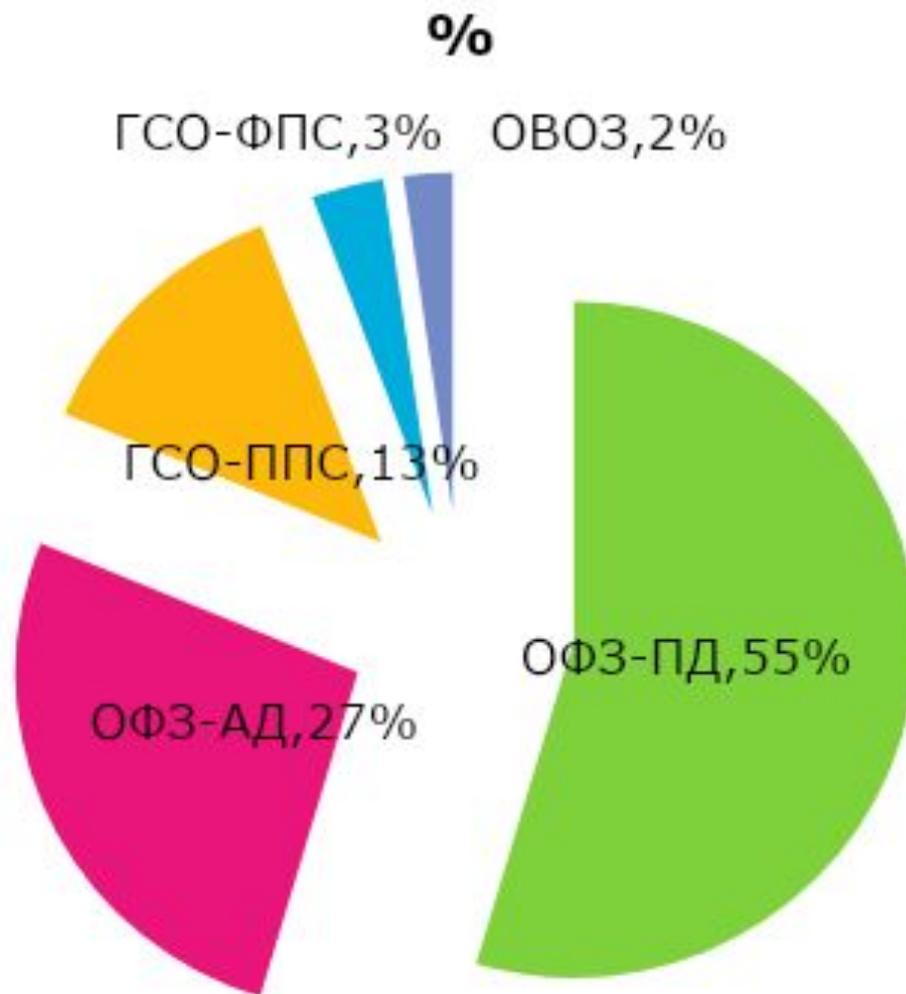


График аукционов по размещению облигаций федеральных займов на первый квартал 2013 года

январь			февраль			март	
Дата	Срок обращения	Объем, млн. руб.	Дата	Срок обращения	Объем, млн. руб.	Дата	Срок обращения
16.01.2013	Новый выпуск 10-летних ОФЗ	25 000	06.02.2013	15 лет	20 000	06.03.2013	10 лет
				Новый выпуск 5-летних ОФЗ	10 000		
23.01.2013	Новый выпуск 15-летних ОФЗ	30 000	13.02.2013	10 лет	25 000	13.03.2013	5 лет
	26210 (7 лет)	20 000	20.02.2013	26210 (7 лет)	20 000		26209 (10 лет)
30.01.2013	10 лет	20 000		27.02.2013	15 лет	20 000	27.03.2013
	26208 (7 лет)	7 265					
Итого		102 265	Итого		104 916	Итого	

Источник – Минфин России

- ❖ Информационное сообщение о проведении 20 марта 2013 года аукциона по размещению ОФЗ-ПД выпуска № 26208RMFS
- ❖ Минфин России информирует о проведении 20 марта 2013 года аукциона по размещению выпуска облигаций федеральных займов с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) № 26208RMFS в объеме 6 220 726 000 (шесть миллиардов двести двадцать миллионов семьсот двадцать шесть тысяч) рублей по номинальной стоимости.
- ❖ Решение о замене облигаций федерального займа на аукционе принято на основании анализа рыночной конъюнктуры.
- ❖ Размещение ОФЗ-ПД выпуска № 26208RMFS предполагается осуществить в интервале доходности от 6,53% до 6,58%.
- ❖ На аукционе по размещению ОФЗ-ПД выпуска № 26208RMFS устанавливается код расчетов В0.
- ❖ Устанавливается следующий регламент проведения аукциона по размещению ОФЗ-ПД выпуска № 26208RMFS:
 - ❖ 12:00 – 12:30 – ввод заявок;
 - ❖ 13:30 – ввод цены отсечения.

О результатах размещения гособлигаций на аукционе 20.03.2013

- ◆ О результатах размещения ОФЗ-ПД выпуска № 26208RMFS
- ◆ на аукционе 20.03.2013
- ◆ Минфин России информирует о результатах проведения 20 марта 2013 года
- ◆ аукциона по размещению ОФЗ-ПД выпуска № 26208RMFS с датой погашения
- ◆ 27 февраля 2019 года.
- ◆ Итоги размещения выпуска № 26208RMFS:
- ◆ - объем спроса по верхней границе установленного диапазона доходности –
- ◆ 22,736 млрд. рублей;
- ◆ - объем предложения – 6,221 млрд. рублей;
- ◆ - размещенный объем выпуска – 6,221 млрд. рублей;
- ◆ - выручка от размещения – 6,560 млрд. рублей;
- ◆ - цена отсечения – 105,1400% от номинала;
- ◆ - доходность по цене отсечения – 6,55% годовых;
- ◆ - средневзвешенная цена – 105,1594% от номинала;
- ◆ - средневзвешенная доходность – 6,55% годовых

Результаты проведенных аукционов по размещению государственных ценных бумаг в 2013 году

Дата аукциона	Код выпуска	Тип бумаги	Дата погашения	Дней до погашения	Объем предложения	Цена отсечения	Цена средневзвешенная	Доходность по цене отсечения	Доходность по средневзвешенной цене	Объем спроса по номиналу		Объем размещения по номиналу	Объем выручки	Коэффициент активности	Коэффициент размещения на аукционе
										Совокупный	В пределах верхней границы установленного диапазона доходности				
					млн. рублей	% от номинала	% от номинала	% годовых	% годовых	млн. рублей	млн. рублей	млн. рублей	млн. рублей	(12 / 6)	(13 / 6)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
16.01.2013	26211RMFS	ОФЗ-ПД	25.01.2023	3 661	25 000,0	102,5615	102,6123	6,75	6,75	19 075,1	6 759,7	6 759,7	6 936,3	0,2704	0,2704
23.01.2013	26212RMFS	ОФЗ-ПД	19.01.2028	5 474	15 000,0	100,6084	100,7222	7,10	7,09	14 961,3	10 454,4	10 454,4	10 529,9	0,6970	0,6970
23.01.2013	26210RMFS	ОФЗ-ПД	11.12.2019	2 513	35 000,0	102,1802	102,2297	6,51	6,50	133 628,3	44 307,2	35 000,0	36 008,6	1,2659	1,0000
30.01.2013	26211RMFS	ОФЗ-ПД	25.01.2023	3 647	20 000,0	102,5510	102,5976	6,75	6,75	44 604,5	18 002,1	18 002,1	18 518,0	0,9001	0,9001
30.01.2013	26208RMFS	ОФЗ-ПД	27.02.2019	2 219	7 264,8	106,3557	106,4061	6,32	6,31	3 307,0	1 044,0	1 044,0	1 142,4	0,1437	0,1437
06.02.2013	26212RMFS	ОФЗ-ПД	19.01.2028	5 460	10 000,0	100,3000	100,6650	7,14	7,10	25 480,2	14 818,6	10 000,0	10 093,5	1,4819	1,0000
06.02.2013	25081RMFS	ОФЗ-ПД	31.01.2018	1 820	20 000,0	99,9690	100,1067	6,30	6,27	27 053,5	13 550,9	13 550,9	13 565,4	0,6775	0,6775
13.02.2013	26211RMFS	ОФЗ-ПД	25.01.2023	3 633	25 000,0	102,0460	102,0841	6,82	6,82	17 050,2	10 696,7	10 696,7	10 977,1	0,4279	0,4279
20.02.2013	26210RMFS	ОФЗ-ПД	11.12.2019	2 485	30 000,0	101,8665	101,9070	6,56	6,55	71 350,2	41 029,2	30 000,0	30 924,3	1,3676	1,0000
27.02.2013	25081RMFS	ОФЗ-ПД	31.01.2018	1 799	26 449,1	100,3716	100,4089	6,20	6,20	14 536,6	12 235,3	12 235,3	12 329,0	0,4626	0,4626
06.03.2013	26211RMFS	ОФЗ-ПД	25.01.2023	3 612	25 000,0	101,1280	101,1689	6,95	6,95	23 812,0	15 276,3	15 276,3	15 598,5	0,6111	0,6111
13.03.2013	26209RMFS	ОФЗ-ПД	20.07.2022	3 416	8 422,1	105,7500	105,7669	6,87	6,87	4 951,7	1 894,5	1 894,5	2 020,3	0,2249	0,2249
13.03.2013	25081RMFS	ОФЗ-ПД	31.01.2018	1 785	4 213,9	100,2333	100,2881	6,24	6,22	13 300,0	13 300,0	4 213,9	4 251,1	3,1563	1,0000
Итого					251 349,9					413 110,5	203 368,9	169 127,7	172 894,2	0,8091	0,6729

Параметры выпусков облигаций внешних и внутренних облигационных займов Российской Федерации, размещенных на международном рынке капитала

Параметры выпусков облигаций внешних и внутренних облигационных займов Российской Федерации, размещенных на международном рынке капитала

ISIN	Дата выпуска (дополнительных выпусков)	Дата погашения	Номинальная стоимость 1 облигации	Общий объем эмиссии по номиналу	Ставка купонного дохода	Периодичность выплаты купонного дохода	Листинг
Россия - 2015, выпуск № 12840045V							
XS0504954180	29.04.2010	29.04.2015	100,000 долларов США	2,000,000,000 долларов США	3,625%	2 раза в год	Лондонская фондовая биржа
US78307ADA88							
Россия - 2017, выпуск № 12840059V							
XS0767469827	04.04.2012	04.04.2017	200,000 долларов США	2,000,000,000 долларов США	3,25%	2 раза в год	Лондонская фондовая биржа
US78307ADD28							
Россия - 2018, выпуск № 49001RMFS							
XS0564087541	10.03.2011 26.05.2011	10.03.2018	5,000,000 рублей	90,000,000,000 рублей	7,85%	2 раза в год	Лондонская фондовая биржа
US783064AN80							
Россия - 2018, выпуск № МК-0-СМ-126							
XS0089375249	24.07.1998	24.07.2018	1 000 долларов США	3,466,398,000 долларов США	11,00%	2 раза в год	Люксембургская фондовая биржа
US78307AAG85							
Россия - 2020, выпуск № 12840044V							
XS0504954347	29.04.2010	29.04.2020	100,000 долларов США	3,500,000,000 долларов США	5,00%	2 раза в год	Лондонская фондовая биржа
US78307ADB61							

Россия - 2022, выпуск № 12840060V

XS0767472458	04.04.2012	04.04.2022	200,000	2,000,000,000	4,50%	2 раза в год	Лондонская фондовая биржа
US78307ADC45			долларов США	долларов США			

Россия - 2028, выпуск № МК-0-СМ-119

XS0088543193	24.06.1998	24.06.2028	10 000	2,500,000,000	12,75%	2 раза в год	Люксембургск ая фондовая биржа
US78307AAE38			долларов США	долларов США			

Россия - 2030, выпуск № SK-0-СМ-128

XS0114288789	25.08.2000 18.12.2002 16.03.2004 28.11.2006	31.03.2030	1 доллар США	21,218,176,65 6 долларов США	с 31.03.2000 по 29.09.2000 - 2,25% с 30.09.2000 по 30.03.2001 - 2,5% с 31.03.2001 по 30.03.2007 - 5% с 31.03.2007 - 7,5%	2 раза в год	Люксембургск ая фондовая биржа
US78307ACZ49							

Россия - 2042, выпуск № 12840061V

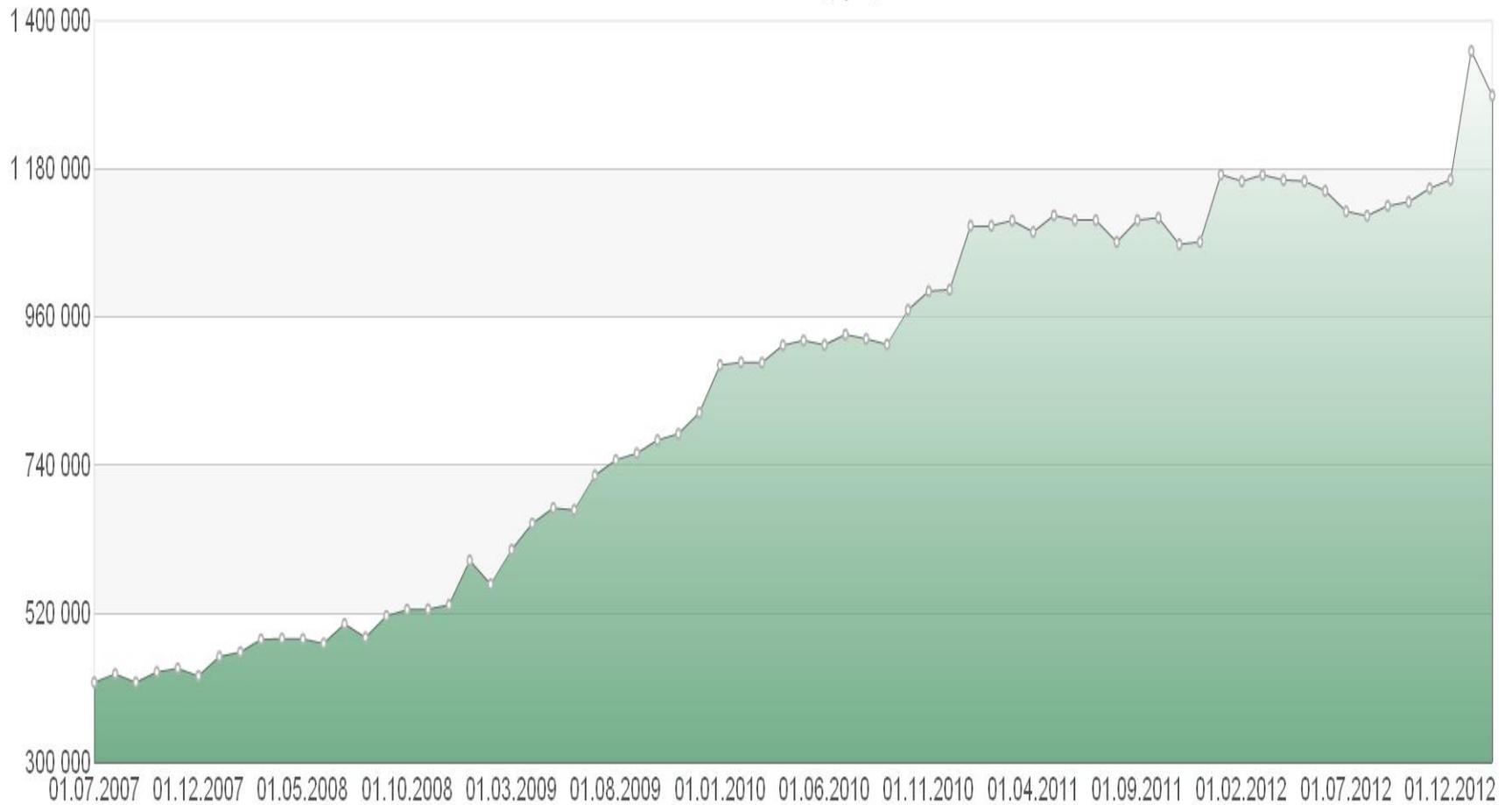
XS0767473852	04.04.2012	04.04.2042	200,000	3,000,000,000	5,625%	2 раза в год	Лондонская фондовая биржа
US78307ADE01			долларов США	долларов США			

Цели долговой политики Российской Федерации (Минфин России)

- ❖ обеспечение сбалансированности федерального бюджета при сохранении достигнутой в последние годы высокой степени долговой устойчивости
- ❖ поддержание высокого уровня кредитных рейтингов России инвестиционной категории с перспективой создания предпосылок для повышения рейтингов до категории «А»
- ❖ дальнейшее развитие национального рынка государственных ценных бумаг
- ❖ обеспечение постоянного доступа Российской Федерации и национальных корпоративных заемщиков к внутреннему и внешнему источникам заемного капитала на приемлемых условиях,
- ❖ минимизация стоимости заимствований
- ❖ поддержание мерами политики безопасных тенденций в сфере внешнего долга российского корпоративного сектора, в том числе ограничение притока спекулятивного капитала («горячих денег»)

**Основные формы государственных
заимствований субъектов
Российской Федерации – в
настоящее время бюджетные
кредиты и облигационные займы (в
1990-х гг. – банковские кредиты)
муниципальных заимствований –
бюджетные кредиты**

Государственный долг субъектов РФ, итого, млн. руб.
Российская Федерация



Субъект Российской Федерации	Объем государственного долга субъектов Российской Федерации			Объем долга муниципальных образований, входящих в состав субъекта Российской Федерации
	внутренний	внешний	Итого	
Центральный федеральный округ	418 604 944,0	16 488 953,8	435 093 897,8	53 079 489,6
Белгородская область	34 252 583,8	-	34 252 583,8	1 959 711,1
Брянская область	6 826 641,5	-	6 826 641,5	1 957 885,7
Владимирская область	1 713 718,1	-	1 713 718,1	1 261 219,9
Воронежская область	12 645 164,1	-	12 645 164,1	7 326 352,9
Ивановская область	7 445 888,5	-	7 445 888,5	721 140,1
Калужская область	17 357 231,0	-	17 357 231,0	3 809 453,7
Костромская область	9 712 699,9	-	9 712 699,9	3 167 187,0
Курская область	3 154 764,5	-	3 154 764,5	1 569 201,1
Липецкая область	10 392 205,8	-	10 392 205,8	3 346 502,9
Московская область	58 428 495,9	-	58 428 495,9	12 651 769,5
Орловская область	5 547 365,5	-	5 547 365,5	543 965,8
Рязанская область	19 361 596,0	-	19 361 596,0	1 198 108,8
Смоленская область	12 503 566,2	-	12 503 566,2	3 495 745,5
Тамбовская область	3 358 017,7	-	3 358 017,7	1 921 732,6
Тверская область	19 598 837,9	-	19 598 837,9	1 038 452,9
Тульская область	8 425 996,3	-	8 425 996,3	1 833 614,7
Ярославская область	15 883 856,5	-	15 883 856,5	5 277 445,6
г. Москва	171 996 314,9	16 488 953,8	188 485 268,7	-

Для развитых стран в части (федерального или центрального правительства)

- ❖ **характерно использование государственных займов на основе выпуска государственных ценных бумаг, которые могут быть рыночные и нерыночные (последние, как правило, предназначены для институтов, которые управляют средствами социального страхования), условия размещения облигаций и доходность по ним зависят от кредитного рейтинга страны, которые влияет и на кредитный рейтинг отдельных публично-правовых образований и кредитный рейтинг частных институтов (коммерческих банков, промышленных и торговых компаний и т.д.)**