

Лекция: Государственный кредит и государственный долг

Вопрос 1 Экономическая сущность и функции государственного кредита

Вопрос 2 Формы и инструменты государственного кредита

Вопрос 3 Государственный долг: сущность и управление

Вопрос 1 Экономическая сущность и функции государственного кредита

Государственный кредит является важным звеном сферы общегосударственных финансов в финансовой системе. Он представляет собой совокупность денежных отношений, возникающих между государством, физическими и юридическими лицами, при которых государство выступает, как правило, в качестве заемщика, а иногда и в качестве гаранта. Чаще всего государство выступает как заемщик денежных средств и значительно реже – как кредитор. Это случается тогда, когда государство представляет ссуды другим государствам или юридическим и физическим лицам внутри страны.

Привлечение временно свободных средств хозяйствующих субъектов, населения, а также других государств, международных финансовых организаций и фондов осуществляется на условиях возвратности, срочности и платности.

В тех случаях, когда государство берет на себя ответственность за погашение займов, взятых юридическими и физическими лицами, оно является *гарантом*. Такие гарантии предоставляются государством обычно экономически слабым и недостаточно надежным заемщикам.

По своей экономической природе государственный кредит не является доходом государства, но служит той же цели, что и доходы – покрытию расходов государства и прежде всего дефицита государственного бюджета.

В целом государственный кредит оказывает положительные воздействия на экономику, организацию финансово-кредитных отношений в стране. В частности, с помощью государственного кредита оказывается положительное воздействие на развитие малого бизнеса в стране. Это выражается в том, что государство берет на себя погашение задолженности банкам по кредитам, предоставленным индивидуальным предпринимателям, в случае их банкротства.

Международный государственный кредит способствует ускорению социально-экономического развития и укреплению финансового положения страны – получателя средств, позитивно влияет на международное сотрудничество и взаимопонимание между странами.

Государственный кредит как финансовая категория выполняет *распределительную, регулирующую и контрольную функции*.

Посредством *распределительной* функции государственного кредита осуществляются формирование и использование централизованных

денежных фондов государства на принципах возвратности, срочности и платности, обеспечивается дополнительный приток финансовых ресурсов. В современных условиях поступления от государственных займов стали вторым после налогов методом финансирования расходов бюджета.

Регулирующая функция государственного кредита выражается, прежде всего, в активном воздействии на макроэкономические показатели общества. Государственный кредит влияет на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, валютный курс, производство и занятость. Он является инструментом финансовой политики государства.

Контрольная функция государственного кредита тесно связана с деятельностью государства и состоянием бюджета и других государственных фондов. Контроль охватывает двустороннее движение стоимости, поскольку государственно-кредитные операции совершаются на принципах возвратности и платности получения средств. Контроль над правильностью и эффективностью данных операций осуществляют как финансовые, так и кредитные уполномоченные органы.

Вопрос 2 Формы и инструменты государственного кредита

Государственный кредит может быть *внутренним*, когда заемщиком выступает государство, а кредиторами юридические и физические лица-резиденты, и *внешним*, если кредиторами являются нерезиденты.

В соответствии с Законом «О внутреннем государственном долге Республики Беларусь» *внутренний* государственный кредит может быть представлен в формах государственных займов, кредитов Национального банка на покрытие дефицита бюджета и других кратко- и долгосрочных обязательств.

Государственные займы характеризуются тем, что временно свободные денежные средства, имеющиеся у населения и юридических лиц, привлекаются для покрытия дефицита бюджета и финансирования других общественных потребностей путем выпуска и реализации государственных ценных бумаг.

Государственные ценные бумаги представляют собой долговые обязательства государства. Они формируют особый сегмент фондового рынка – рынок государственных ценных бумаг – и являются эффективным инструментом макроэкономического регулирования.

Основными видами государственных ценных бумаг в Республике Беларусь являются: государственные краткосрочные облигации; государственные долгосрочные облигации с купонным доходом; облигации, номинированные в свободно конвертируемой валюте; облигации государственного выигрышного валютного займа; векселя Правительства Республики Беларусь.

Государственные внутренние займы классифицируются по ряду признаков:

- *субъектам-эмитентам* (например, выпускаемые правительством страны или местными органами управления);
- *месту размещения* – внутренние и внешние займы;
- *признаку держателей ценных бумаг* – займы, реализуемые среди физических лиц, среди юридических лиц и универсальные;
- *в форме обращения на рынке* – рыночные и нерыночные займы, специальные выпуски;
- *срока действия* – займы краткосрочные (срок погашения до 1 года), среднесрочные (от 1 до 5 лет) и долгосрочные (от 5 лет и выше);
- *форме выплаты доходов* – займы процентные, выигрышные, процентно-выигрышные, беспроцентные, с купонным доходом;
- *форме стоимости* – товарные и денежные займы;
- *оформлению* – облигационные и безоблигационные займы;
- *методам возмещения* – займы добровольные, размещаемые по подписке и принудительные.

Внешний (международный) государственный кредит представляет собой совокупность отношений, в которых государство выступает на мировом финансовом рынке в роли заемщика, кредитора и гаранта. Эти отношения принимают форму государственных внешних займов, которые предоставляются на условиях срочности, платности и возвратности. Сумма полученных внешних займов с начисленными процентами включается в государственный долг страны.

Одной из форм государственного кредита являются *гарантии* предоставляемые Правительством Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками Беларуси юридическим лицам. Предельный размер этих гарантий устанавливается ежегодно Законом о бюджете страны на очередной финансовый год.

Вопрос 3 Государственный долг: сущность и управление

Государственный долг – это сумма задолженности (включая проценты по ней) по обязательствам государства перед юридическими и физическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

В государственный долг в нашей стране включаются также обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Республикой Беларусь.

Необходимо различать следующие понятия:

– *внутренний* государственный долг Республики Беларусь – представляет собой общую сумму основного долга Республики Беларусь по внутренним государственным займам на определенный момент времени, например, на начало очередного года;

– *внешний* государственный долг Республики Беларусь – общая сумма основного долга Республики Беларусь по внешним государственным займам на определенный момент времени;

– *государственный долг Республики Беларусь* – общая совокупность (или сумма) внутреннего и внешнего государственного долга Республики Беларусь на определенный момент времени.

Понятие «*основной долг*» – это сумма займа (кредита), фактически полученная заемщиком, подлежащая возврату и не возвращенная им. Общая сумма государственного долга является своего рода показателем состояния финансов государства. Чем больше объем государственного долга, тем хуже обстоит дело с государственным бюджетом (поскольку долг выплачивается за счет бюджетных средств). Чем выше доля государственного долга в валовом внутреннем продукте, тем глубже финансовый кризис в стране.

Причинами возникновения государственного долга обычно являются: нехватка финансовых ресурсов в национальной валюте из-за низкой эффективности народного хозяйства (низкой производительности труда, высокой себестоимости продукции, убыточной деятельности предприятий и т.п.); нехватка финансовых ресурсов в свободно конвертируемой валюте для расчетов с другими государствами и др.

Различают *капитальный* и *текущий государственный долг*.

Капитальный государственный долг представляет собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, которые должны быть выплачены по этим обязательствам.

Текущий государственный долг составляют расходы по выплате доходов кредиторам по всем долговым обязательствам государства и погашению обязательств, срок оплаты которых наступил.

Законом о бюджете страны на очередной финансовый год устанавливается определенный лимит (предельный размер) прироста внутреннего государственного долга, в процентах к валовому внутреннему продукту.

Внешний государственный долг Республики Беларусь – это общая сумма основного долга страны по внешним государственным займам на определенный период времени. Республика Беларусь несет безусловные обязательства по погашению внешнего государственного долга.

Важнейшими источниками погашения внешнего государственного долга Республики Беларусь являются, во-первых, увеличение экспорта продукции в зарубежные страны и получение валютной выручки в СКВ и, во-вторых, возврат государственного долга Беларуси другими странами.

Наличие внутреннего и внешнего долга вызывает необходимость управления ими.

Под управлением государственным долгом понимается совокупность мероприятий государства по выплате доходов кредиторам и погашению займов, изменению условий уже выпущенных займов, определение условий выпуска новых государственных ценных бумаг.

В Республике Беларусь управление государственным долгом осуществляется Правительством Республики Беларусь. Целью управления

государственным долгом является оптимизация затрат, связанных с финансированием дефицита государственного бюджета.

В процессе управления государственным долгом используются различные методы его регулирования. К основным из них относятся:

– *аннулирование государственного долга* – мера, в результате которой государство полностью отказывается по обязательствам по выпущенным займам (внутренним, внешним или по всему государственному долгу в целом). Аннулирование государственного долга может объявляться в основном по двум причинам: во-первых, в случае финансовой несостоятельности государства, т.е. его банкротства, и, во-вторых, в результате прихода в стране к власти новых политических сил, не желающих по экономическим соображениям признать финансовые обязательства предыдущих властей;

– *рефинансирование* – погашение страной государственной задолженности путем выпуска новых займов;

– *новация* – соглашение между заемщиком и кредитором по замене обязательства по данным кредитором другим обязательством;

– *конверсия* – изменение доходности займов. Государство может предусматривать как уменьшение, так и увеличение доходности государственных ценных бумаг;

– *консолидация* – увеличение сроков действия уже выпущенных государственных займов. Возможна и обратная операция – уменьшение срок действия государственных займов.

– *унификация* – объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных займов обмениваются на облигации нового займа. Такая мера предусматривает уменьшение количества видов обращающихся одновременно ценных бумаг, что упрощает работу, а главное экономит расходы государства;

– *отсрочка* погашения займа проводится правительством в тех случаях, когда дальнейшее развитие операций по выпуску новых займов становится финансово неэффективным в связи с тем, что большая часть поступлений от новых займов направляется на выплату процентов и погашение ранее выпущенных займов.

Конверсия, консолидация, унификация государственных займов обычно осуществляются в отношении только внутренних займов. Относительно новации и отсрочки погашения обязательств, то эти меры возможны и по отношению к внешней задолженности. Отсрочка погашения займов, как правило, проводится по согласованию с кредиторами. При этом отсрочка погашения долга может и не повлечь приостановку выплаты процентов по нему. В последние годы в управлении внешним государственным долгом широкое распространение получила практика реструктуризации долга, т.е. переноса на более поздние сроки (10 лет и более) платежей по долгу.

Государственный долг Республики Беларусь обеспечивается всем находящимся в республиканской собственности имуществом и другими активами. Эффективное управление государственным долгом является

важным инструментом ускорения социально-экономического развития Республики Беларусь.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие функции выполняет государственный кредит?
2. В чем проявляется положительное воздействие государственного кредита на развитие экономики страны?
3. Определите основные формы государственного кредита.
4. Охарактеризуйте сущность государственных займов и их классификационные признаки.
5. Дайте характеристику краткосрочным государственным облигациям (КГО) и долгосрочным государственным облигациям (ДГО).
6. Определите сущность гарантий по кредитам и кем они предоставляются.
7. Охарактеризуйте сущность внешних государственных кредитов и определите их цели.
8. В чем состоит сущность внутреннего и внешнего государственного долга?
9. Кем утверждается лимит (предельный размер) государственного долга в Республике Беларусь?
10. В чем состоит сущность управления государственным долгом?
11. Определите методы управления государственным долгом.

Тесты для самопроверки:

- 1) Какие функции выполняет государственный кредит?
 1. Распределительную.
 2. Регулирующую.
 3. Контрольную.
 4. Коммуникационную.
 5. Производственную.
 6. Все выше перечисленные.
- 2) При осуществлении государственного кредита, кто является заемщиком средств?
 1. Население.
 2. Хозяйствующие субъекты.
 3. Государство.
 4. Коммерсанты.
- 3) Как классифицируются займы по форме обращения?
 1. Рыночные.
 2. Нерыночные.
 3. Специальные выпуски.
 4. Банковские.
 5. Коммерческие.
- 4) По признаку держателей ценных бумаг займы подразделяются на:
 1. Реализуемые среди населения.
 2. Реализуемые среди юридических лиц.
 3. Универсальные.

4. Реализуемые среди юридических лиц и населения.

5) Выпуск ценных бумаг в Республике Беларусь осуществляется с целью снижения темпов инфляции и исполнения республиканского бюджета по расходам, со сроком обращения до одного года:

1. ГКО.
2. ГДО.
3. Вексель.
4. Купонных чеков.

6) Какими являются займы, возникающие в случае войн, глобальных катастроф и других чрезвычайных обстоятельств?

1. Добровольными.
2. Принудительными.
3. Обязательными.
4. Процентными.

7) В чем проявляется регулирующее воздействие государственного кредита на объем производства и занятость населения страны?

1. В поддержке малого и среднего бизнеса при их кредитовании коммерческими банками под государственные гарантии.
2. В выдаче кредитов другим государствам с условием закупки у отечественных производителей за счет государственных займов.
3. В кредитовании экспорта отечественных товаров.
4. Во всем выше перечисленном.

8) Какие меры могут применяться в управлении государственным долгом?

1. Конверсия.
2. Консолидация.
3. Унификация.
4. Аннулирование займов.
5. Интенсификация.
6. Все выше перечисленное.

9) Как называется приравнивание нескольких ранее выпущенных облигаций в старых деньгах к одной новой в новых полноценных деньгах?

1. Унификация.
2. Консолидация.
3. Конверсия.
4. Обмен облигаций по регрессивному соотношению.

10) Как называется сумма выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, которые должны быть выплачены по ним?

1. Текущий государственный долг.
2. Капитальный государственный долг.
3. Внутренний государственный долг.
4. Внешний государственный долг.

11) Какой государственный орган устанавливает лимит государственного долга (предельный размер)?

1. Министерство финансов.

2. Главное государственное Казначейство.
3. Парламент Республики Беларусь.
4. Министерство экономики.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ