Министерство образования и науки Российской Федерации

Федеральное агентство по образованию

Государственное образовательное учреждение

высшего профессионального образования

«Хабаровская государственная академия экономики и права»

Кафедра финансов

Контрольная работа по дисциплине:

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ И МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ДОЛГ**

Вариант № 10 Зарубежный опыт государственных и муниципальных заимствований

Выполнила: студентка 6ФКс ГМФ

Яковлева Юлия Игоревна

№ зачетной книжки 0720430

Проверил: Солдаткин С. Н.

Южно-Сахалинск

2009

**Содержание**

Введение

1. Общая характеристика государственных и муниципальных заимствований в зарубежных странах.

2. Особенности заемной деятельности и обслуживания государственного и муниципального долга (на примере ряда зарубежных стран).

3. Цели и задачи деятельности специальных органов по управлению государственным и муниципальным долгом в зарубежных странах.

Заключение

Список использованной литературы.

**Введение**

Структура государственного долга Российской Федерации представляет собой группировку долговых обязательств Российской Федерации по установленным настоящей статьей видам долговых обязательств.

Долговые обязательства Российской Федерации могут существовать в виде обязательств по:

1) кредитам, привлеченным от имени Российской Федерации как заемщика от кредитных организаций, иностранных государств, в том числе по целевым иностранным кредитам (заимствованиям) международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц;

2) государственным ценным бумагам, выпущенным от имени Российской Федерации;

3) бюджетным кредитам, привлеченным в федеральный бюджет из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;

4) государственным гарантиям Российской Федерации;

5) иным долговым обязательствам, ранее отнесенным в соответствии с законодательством Российской Федерации на государственный долг Российской Федерации.

Долговые обязательства Российской Федерации могут быть краткосрочными (менее одного года), среднесрочными (от одного года до пяти лет) и долгосрочными (от пяти до 30 лет включительно).

В объем государственного внутреннего долга Р.Ф. включаются:

1) номинальная сумма долга по государственным ценным бумагам Российской Федерации, обязательства по которым выражены в валюте Российской Федерации;

2) объем основного долга по кредитам, которые получены Российской Федерацией и обязательства по которым выражены в валюте Российской Федерации;

3) объем основного долга по бюджетным кредитам, полученным Российской Федерацией;

4) объем обязательств по государственным гарантиям, выраженным в валюте Российской Федерации;

5) объем иных (за исключением указанных) долговых обязательств Российской Федерации, оплата которых в валюте Российской Федерации предусмотрена федеральными законами до введения в действие настоящего Кодекса.

В объем государственного внешнего долга Р.Ф. включаются:

1) номинальная сумма долга по государственным ценным бумагам Российской Федерации, обязательства по которым выражены в иностранной валюте;

2) объем основного долга по кредитам, которые получены Российской Федерацией и обязательства по которым выражены в иностранной валюте, в том числе по целевым иностранным кредитам (заимствованиям), привлеченным под государственные гарантии Российской Федерации;

3) объем обязательств по государственным гарантиям Российской Федерации, выраженным в иностранной валюте.

К государственному долгу Р.Ф. относятся долговые обязательства Р.Ф. перед физическими и юридическими лицами Р.Ф. субъектами Р.Ф, муниципальными образованиями, иностранными государствами, международными финансовыми организациями, иными субъектами международного права, иностранными физическими и юридическими лицами, возникшие в результате государственных заимствований Р.Ф, а также долговые обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Р.Ф, и долговые обязательства, возникшие в результате принятия законодательных актов Р.Ф. об отнесении на государственный долг долговых обязательств третьих лиц, возникших до введения в действие настоящего Кодекса. (в ред. Ф.З.от 26.04.2007 N 63-ФЗ)

**1. Общая характеристика государственных и муниципальных заимствований в зарубежных странах**

По ранее полученным знаниям можно сказать, что ведущие индустриальные страны, входящие в «большую семерку» (G-7), являются крупнейшими кредиторами мировой экономики.

Венская конвенция о правопреемстве государств в отношении государственной собственности, государственных архивов и государственных долгов.

Для целей статей настоящей части "государственный долг" означает любое финансовое обязательство государства - предшественника в отношении другого государства, международной организации или любого иного субъекта международного права, возникшее в соответствии с международным правом.

Последствия Перехода государственных долгов влечет за собой прекращение обязательств государства - предшественника и возникновение обязательств государства - преемника в отношении государственных долгов, которые переходят к государству - преемнику с учетом положений статей настоящей части.

Тенденция резкого возрастания объемов внешнего долга и соответственно необходимых платежи по нему начала выявляться довольно давно с начала 80-х годов. С 2008 года после наступления финансового кризиса в мире, тенденция возрастания объемов внешнего долга увеличилась у большинства стран мира. Это стало проблемой не только для самих стран - должников, но и для всей мирровой экономики. Основными причинами явились финансовая политики США, значительный рост дефицитов текущих платежных балансов стран, особенно импортирующих нефть, а также увеличение структурных несоответствий и диспропорций в экономике.

Вместе с тем наиболее развитые страны имеют достаточно большой размер собственного государственного долга.

Важным обстоятельством наращивания государственного долга в странах G-7 является его полна секьюритизация, т.е. в структуре долговых обязательств отсутствуют займы, полученные от других кредиторов, в том числе международных финансовых организаций (что характерно для развитых стран). Фактически долг этих стран представляет собой портфель выпущенных и обслуживаемых в зависимости от конкретных целей и с учетом складывающихся экономических условий.

В Латинской Америке самыми крупными должниками являются Бразилия, Аргентина и Мексика: на их долю приходится более 70% внешнего долга региона. Почти половина общего объема внешнего долга всех латиноамериканских стран приходится на Бразилию.

Большой внешний долг имеют арабские страны – импортеры нефти: Египет, Иордания, Ливан и некоторые другие. Египет, до недавнего времени расходовал на обслуживание долга более половину доходов от экспорта. В азиатском регионе крупнейшими должниками являются Филиппины, Таиланд, Индонезия, Южная Корея, Китай и Индия.

Напряженная долговая ситуация сохраняется на африканском континенте, в основном в тропической его части, экономика которой поддерживается в основном заемными, льготными и безвозвратными ресурсами со стороны международных финансовых организаций и государств кредиторов. Внешний долг региона нарастал опережающими по сравнению с другими развивающимися странами темпами.

По методологии МВФ и всемирного банка развивающиеся страны делятся на ряд групп – согласно Инициативе по облегчению долгового бремени наименее развитых стран.

К группе «тяжело обремененные страны с низким уровнем дохода» отнесены 36 государств, в том числе Афганистан, Боливия, Вьетнам, Гайана, Гондурас, Никарагуа, Эфиопия. Группу «тяжело обремененные страны со средним уровнем дохода» составляют 17 государств, включая Алжир, Болгария, Ирак, Куба, Польша. «Умерено обремененные страны с низким уровнем дохода» - Албания, Египет, Индия, Лаос, Пакистан и еще 10 государств. В группу «умерено обремененные страны со средним уровнем дохода» входят Россия, Венгрия, Греция, Индонезия и Чили. «Менее обремененные страны с низким уровнем дохода» - Азербайджан, Армения, Грузия, Киргизия, Китай, Таджикистан, и Шри-Ланка (всего 11).

Наиболее многочисленная группа (55 стран) – «менее обремененные страны со средним уровнем дохода»: Белоруссия, Иран, Казахстан, КНДР, Латвия, Чехия, Эстония и ЮАР.

**2. Особенности заемной деятельности и обслуживания государственного и муниципального долга (на примере ряда зарубежных стран)**

Огромные расходы, которые несет американская экономика, включая суммы на обслуживание государственного долга, заставляют Министерство финансов США привлекать большие средства с финансовых рынков. Финансирование экономики США за счет привлечения заемных средств является, с одной стороны, наиболее оперативным и дешевым способом нахождения необходимых бюджетных средств, с другой, - позволяет избежать повышения налогов и инфляционной эмиссии наличных денег.

Государственный сектор США состоит из трех составных частей – федеральное правительство, правительство штатов и местные органы власти. Через данные институты производятся внутренние взаимодействия, прежде всего путем выпуска государственных ценных бумаг (ГЦБ). Как известно, фондовый рынок США является наиболее развитым в мире. Вложение в ГЦБ является одним из наиболее безопасных методов защиты капитала и получения стабильного дохода от инвестиций. Своевременная выплата основной суммы долга и процентов гарантируется правительством США или одним из его агентов, которые ни разу не отказывались от выполнения своих обязательств.

Основным эмитентом долговых обязательств в США выступает Казначейство, выпускающее как рыночные, так и нерыночные ценные бумаги. К рыночным можно отнести на три категории ценных бумаг:

Казначейские векселя;

Казначейские ноты;

Казначейские боты.

Эти бумаги существуют в электронной форме в виде записей на счетах, что существенно сокращает затраты на изготовление бланков и учет, позволяет избежать фальсификации и максимально упростить обращение облигаций н6а рынке. Казначейство США эмитируют бумаги, привлекательные для самого широкого круга инвесторов: корпораций, коммерческих банков, страховых компаний, фондов денежных рынков, физических лиц. На долю частных корпоративных инвесторов приходится около 74% бумаг, на долю государственных учреждений, траст-фондов и Федеральных резервных банков – около 26%.

В США эмитируются и несколько видов нерыночных ценных бумаг:

Сберегательные облигации;

Облигации, оформляющие внешний долг;

Облигации, по которым ведутся правительственные счета;

Ценные бумаги для размещения в штатах и местных органов власти.

В США к выпуску облигаций широко прибегают специализированные финансово – кредитные учреждения, находящиеся в структуре федерального правительства или получающие у него финансовую поддержку (гарантии), *например: Система фермерского кредита (объединяет банки кооперативов,* банки фермерского кредита, Федеральную корпорацию по финансированию банков фермерского кредита, корпорацию по страхованию системы фермерского кредита, коронацию по финансовой поддержке фермерского кредита), *Федеральная система банков жилищного кредитования, Федеральная корпорация по ипотеке, экспертно – импортный банк США* и др. указанные финансовые институты выпускают облигации для финансирования своей деятельности на различные сроки и с различной степенью гарантии со стороны правительства.

В США весь долг правительства часто называют валовым. *Валовой долг* представляет собой сумму долга перед публикой (публичный долг) и ГЦБ на счетах правительственных организации (внебюджетных фондов, штатов, местных администраций и т.п). публичный долг состоит из ГЦБ, находящихся в собственности центрального банка и неправительственных инвесторов. Он показывает, какую часть общественного богатства правительство абсорбировало, чтобы финансировать свои обязательства.

Поскольку публичный долг возникает в ходе операций правительства на финансовом рынке, он считается *рыночным долгом* и состоит в основном из торгуемых и неторгуемые ГЦБ. Торгуемые ГЦБ можно перепродать после продажи их правительством, поэтому что они переводимы с одного лица на другое. Сберегательные облигации и другие неторгуемые ГЦБ включаются в рыночный долг, т.к. предназначены для розничных инвесторов и размещаются через рыночных и финансовых посредников. Рыночный долг дает примерное представление о конкуренции между государством и другими секторами на рынке капиталов. Эта конкуренция влияет на рыночные процентные ставки и частное накопление. Кроме того, проценты по долгу перед публикой есть вычет из дохода налогоплательщиков.

Нередко правительство США занимает у самого себя (внутри правительственный долг). Долг выполняет учетную, бухгалтерскую функцию и не означает, что правительство имеет обязательства по финансированию программ внебюджетных фондов, являющихся внутренними кредиторами правительства. Долг «учитывает» их суммарный профицит и причитающиеся на него проценты Общий государственный секьюритизированный долг США с учетом ценных бумаг, выпущенных Казначейством и принадлежащих государственным фондам, составляет 7,379 трлн. Долл., что превышает суммарный государственный долг стран США имеет тенденцию к росту. За последние 10 лет он увеличился на 57%. Конгресс США периодически (но не ежегодно) вынужден принимать решение о повышении максимального уровня государственного долга. Говоря о методах управления государственных долгом в США, стоит особо отметить погашение долга, начатое в 1999 г. Путем выкупа долговых обязательств. Историческое решение погасить 30 млрд. долл. Долга приняла администрация президента Клинтона. Последний раз подобную экономическую акцию осуществил президент США Эндрю Джексоном в 1935 г.

**3. Цели и задачи деятельности специальных органов по управлению государственным и муниципальным долгом в зарубежных странах**

Важнейшим вопросом эффективного управления государственным долгом является его институциональное оформление, т.е. определение органа, занимающегося таким управлением, придание ему соответствующих функций. Сегодня в развитых странах существует несколько подходов к выбору такого органа.

Наиболее *традиционный подход* предполагает сохранение функций управления долгом исключительно за Министерством финансов. В ряде стран при казначействе существует офис управление долгом (Debt Management office – DMO) – юридическое лицо, бюджетная организация с отдельным чертами коммерческой структуры. Такая модель управления подходит для США. Функция управления долгом здесь возложены на департамент Федерального казначейства. Во Франции за этот процесс отвечает соответствующее подразделение Министерства экономики и финансов. К данной группе стран относят Германию и Канаду.

*Второй подход* предусматривает распределение функций по управлению долгом между Министерством финансов и Центральным банком. До недавнего времени подобную организацию работы с долгом использована Италия, где Центральны банк выступал основным связующим звеном между Минфином и рынком, а позиция ЦБ по тем или иным вопросам долговой политики играла важную роль при выпуске ГЦБ. Минфином Италии имел прямой доступ к доходам от сеньоража. Так, например, в начале 1990-х Минфин Италии мог свободно финансировать до 14% госрасходов с помощью прямых займов у ЦБ. До 1990 г. Аналогичный подход существовал в Ирландии (было учреждено независимое долговое государство): национальный долг в целом управлялся соответствующим департаментом Министерства финансов, а выпуск краткосрочных долговых обязательств контролировался Центральным банком. Несмотря на имеющиеся различия, оба подхода к организации управления долгом имеют сходство – их реализация строится на основе традиционных институтов государственного управления. К данной группе стран можно отнести Великобританию.

Существует еще *альтернативный подход:* он предусматривает делегирование полномочий по заимствованию относительно независимым органам – агентства по управлению государственным долгом. Подобные структуры были созданы – Швеции, Ирландии, Новой Зеландии и ряде других стран. Такие долговые агентства подотчетны министру финансов осуществляющему общий мониторинг деятельности агентства и устанавливающему стратегические рамки долгового управления. Руководство текущей деятельностью осуществляет глава агентства. В большинстве случаев в помощь министру финансов создается наблюдательный совет, куда входят авторитетные представители деловых и научных кругов. Это позволяет сделать деятельность агентства более прозрачной. Основная причина создания независимой службы по управлению долгом является наличие потенциального конфликта между задачами бюджетного финансирования, целями монетарной политики и собственно управления госдолгом.

Рассмотрим цели, задачи и особенности деятельности подразделений по управлению долгом на примере ряда стран. В Германии Администрация федерального долга (АФД) – это «автономная высшая федеральная власть в области, за которую отвечает Министерство финансов». В обязанности АФД входят:

- независимая проверка, соблюдения требования закона о пределе заимствований; - регистрация займов; - ведение реестра федерального долга;

- обслуживание долга.

При этом Правительство Германии утверждает цели управления долгом, стратегию достижения этих целей и важнейшие ориентиры для исполнений.

В Великобритании управлением долгами перед населением страны занимается Агентство по управлению национальным долгом, которое проводит переговоры и аукционы по размещению государственных долговых ценных бумаг. Агентство подотчетного Министерству финансов. А долгом страны внешнему миру занимается Центральны банк. Важнейшей функцией Банка является контроль объема долга правительства.

В Швеции официальная политика заимствований строится на предположении, что шведское правительство выступает н финансовом рынке в качестве агента, не влияющего на стоимость займов. Это предложение вполне оправдано, т.к. открытая экономика Швеции является сравнительно небольшим участником мирового рынка капитала – спрос на шведские долговые обязательства стабилен.

В Новой Зеландии Агентство по управлению долгом (NZDMO) не имеет четкой законодательно определенной ответственности. Агентство отвечает за управление долговым портфелем страны в соответствии с правительственными (общественным) предпочтениями относительно рисков. Существующие соглашения между цен6тральным банком и Агентством в большинстве своем регулируют отношения, известные в экономической литературе как «отношения агента и принципа». В Новой Зеландии такие взаимоотношения возникают при оказании Центральным банком услуг по размещению ценных бумаг Агентством. ЦБ может выступать как брокер, регистратор, платежный агент, выполняя технические операции по поручению NZDMO. Важным условием такого сотрудничества является то, что любые действия Центробанка по поручению Агентства должны проводиться безотносительно соображений монетарной политики. Соответственно вся ответственность за решения, принятые в отношении государственных обязательств и советы по структуре программы заимствований, анонсируемой Минфином вместе с законом о бюджете, целиком ложатся на Агентство.

**Заключение**

Отношение правительства зарубежных стран к значимости государственного долга, выбору целей управление долгом, определению допустимой степени риска, методов управления условными обязательствами и путей обеспечения надежного управления государственным долгом нельзя назвать однозначным. Правительство обычно привлекают заемные ресурсы исходя из потребностей очередного финансового года. Вместе с тем механизм долгового финансирования может использоваться и по схеме программного финансирования с длительным, до нескольких поколений, долговым циклом, а также по схеме резервного кредита. Для этого, помимо соответствующих общеэкономических и финансовых условии, необходима также установка центральных финансовых органов на реализацию указанных возможностей.

Что касается соотношения между внутренним и внешним долгом, то отдельные станы, придерживаются различным подходов. Так, в новой Зеландии в соответствии с принятой в 1994 г. Программой внешний долг был практически полностью погашен к 2005г. Тем самым, отказавшись от внешних заимствований, правительство стало крупнейшим заемщиком на внутреннем финансовом рынке. В результате повысилась ликвидность государственных облигаций, все выпуски которых выступали которых выступали как базовые, снизились затраты по обслуживанию долга. В ряде стран, например, в Бразилии, правительства наоборот стремятся переместить государственные заимствования с внутреннего на международный финансовый рынок. Во–первых, внешние заимствования могут оказаться более выгодными из-за разницы в уровнях процентных ставок внутри и вне страны, во – вторых в результате ухода государства с внутреннего рынка заимствований на национальном рынке оно не конкурирует с заемщиками из негосударственного сектора, что способствует увеличению внутренних капиталовложений. В данном случае при всех изменениях в финансовый политике и экономических реформах учитывается необходимость снижения государственных заимствований внутри страны. В результате внутренние корпорации получают возможность размещать на внутреннем финансовом рынке свои облигации на более выгодных условиях.

Основной целью в координации и управлением долгом является – обеспечить удовлетворение потребностей органов государственного управления в финансировании и выполнение их обязательств по платежам при минимально возможных затратах в средне – и долгосрочной перспективе и с разумной степенью риска. Управление долгом должно распространяться на основные финансовые обязательств по платежам при минимально возможных затратах в средне – и долгосрочной перспективе и с разумно степенью риска. Управление долгом должно распространяться на финансовые обязательства, находящиеся под контролем центрального правительства.

**Список использованной литературы**

1. Бюджетный Кодекс РФ от 31.07.1998 № 145 – ФЗ (ред. от 09.04.2009г), с изм. от 22.06.2009г.

2. Бюджетный Кодекс РФ в ред. Ф.З.от 26.04.2007 N 63-ФЗ

3. государственный и муниципальный долг: теория, методология, практика: учеб. пособие составитель/ С.Н. Солдаткин/ Хаб: РИЦ ХГАЭП, 2008 – 232 стр.

4. Григорьев В. Н. Кредитование суверенных заемщиков. Лондонский клуб кредиторов // Банковские услуги. – 2006. – № 9.

5. Фисенко А. И. Бюджет и бюджетная система США : учеб. пособ. для вузов. – Владивосток : Изд-во Дальневост. ун-та, 2006.