

Тема 5. Государственный кредит

Вопросы:

- 1 Предпосылки возникновения государственного кредита
- 2 Экономическая сущность и функции государственного кредита
- 3 Формы и инструменты государственного кредита
- 4 Государственный долг, его содержание и виды

1 Предпосылки возникновения государственного кредита

Предпосылки возникновения кредита подразделяются на внутренние и внешние (появились вследствие международной деятельности). К **внутренним** относят: бюджетный дефицит; кассовые разрывы; квазибюджетные операции; погашение внутреннего госдолга. К внешним относят: отрицательное сальдо платежного баланса; пополнение золотовалютных резервов; погашение внешнего госдолга.

Наиболее значимой предпосылкой является бюджетный дефицит.

Методы покрытия бюджетного дефицита:

- увеличение ставок налогов или введение новых платежей;
- эмиссионный способ (центральный банк увеличивает денежную массу в экономике);
- сокращение госрасходов (самый простой, но не всегда эффективный способ).

Привлечение госкредита является более эффективным методом.

Кассовые разрывы бюджета образуются в период его исполнения как временная нехватка денежных средств для финансирования расходов, причиной которой являются несовпадения в периодах поступления и расходования денежных средств. *Финансирование кассовых разрывов за счет кредита является менее предпочтительным способом для этого используют специальные финансовые резервы.*

Квазибюджетные (квазифискальные) операции – операции, осуществляемые по указанию органов госуправления финансовыми и нефинансовыми организациями, а иногда частным сектором, за рамками бюджета. *Пример, прямое кредитование отраслей экономики ЦБ или госбанками по запросу правительства.* Квазифискальные операции приводят к образованию квазифискального (скрытого) дефицита бюджета, который может быть покрыт за счет госкредита.

Погашение основной суммы госдолга и процентов за его использование осуществляется путем рефинансирования, т.е. новых заимствований, осуществляемых за счет госкредита.

Платежный баланс не может быть сформирован с дефицитом или профицитом, сумма двух его сторон должна быть доведена до нуля. На практике статьи баланса никогда не совпадают, поэтому необходимо иметь балансирующую статью, которой являются золотовалютные резервы.

2 Экономическая сущность и функции государственного кредита

Государственный кредит является самостоятельным звеном финансовой системы государства и в этом качестве он обслуживает формирование и использование централизованных денежных фондов государства.

Государственный кредит – совокупность специфических экономических отношений, возникающих, с одной стороны, между государством в лице органов власти и управления, и, с другой стороны, физическими и юридическими лицами, при которых государство выступает в качестве заемщика, кредитора и гаранта.

Государство-заемщик – берет кредит – классическая форма отношений.

Государство-кредитор – предоставляет кредит юридическим и физлицам.

Государство-гарант – берет ответственность за погашение займов, взятых юридическими и физическими лицами – условный государственный кредит.

Место государственного кредита в системе финансовых отношений:

- является частью государственных финансов;
- связан с корпоративными финансами (заимствует у крупных отечественных и иностранных организаций, банков);
- связан с международными финансами путем заимствований у государств частных инвесторов и международных финансовых организаций;
- является инструментом денежно-кредитной политики;
- является частью рынка ценных бумаг в форме обращения государственных облигаций, казначейских векселей и др.

Функции государственного кредита:

1 распределительная. *В процессе финансирования расходов бюджета за счет госзаймов налоговая нагрузка не увеличивается. Она возрастает позднее, когда начинается погашение кредитов и процентов. Чем выше доходность гозайма для инвестора, тем больше налогов вынуждено отправить государство на погашение.*

2 Регулирующая функция проявляется в воздействии на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, на производство и занятость.

3 Контрольная функция охватывает движение стоимости в двустороннем порядке, поскольку предполагает возвратность и возмездность средств и осуществляется как финансовыми, так и кредитными институтами. *Контроль осуществляется органами казначейства или уполномоченными банками за соблюдением условий кредитного договора: целевое использование, выполнение дополнительных обязательств и др.*

3 Формы и инструменты государственного кредита

Государственный кредит может выступать в двух основных формах:

товарной и денежной. Товарная форма (сахарный, хлебный, автомобильный, железнодорожный займы и др.) широко применялись в первые годы существования СССР.

Основной формой государственного кредита являются государственные займы.

В соответствии с Бюджетным кодексом **Государственные займы** – кредиты, по которым возникают долговые обязательства Беларуси как заемщика и эмитента ценной бумаги.

Классификация государственного кредита

1 по цели использования

1.1 инвестиционный – финансирование крупных госпрограмм, т.е. производительные цели

1.2 неинвестиционный – финансирование дефицита госбюджета и непроизводительных расходов

2 по источникам происхождения

2.1 внутренний – кредиторами выступают резиденты

2.2 внешний – нерезиденты

3 по сроку привлечения

3.1 краткосрочный – покрытие кассовых разрывов в бюджете

3.2 среднесрочный 1-5 лет

3.3 долгосрочный

4 по методу определения дохода

4.1 с твердым доходом

4.2 с переменным доходом – привязывается к ставке рефинансирования, ставке ЛИБОР

5 по обязательствам заемщика соблюдать сроки погашения

5.1 с правом досрочного погашения

5.2 без права досрочного погашения

6 по количеству участников

6.1 двусторонний - кредит, предоставленный одним государством другому государству.

6.2 многосторонний - кредит, который предоставляется государству-заемщику через международные финансовые организации: МВФ, Всемирный банк, региональные банки (ЕБРР, Азиатский банк развития, Африканский банк развития)

Инструменты государственного кредита:

1 госкредит, привлеченный от кредитных организаций, иностранных государств, международных организаций и других резидентов и нерезидентов;

2 государственные ценные бумаги;

3 выполнение обязательств по выданным гарантиям.

4 Государственный долг, его содержание и виды

Государственный долг – общая задолженность правительства

отечественным и иностранным кредиторам (*физическими и юридическими лицами-резидентами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права*).

Классификация государственного долга

1 по месту

1.1 внешний – часть государственного долга, образовавшаяся путем заимствований у иностранных государств, международных организаций, юридических и физических лиц, являющихся нерезидентами.

1.2 внутренний – часть государственного долга, образовавшаяся в ходе заимствования у юридических и физических лиц, являющихся резидентами данной страны.

2 по сроку

2.1 краткосрочный – до 1 года

2.2 среднесрочный – 1-5

2.3 долгосрочный – свыше 5

3 по форме учета

3.1 текущий государственный долг – долг и начисленные проценты по нему, срок погашения которых наступил в текущем году.

3.2 капитальный государственный долг – накопленные правительством долговые обязательства с учетом процентов, срок погашения которых наступит в текущем и последующих годах.

4 по источнику погашения

4.1 активный государственный долг – долг, погашение которого осуществляется за счет доходов от проектов, на которые были инвестированы государственные кредиты и займы,

4.2 пассивный государственный долг – долг, погашение которого осуществляется за счет доходов госбюджета или за счет рефинансирования текущего долга.

Негативные последствия государственного долга на экономику:

- увеличение налоговой нагрузки, *по причине необходимости уплачивать займы*, что приводит к снижению деловой активности;

- сокращение инвестиций в частный капитал, что ограничивает экономический рост страны;

- рост ссудного процента, что делает инвестиционные проекты менее эффективными;

- зависимость страны от других государств и необходимость продажи имущества для погашения долга.

Показатели статистики государственного долга:

1 уровень госдолга в процентах к ВВП;

2 дефицит и профицит бюджета в процентах к ВВП;

3 уровень госдолга к доходам бюджета;

4 расходы по обслуживанию госдолга и его погашению.

Ежегодно Законом о республиканском бюджете на очередной финансовый год утверждаются предельные размеры внутреннего и внешнего ГД на предстоящий год в абсолютном выражении.

Пороговые значения в зависимости от условий могут пересматриваться. Так, в условиях пандемии Европейская комиссия приостановила действие бюджетных правил, которые ограничивали расходы бюджета, отменены предельные размеры бюджетного дефицита и государственного долга к ВВП.

Управление госдолгом – формирование долговой политики в отношении внешнего и внутреннего госдолга, конкретизация целей и направлений воздействия на микро и макроэкономические показатели, а также предельные значения показателей государственной задолженности.

Методы управления госдолгом:

1. Административные методы носят прямой директивный обязательный характер.

1.1 Рефинансирование – привлечение новых кредитов с целью ликвидации задолженности по старым кредитам

1.2 Консолидация – превращение краткосрочной и среднесрочной задолженности в долгосрочную, т.е. перенос платежей на будущее

1.3 Конверсия – изменение первоначальных условий займа, чаще всего доходности.

1.4 Унификация – объединение нескольких займов в один

1.5 Отсрочка погашения – в отличие от консолидации, прекращается выплата доходов (при консолидации владельцы облигаций продолжают получать доход)

1.6 Аннулирование – отказ государства от обязательств по ранее выпущенным займам.

2 Экономические методы используют экономические инструменты:

2.1 реструктуризация – изменения в условиях займа, когда кредитор предоставляет должнику уступку или преимущество.

2.2 секьюритизация – оформление долга ценными бумагами

2.3 выкуп – может проводиться только по согласованию с кредитором

2.4 обмен – замещение долга другими видами обязательств, менее обременительными для должника.