

Тема: государственный кредит

- Вопросы:** 1. Экономическая сущность государственного кредита
2. Функции государственного кредита
3. Основные формы государственного кредита
4. Государственный долг и управление им.

1. Экономическая сущность государственного кредита

Государственный кредит выражает отношения между государством и многочисленными физическими и юридическими лицами по поводу формирования дополнительного денежного фонда, наряду с бюджетом, в руках государства. При осуществлении кредитных операций внутри страны государство обычно является заемщиком средств, а население, предприятия и организации - кредиторами.

Государственный кредит – одна из форм кредитных отношений, поэтому имеет *следующие признаки кредита*: наличие кредитора и заемщика; аккумуляция свободных денежных средств населения и организаций на принципах возвратности, срочности и платности; возможность использовать государственно-кредитные операции внутри страны и в международных экономических отношениях.

При осуществлении государственно-кредитных операций внутри страны государство является заемщиком средств, а физические и юридические лица – кредиторами. В международных экономических отношениях государство выступает в роли как заемщика, так и кредитора.

Классификации государственного кредита (в международной практике):

- а) *по эмитентам*: размещаемые центральными органами управления; размещаемые территориальными органами управления;
- б) *по месту размещения*: внутренние и внешние;
- в) *в зависимости от обращения на рынке*: рыночные, нерыночные;
- г) *по срокам привлечения средств*: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные;
- д) *по обеспечению долговых обязательств*: залладные, беззалладные;
- е) *по характеру выплачиваемых доходов*: выигрышные, процентные, с нулевым купоном;
- ж) *в зависимости от метода определения доходов*: долговые обязательства с твердым доходом, с плавающим доходом;
- з) *по условиям сроков погашения займа*: обязательства с правом досрочного погашения, без права досрочного погашения;
- и) *по методу размещения*: добровольные размещаемые, по подписке, принудительные.

Государственный кредит участвует в формировании и использовании централизованных денежных фондов государства, т. е. это делает его элементом финансов. В то же время сам процесс его формирования и использования осуществляется в специфической форме – привлечении денежных средств на временной и, как правило, возмездной основе.

2. Функции государственного кредита

Функции:

1) *распределительная функция* – формирование и использование централизованных денежных фондов государства на принципах возвратности, срочности и платности, что обеспечивает дополнительный приток финансовых ресурсов, поскольку займы – это второй после налогов метод финансирования расходов бюджета;

2) *регулирующая функция* выражается в активном воздействии на макроэкономические показатели общества, поскольку государственный кредит является инструментом финансовой политики государства и влияет на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, валютный курс, производство и занятость;

3) *контрольная функция* связана с деятельностью и контролем государства над состоянием бюджета и других государственных фондов. Контроль над правильностью и эффективностью кредитных операций осуществляют финансовые и кредитные уполномоченные органы.

3. Основные формы государственного кредита

Под формой кредита понимается внешнее проявление содержания тех экономических отношений, которые выражает кредит. В истории нашего государства широко использовались товарная и денежная формы государственного кредита.

Товарная форма (хлебный и сахарный займы) применялась в переходный период от капитализма к социализму. **Денежная форма кредита** получила развитие после достижения стабилизации покупательной силы советского рубля на основе золотого обеспечения (1924 г.) и ликвидации бюджетного дефицита.

Внутренний государственный кредит может выступать в формах **государственных займов**, кредитов Национального банка на покрытие дефицита и других краткосрочных и долгосрочных обязательств. Право привлекать заемные средства принадлежит Минфину Республики.

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

В нашей стране с 1994 г. осуществляется выпуск государственных краткосрочных облигаций (ГКО). ГКО в Беларуси — это ценные бумаги, выпускаемые в форме записи на счетах и реализуемые с дисконтом. Это означает, что продажа ГКО производится по ценам ниже номинальной цены (нарицательной стоимости). Доход покупателей зависит от разницы между ценой, уплаченной за облигации, и их стоимостью на момент погашения.

Второй формой государственного кредита является выдача НБ РБ кредитов правительству РБ и местным органам власти. Мощным источником централизованных кредитных ресурсов для этой операции служат заемные средства населения и предпринимателей, находящиеся во вкладах в системе банков.

4. Государственный долг и управление им.

Функционирование государственного кредита ведет к образованию *государственного долга*.

Государственный долг – это сумма выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая сумму начисленных процентов, которые должны быть по ним выплачены. Государственный долг складывается из задолженности центрального правительства, региональных и местных органов власти, а также долгов всех корпораций с государственным участием, пропорционально доле государства в акционерном капитале последних.

Если валюта государства не является конвертируемой, то различают *два типа государственного долга*:

- 1) *внутренний долг* – задолженность владельцам государственных ценных бумаг и иным кредиторам, выраженная в национальной валюте;
- 2) *внешний долг* – задолженность другим странам, международным экономическим организациям и другим лицам, выраженная в иностранной валюте. Погашается за счет экспорта товаров или новых заимствований.

В случае конвертируемой валюты все кредиторы (держатели облигаций), как внутренние, так и внешние, имеют равные права, и государственный долг на внутренний и внешний не разделяется.

Причины государственного долга: трудные периоды для экономики: войны, спады и т. д.; политические интересы, приводящие к увеличению правительственных расходов и, следовательно, увеличению бюджетного дефицита; дефицит бюджета; экономический кризис и др.

Последствия государственного долга: переложение налогового бремени на будущие поколения; перераспределение доходов среди населения; сокращение частных инвестиций; ослабление суверенитета государства; подрыв трудовых стимулов из-за роста налогообложения; рост инфляционных процессов из-за дополнительного выпуска денег.

Любое государство в выборе форм долговых обязательств стремится к тому, чтобы основным кредитором было население своей страны и чтобы как можно меньше зависело от иностранных кредиторов, поскольку это ослабляет не только экономическую самостоятельность страны, но и его суверенитет. Для сравнения в Великобритании доля внутренних займов в общей сумме государственных займов составляет 97 %, во Франции – 96 %, в Италии – 90 %, в Японии – 87 %.

Государственный долг необходимо обслуживать. Обслуживание долга – своевременная уплата процентов и платежи в счет погашения основной суммы долга. Если долг является долгосрочным, его обслуживание в значительной мере состоит из процентных платежей. При краткосрочном дол-

ге подавляющая часть платежей в связи с обслуживанием долга приходится на погашение основной суммы.

Управление государственным долгом – совокупность мероприятий государства по выплате доходов кредиторам и погашению займов, изменению условий уже выпущенных займов, определению условий и выпуску новых государственных ценных бумаг.

Основные цели управления государственным долгом: сохранение объема государственного долга на экономически безопасном уровне; сохранение стоимости обслуживания государственного долга; обеспечение исполнения обязательств в полном объеме по более низкой стоимости на среднесрочную и долгосрочную перспективу.

Источники погашения государственных займов: доходы от инвестирования заемных средств в высокоэффективные проекты; дополнительные налоги; экономия средств от сокращения расходов; эмиссия денег; привлечение новых займов (рефинансирование долга).

Методы управления государственным долгом:

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

– *конверсия* – замена ранее выпущенных государственных займов новыми с целью удлинения сроков кредита и изменения размера заемного процента, как правило, его понижением (изменение доходности займов);

– *консолидация* – изменение условий займов, связанное с их сроками (увеличение срока действия уже выпущенных займов);

– *отсрочка погашения и аннулирования займов;*

– *определение условий и выпуска новых займов;*

– *реструктуризация* – погашение долговых обязательств с согласия кредиторов с рассрочкой платежа или установлением иных условий обслуживания долга и сроков погашения, списание части долга;

- *унификация займов* – объединение нескольких займов в один, когда облигации уже выпущенных займов обмениваются на облигации нового займа.

Конверсия, консолидация, унификация государственных займов и обмен облигаций государства обычно осуществляются только в отношении внутренних займов. Что касается отсрочки погашения обязательств, то эта мера возможна и по отношению к внешней задолженности. Она проводится по соглашению с кредиторами.