Министерство образования и науки Российской Федерации

Федеральное агентство по образованию

Негосударственное образовательное учреждение

**Уральский Финансово-Юридический институт**

**Курсовая работа**

**По предмету "Финансы"**

**На тему "Государственный кредит, его сущность и формы"**

Исполнитель: студентка гр. ФК-ФСПЗ 3306

Проверила:

Екатеринбург 2009

Содержание

Введение

1. Экономическое содержание, функции и формы государственного кредита

1.1 Сущность и значение государственного кредита

1.2 Функции государственного кредита

1.3 Формы государственного кредита

2. Государственный кредит в России в современных условиях

2.1 Основные тенденции развития государственного кредита в России

Заключение

Список литературы

Приложение

## Введение

В своей курсовой работе я обратилась к теме " Государственный кредит, его сущность и формы" неслучайно. Кредит относится к числу важнейших категорий экономической науки. Его изучению посвящены произведения классиков марксизма, многочисленные работы советских и зарубежных экономистов. Однако эта тема не изучена полностью, нуждается в дополнительной доработке, поскольку кредитные отношения в современных условиях достигли наибольшего развития. "В настоящее время речь уже идет не о постоянном увеличении объемов денежных капиталов, предоставляемых в ссуду, но и о расширении субъектов кредитных отношений, а также растущем многообразии самих операций".

Наиболее характерные черты кредитной сферы - перенасыщение оборота платежных средств, утрата кредитом своего назначения. Произошли изменения в структуре кредитных вложений за последние годы. Доля кредитов, предоставляемых на восполнение недостатков бюджетных ресурсов, увеличилась. Все эти факты говорят о том, что необходимо уделять большое внимание проблеме кредита, так как экономическое состояние страны в значительной мере зависит от состояния кредитно-денежной системы. Поэтому необходимо учитывать опыт, накопленный развитыми странами в этой сфере. Необходимо проводить реформу всей кредитной системы (и не только), направленную на создание кредитных учреждений на акционерной основе. В нашей стране развились новые формы кредитов, таких как потребительский, коммерческий, различные формы аренды, в частности лизинг. Это ускорило развитие экономики нашей страны, сделало ее более эффективной.

Из истории известно, что правительство России еще в начале восемнадцатого века прибегало к услугам государственного кредита для покрытия своих расходов. Как раз тогда появились первые государственные займы, хотя существенными и относительно регулярным источником поступлений в казну начали выступать лишь с середины восемнадцатого века. В условиях феодальной России основными внутренними кредиторами были монастыри и церковь. Однако постепенно социальная база государственного кредита расширилась: заимодателями становились купцы, промышленники, иногда землевладельцы. Правительство брало деньги на добровольной основе под обеспечение государственным имуществом. Однако нередко займы предоставлялись и в принудительном порядке.

В это время сформировались следующие формы и виды государственного кредита:

государственные займы - внутренние и внешние;

выпуск казначейских обязательств;

позаимствование средств у казенных банков.

Постепенно крупнейшим должником банковской системы становится царское правительство. К 1861 г. государственный долг составлял внушительную сумму - 1264 млн. рулей. Выплата погашений и процентов по займам достигла 50 млн. рублей. Или почти 15% бюджетных расходов.

История государственного кредита показывает, что причиной оформления заемных операций выступает наличие бюджетного дефицита. Испытывая потребность в дополнительных финансовых ресурсах, правительство не отказывается от возможности мобилизации дополнительного финансового фонда и в условиях сбалансированного бюджета. Это является вполне оправданным шагом, поскольку за счет средств фонда государственного кредита могут финансироваться дополнительные программы хозяйственного и социально-культурного строительства немедленно, без ожидания поступления обычных бюджетных доходов.

## 1. Экономическое содержание, функции и формы государственного кредита

## 1.1 Сущность и значение государственного кредита

В настоящее время огромное значение для нормального функционирования всей экономической системы в целом имеют государственный кредит.

Государственным кредитом называют совокупность кредитных отношений, в которых заемщиком или кредитором выступают государство, местные органы власти по отношению к гражданам и юридическим лицам. Государственный кредит выражает отношения в денежной форме между государством с одной стороны, и физическими или юридическими лицами с другой, чаще всего с банками, страховыми компаниями и предпринимателями. Кредит будет государственным в том случае, когда в качестве участника ссудной сделки выступают центральное правительство или местные органы власти. В этом смысле его можно сравнить с другими формами кредита, в первую очередь с банковским, где обязательным участником ссудной сделки является банк.

По утверждению В.С. Волынского: нельзя смешивать такие понятия, как частный и государственный кредит. Он выделяет следующие различия между этими формами кредита:

Во-первых, "государственный кредит отличается от частного участниками сделки". Государство обычно выступает в качестве заемщика, а кредитодателями - различные учреждения, предприятия и частные лица.

Во-вторых, "заемщик и кредиторы в сфере государственного кредита могут меняться местами."

В-третьих, так как ссудная сделка сопровождается покупкой облигаций и казначейских векселей, которые имеют свой рыночный курс, продаются на рынке ценных бумаг, то "государственный кредит представляет собой не просто форму движения ссудного капитала, а базируется на сочетании ссудного и фиктивного капитала".

В то же время сходство данных форм кредита связано с тем, что они имеют единый источник образования.

В сфере государственного кредита центральное правительство, а также местные органы власти традиционно выступают в качестве заемщиков, привлекая денежные средства для покрытия бюджетных дефицитов. Главной формой привлечения денежных средств является выпуск облигаций государственного займа и прочих видов ценных бумаг. Облигация представляет собой обязательство эмитента, который должен впоследствии возместить владельцу ценной бумаги сумму основного долга и процента. Владельцы свободных денежных средств, покупая облигации, выступают фактическими кредиторами государства. В отличие от банковского кредита, кредиторами выступают не только банки, но и страховые компании, предприятия и частные лица. Нужно отметить, что половина активных операций страховых компаний развитых стран приходится на покупку ценных бумаг.

В настоящее время государство стало выступать в качестве кредитора, оказывать кредитную помощь тем отраслям, в развитии которых заинтересовано национальное хозяйство в целом. Финансирование жилищного строительства, создание инфраструктуры, экспортного производства осуществляется во многих странах на льготных условиях с широким использованием привлеченных средств. Причины активного участия государства как кредитора различны: нежелание частного капитала развивать отрасли инфраструктуры из-за отсутствия или недостатка высокой прибыли, оказание помощи национальным экспертам в борьбе с иностранными конкурентами на международном рынке. Волынский отмечает, что "сочетание кредитора и заемщика в лице современного государства может рассматриваться как новое явление в кредитно - финансовой сфере".

Движение капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процентов, называют международным кредитом. В качестве кредиторов и заемщиков выступают банки, предприятия, государства, международные и региональные организации.

Таким образом, исходя из выше изложенного, можно сделать вывод, что государственный кредит отличается от частного по форме предоставления денежных средств и по участникам сделки.

## 1.2 Функции государственного кредита

Государственный кредит выполняет три функции: распределительную, регулирующую и контрольную.

**Распределительная функция.**

Через эту функцию осуществляется формирование централизованных денежных фондов государства или их использование на принципах срочности, платности и возвратности. Выступая в качестве заемщика, государство обеспечивает дополнительные средства для финансирования своих расходов. В промышленно развитых странах государственные займы являются основным источником финансирования бюджетного дефицита. В современных условиях поступления от государственных займов стали вторым после налогов методом финансирования, расходов бюджета. Последнее объясняется более быстрым темпом роста расходов по сравнению с увеличением налоговых поступлений.

Финансирование расходов капитального характера за счет позаимствованных средств в определенных пределах имеет положительное значение. Школа или библиотека обеспечивают потребности не одного поколения, поскольку служат 30-50 лет. Почему же тогда их строительство должно быть оплачено в течение нескольких лет за счет налогов с тех, кто, возможно, даже не успеет воспользоваться их услугами. Гораздо разумнее переложить финансирование таких объектов на все поколения, которые будут ими пользоваться. Такое растяжение источников финансирования во времени и обеспечивается выпуском займов на соответствующий срок. В последнем случае поколение, строящее школу, несет аналогичное финансовое бремя, что и последующие поколения, за счет налогов с которых погашается как основной долг, так и проценты по нему.

Таким образом, положительное воздействие распределительной функции государственного кредита заключается в том, что с ее помощью налоговое бремя более равномерно распределяется во времени. Налоги, которые взимаются в период финансирования расходов за счет государственного займа, не увеличиваются (что пришлось бы сделать в противном случае). Зато потом, когда кредиты погашаются, налоги взимаются не только для их уплаты, но и для погашения процентов по задолженности.

Налоги являются основным, но не единственным источником финансирования расходов, связанных с обслуживанием и погашением государственного долга. Источники финансирования этих расходов зависят от направления использования средств. В случае производительного вложения мобилизованных капиталов построенный объект после вступления в действие начинает приносить прибыль, за счет которой и погашается заем. Никакого усиления налогового бремени в этом случае не происходит.

При непроизводительном использовании мобилизованных в результате государственных займов капиталов, например, финансирования за их счет военных или социальных расходов, единственным источником их погашения становятся налоги либо новые займы. Размещение новых государственных займов для погашения задолженности по уже выпущенным называется *рефинансированием государственного долга.*

Усиление тяжести налогового бремени, вызванное заимствованиями государства, зависит от их срока и процентов по кредиту, уплачиваемых заемщиком. Чем выше доходность государственного займа для инвестора, тем большую часть налогов вынуждено направлять государство на их погашение. Чем больше величина долга, тем выше доля средств, направляемая на его обслуживание при прочих равных условиях.

**Регулирующая функция**

Вступая в кредитные отношения, государство воздействует на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, на производство и занятость. Сознательно используя государственный кредит как инструмент регулирования экономики, государство может проводить ту или иную финансовую политику.

Государство регулирует денежное обращение, размещая займы среди различных групп инвесторов. Мобилизуя средства физических лиц, государство уменьшает их платежеспособный спрос. Тогда, если за счет кредита профинансируются производственные затраты, например, инвестиции, произойдет абсолютное сокращение наличной денежной массы в обращении. В случае финансирования затрат на оплату труда, например, преподавателей и врачей, количество наличной денежной массы в обращении останется без изменений, хотя возможно изменение структуры платежеспособного спроса.

Операции по купле-продаже государственных ценных бумаг или выдача кредитов под их залог, проводимые центральным банком, являются важным инструментом регулирования ликвидности коммерческих банков в стране. В РФ такого рода операции получили распространение после августовского кризиса рынка межбанковских кредитов в 1995 г. Кредиты под залог высоко ликвидных государственных ценных бумаг стали предоставляться Банком России с апреля 1996 г.

Выступая на финансовом рынке в качестве заемщика, государство увеличивает спрос на заемные средства и тем самым способствует росту цены кредита. Чем выше спрос государства, тем выше при прочих равных условиях уровень ссудного процента, тем более дорогим становится кредит для предпринимателей. Дороговизна заемных средств вынуждает бизнесменов сокращать инвестиции в сферу производства, в то же время она стимулирует накопления в виде приобретения государственных ценных бумаг.

До определенных пределов этот процесс не оказывает существенного негативного влияния на производство. В том случае, если в стране достаточно свободных капиталов, негативное воздействие будет равняться нулю до их полного поглощения. Только после этого активность государства на финансовом рынке выразится в росте ссудного процента, а отвлечение значительной доли денежных накоплений для непроизводительного использования существенно замедлит темпы экономического роста.

Положительное воздействие на производство и занятость государство оказывает, предъявляя спрос на товары национального производства за счет позаимствованных за рубежом средств, выступая в качестве кредитора и гаранта. В промышленно развитых странах распространена система поддержки малого бизнеса, экспорта продукции или производства в отдельных районах, испытывающих спад, путем гарантирования государством кредитов, предоставляемых банками согласно соответствующим программам.

Поддержка малого бизнеса предполагает, что государство берет на себя погашение задолженности банкам по кредитам, предоставленным мелким предпринимателям, в случае их банкротства. В большинстве промышленно развитых стран функционируют государственные или полугосударственные компании, которые по низким ставкам страхуют риск неплатежа экспортерам национальных товаров. Тем самым поощряется освоение новых рынков сбыта отечественной продукции.

Большую роль в стимулировании развития производства и занятости играют кредиты, предоставляемые за счет бюджетов территорий или внебюджетных фондов. С их помощью обеспечивается ускоренное развитие определенных районов или необходимых направлений экономики той или иной территории.

**Контрольная функция**

органически вплетается в контрольную, функцию финансов. Однако она имеет свои специфические особенности, порожденные особенностями этой категории:

1) тесно связана с деятельностью государства и состоянием централизованного фонда денежных средств;

2) охватывает движение стоимости в двустороннем порядке поскольку предполагает возвратность и возмездность получения средств;

3) осуществляется не только финансовыми структурами, но и кредитными институтами.

Таким образом, рассмотрев функции кредита, я могу сделать вывод, что положительное воздействие распределительной функции государственного кредита заключается в том, что с ее помощью налоговое бремя более равномерно распределяется во времени. Государство регулирует денежное обращение, размещая займы среди различных групп инвесторов через распределительную функцию, а контролирует целевое использование средств, сроки их возврата и своевременность уплаты процентов через контрольную функции

## 1.3 Формы государственного кредита

Государственный кредит может иметь две формы: сберегательное дело и государственные займы.

Сберегательное дело принадлежит к государственному кредиту если привлеченные средства направляются в доходы бюджета. Однако, как правило, сберегательные банки, независимо от формы собственности действуют на коммерческой основе и мобилизированные средства формируют их кредитные ресурсы. Часть этих ресурсов может направляться на приобретение государственных ценных бумаг и таким образом принадлежать к государственному кредиту

Государственные займы являются основной формой государственного кредита. По правовому оформлению подразделяют государственные займы, которые предоставляются на основании правительственных соглашений и обеспечиваются выпуском ценных бумаг. Соглашениями оформляются, как правило, кредиты от правительств других государств, Международных организаций и финансовых институтов. С помощью ценных бумаг мобилизируются средства на финансовом рынке.

Оформление государственных займов может осуществляться двумя видами ценных бумаг - облигациями и казначейскими обязательствами (векселями).

Облигации представляют собой долговое обязательство государства, по которому в установленные сроки возвращается долг и выплачивается доход в форме процента или выигрыша. Они могут быть обезличенными (для покрытия бюджетного дефицита) и целевыми (под конкретные проекты).

Облигация имеет номинальную стоимость - обозначенную сумму долга - и курсовую цену, по которой она продается и перепродается в зависимости от ее доходности, надежности и ликвидности. Разница между курсовой ценою и номинальной стоимостью представляет собой курсовую разницу.

Казначейские обязательства (вексели), имеют характер долгового обязательства, направленного только на покрытие бюджетного дефицита. Выплата дохода осуществляется в форме процентов. Казначейскими обязательствами, как правило, оформляются займы (иногда среднесрочные - казначейские ноты), облигациями - средне - и долгосрочные.

В зависимости от места размещения займов их подразделяют на внутренние - на внутреннем финансовом рынке (представляются юридическими и физическими лицами данной страны и нерезидентами) - и внешние - поступают извне от правительств, юридических и физических лиц, других государств, международных организаций и финансовых институтов.

По праву эмиссии подразделяют государственные и местные займы.

Государственные займы выпускаются центральными органами управления. Поступления по ним направляются в Государственный бюджет.

Местные займы выпускаются местными органами управления и направляются в соответствующие местные бюджеты.

По признаку характера использования ценных бумаг бывают рыночные и нерыночные займы.

Облигации (казначейские обязательства) рыночных займов свободно покупаются, продаются и перепродаются на рынке ценных бумаг.

Нерыночные займы не допускают выхода ценных бумаг на рынок, то есть их владельцы не могут их перепродавать.

В зависимости от установления обеспеченности государственные займы подразделяются на залоговые и беззалоговые. Залоговые займы отражают один из основных принципов кредитования - материальной обеспеченности. Залоговые займы обеспечиваются государственным имуществом или конкретными доходами. Беззалоговые не имеют конкретного материального обеспечения. Их надежность определяется авторитетом государства.

В зависимости от срока погашения задолженности подразделяют краткосрочные (срок погашения до одного года), среднесрочные (от 1 до 5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет).

По характеру выплаты дохода государственные займы подразделяются на процентные, выигрышные и дисконтные (с нулевым купоном).

По процентным займам доход устанавливается в виде заемного процента. При этом может устанавливаться как твердо фиксированная на весь период займа ставка, так и плавающая, то есть такая, которая изменяется в зависимости от различных факторов, прежде всего спроса и предложения на кредитном рынке.

Выплаты процентного дохода осуществляется на купонной основе. Она может проводиться ежегодно, раз в полугодие, ежеквартально. При выигрышных займах выплата дохода осуществляется на основании проведения тиражей выигрышей. Доход таким образом, получают не все кредиторы, а только, те чьи облигации выиграли.

Дисконтные займы характерны тем, что государственные ценные бумаги приобретаются с определенной скидкой, а погашаются по номинальной стоимости. Данная разница представляет доход кредитора. На таких ценных бумагах отсутствуют купоны, поэтому их еще называют облигациями с нулевым купоном.

По характеру погашения задолженности разделяются два варианта: одноразовая выплата и выплата частями. При погашении частями может применяться три варианта. Первый - займ погашается равными частями на протяжении нескольких лет. Второй - займ погашается постоянно возрастающими суммами. Третий - постоянно сумма уменьшается. Второй вариант применяется тогда, когда предусматривается в перспективе ежегодное повышение доходов государства, третий - напротив, когда доходы будут уменьшаться либо увеличиваться государственные расходы.

В зависимости от обязательств государства по погашению долга различают займы с правом и без права долгосрочного погашения. Право долгосрочного погашения дает возможность государству учитывать ситуацию на финансовом рынке.

Государственный кредит требует особенного контроля. Этот контроль распространяется как на привлечение заемных средств, так и на их погашение.

Привлечение займов должно основываться на двух принципах: минимизация стоимости займа и установление стабильности государственных ценных бумаг на финансовом рынке.

Выпуск государственных займов основывается на следующих условиях:

наличие кредиторов, у которых есть временно свободные средства;

доверие кредиторов государству;

заинтересованность кредиторов в предоставлении займов государству;

возможность государства своевременно и полностью возвратить долг и выплатить доход.

Источниками погашения государственных займов могут выступать:

доходы от инвестирования заемных средств в высокоэффективные проекты;

дополнительные поступления от налогов;

экономия средств от сокращения расходов;

эмиссия денег;

привлечение средств от новых займов (рефинансирование долга).

Таким образом, государственный кредит представляет собой совокупность достаточно разнообразных форм и методов финансовых отношений.

Такой подход направлен на создание благоприятных условий для привлечения средств как для государства, так и для ее кредитов. Разнообразие форм позволяет учитывать интересы юридических и физических лиц.

## 2. Государственный кредит в России в современных условиях

## 2.1 Основные тенденции развития государственного кредита в России

Закон РФ "О государственном внутреннем долге Российской Федерации", принятый в 1992 г., закрепил деление государственного долга на внутренний и внешний, проводимое по валютному критерию. Таким образом, в настоящее время заимствования делятся на внутренние и внешние в соответствии с валютой возникающих обязательств, рублевые долги относятся к внутреннему долгу, а валютные - к внешнему.

Россия в современных условиях выступает одновременно и международным кредитором, и международным должником. Это является результатом многолетнего длительного процесса заимствований на уровне национальных рынков развитых стран с рыночной экономикой и одновременно с этим кредитование ряда стран. Но особенность этих процессов состояла в том, что заимствование носило чисто коммерческий характер, а кредитование - преимущественно военно-политический. В результате, к настоящему времени, по отношению к развитым странам с рыночной экономикой Россия выступает чистым должником. По отношению же к развивающимся и некоторым постсоциалистическим странам Россия выступает чистым кредитором.

Такое состояние на первый взгляд легко решаемое - получить долги стран должников и за этот счет рассчитаться со странами с развитой рыночной экономикой и евробанками - на деле оказывается сложным и трудноразрешимом узлом противоречий. Долги развивающихся и постсоциалистических стран России по имеющимся оценкам достигают 145 миллиардов долларов. Но вернуть их трудно, поскольку кредиты под продажу оружия и чисто политические цели еще никогда и нигде не могли создать эквивалента для выплаты самой суммы долга и уплаты процентов. Например, из 14,2 миллиардов долларов, которые должны были быть выплачены России в счет погашении задолженности, в 1993 году было выплачено 2,1 миллиарда долларов или 15%.

Внешний государственный долг России достался ей в наследство от СССР. Все страны СНГ, кроме Украины, доверили России на определенных условиях обслуживания своего внешнего государственного долга. Общий суммарный долг всех стран СНГ иностранным кредиторам (исключая Украину) в 1993 году составил около 70 миллиардов долларов (внешний долг СССР в 1987 году составил 40 миллиардов долларов). Выплатить этот государственный долг в сравнительно короткие сроки крайне сложно, поскольку валютная выручка России от ее экспорта резко сократилась и в еще большей степени сократилась доля государства в этой выручке.

Практически Россия может ежегодно выплачивать своим кредиторам не более 2,5 миллиардов долларов в год, что приблизительно равно сумме ежегодных процентов по внешней задолженности. В 1993 году Парижский клуб (объединяет всех государственных кредиторов на международном уровне) и Лондонский клуб (объединяют частных кредиторов, преимущественно транснациональные банки) отсрочили на несколько лет выплату основой части российского долга. Но отдавать его придется. На ближайшую перспективу погашение предыдущей задолженности будет происходить за счет ее рефинансирования (таб.3). Это означает, что ту сумму задолженности, которая должна быть погашена в данном году, придется брать равный ей новый кредит и за его счет платить по старым долгам. В итоге в силу подобного метода погашения задолженности внешний государственный долг России останется скорее всего на уровне 1993 года. В то же время ряд российских коммерческих банков в обход государственного законодательства разместили на счетах иностранных банков около 20 миллиардов долларов к концу 1993 года и так называемое бегство капиталов из России не прекращается и вряд ли прекратится до тех пор, пока не будет преодолен кризис кредитно-денежной системы страны, подавлена инфляция и банковские процентные ставки из негативных не превратятся в позитивные.

"В течение 1999 года Министерство финансов РФ осуществляло гибкую политику управления государственным долгом, направленную, прежде всего, на оптимизацию объема новых заимствований для финансирования дефицита государственного бюджета, а также достижение договоренностей с иностранными кредиторами о частичном списании и реструктуризации внешнего долга бывшего СССР".

Основные параметры, характеризующие объем, структуру и динамику государственного долга, отражены в таблице №1,2 (см. приложение).

Можно выделить следующие особенности, связанные с нынешним состоянием государственного долга.

1. Государственный долг России увеличивается в целом за квартал на 30 млрд.

2. На государственный долг списывается все текущее бюджетное недофинансирование за последние шесть лет, приобретающее суррогатные формы. Это задолженность предприятиям АПК, организациям, осуществляющим северный завоз, переоформленная в казначейские векселя, облигационный заем для погашения товарных обязательств и задолженности перед Центральным банком РФ, Пенсионным фондом и пр.

3. Центральный банк сконцентрировали свои усилия на узком "облигационном" сегменте финансового рынка.

4. Отсутствует средне - и долгосрочное планирование, в том числе при подготовке проекта федерального бюджета, состава и объема государственного долга, а также графиков его погашения. Без подобного прогноза, хотя бы на двух - трехгодичный период, невозможно проводить перспективный анализ ситуации.

5. Рынок российских государственных ценных бумаг станет цивилизованным только при увеличении числа инструментов и доли долгосрочных бумаг (со сроками обращения 5-30 лет), что произойдет не ранее, чем через два-три года. Управление государственными пассивами на первом этапе требует обеспечения единообразного подхода к отражению в бюджете операций с долговыми обязательствами государства.

6. Понятия внутреннего и внешнего долга постепенно смыкаются. Этот процесс ускоряется при использовании такой формы заимствования, как выпуск ценных бумаг, в том числе номинированных в валюте. С одной стороны, наблюдается массовый приток средств нерезидентов на рынок ГКО-ОФЗ (инструмента внутренних заимствований), с другой - происходит смешение понятий - "внутренний валютный долг", существующий в форме "вэбовок". С допуском нерезидентов на рынок ГКО-ОФЗ изменились основные агрегаты платежного баланса РФ, в частности, по оценкам Центрального банка РФ, сальдо по счету текущих операций уменьшилось в 1996 г. на 7 млрд. долл. по сравнению с предыдущим годом. Сегодня Центральный банк фактически вынужден брать на себя не свойственные ему функции гаранта по сделкам нерезидентов с ГКО. Такие дополнительные риски не способствуют решению главной задачи, возложенной на ЦБР, - поддержания устойчивости российской денежно-кредитной системы. Присоединение Российской Федерации к статье 8 Устава МВФ и переход к конвертируемости рубля по текущим операциям ускорят процесс "срастания" двух видов государственного долга. С выпуском еврооблигаций и их размещением среди как нерезидентов, так и резидентов совершенно иной характер приобретает задача маневрирования рублевыми и валютными пассивами.

Основными проблемами, связанными с нынешним состоянием государственного внешнего долга являются.

1. Принципиально разные правовые и экономические подходы практикуются в отношении внешнего долга бывшего СССР, принятого на себя Российской Федерацией, и вновь возникающего долга Российской Федерации. Если правовой режим первого задан спецификой заключенных международных договоров, то использование особых экономических подходов и порядка отражения второго в бюджетной отчетности вряд ли оправданно.

2. Серьезная проблема, связанная с долгом бывшего СССР, обусловлена той ролью, которую исторически играл Внешэкономбанк в расчетах с иностранными кредиторами. Как показали проверки, проведенные Счетной палатой РФ, Внешэкономбанк - агент правительства Российской Федерации по обслуживанию внешнего долга и управлению долговыми активами бывшего СССР и агент правительства по обслуживанию внутреннего валютного займа РФ в течение 1992-1996 гг. до сих пор функционирует вне пределов правового поля и крайне посредственно справляется с возложенными на него функциями. Статус Внешэкономбанка можно привести в соответствие со сложностью и значимостью решаемых им задач только путем внесения изменений в федеральное законодательство.

3. Операции правительства по размещению еврооблигаций, а также реализуемые Центральным банком РФ механизмы допуска нерезидентов на рынок внешних заимствований (ГКО-ОФЗ) еще не получили должной экономической и правовой оценки. Влияние данных кредитных потоков на платежный баланс России остается не изученным.

Необходимо отметить, что информация о мероприятиях, проводимых правительством и его агентами по урегулированию вопросов, связанных с российскими внешними долгами и активами, необоснованно закрывается и практически недоступна.

Внешний долг Российской Федерации формировался в неблагоприятных экономических и политических условиях, а также в значительной степени унаследован от бывшего СССР.

Специфика формирования внешнего долга России обуславливает особенности его структуры. Прежде всего, речь идет о преобладании в структуре долга нерыночных долговых инструментов и обязательств. Более 42%внешних обязательств приходится на соглашения по долгу бывшего СССР со странами - членами Парижского клуба, другими странами - официальными кредиторами. Кроме того, порядка *6* млрд. долл. (около 5%) представляют собой неурегулированные обязательства по долгу бывшего СССР. Только 37% внешнего долга выражено в рыночных инструментах (еврооблигации и облигации государственного внутреннего валютного займа - ОВГВЗ). Управление таким долгом на основе стандартных подходов, используемых долговыми агентствами развитых стран (регулярное рефинансирование с использованием преимуществ текущей ситуации на финансовых рынках, проведение процентных и валютных свопов и т.д.), весьма затруднительно.

Необходимо изменение акцента в деятельности по управлению внешним долгом России на проведение внешних государственных заимствований, строгий их мониторинг и контроль над их использованием по назначению.

Таким образом, можно сделать вывод, что в основе управления государственным долгом в странах мира лежат различные теории и осуществляются эти модели в различных конкретно-исторических условиях. Каждая страна устанавливает свой порядок управления долгом, но для этого необходимо иметь целевую программу по управлению долгом.

## Заключение

В заключительной части мне бы хотелось коснуться тенденций развития кредита в современных условиях, роли кредита в условиях роста финансовых рынков. Как известно, в 80-х годах в кредитной системе развитых стран произошли изменения, к числу которых можно отнести быстрое развитие финансовых рынков, на которых мобилизация денежных средств происходит посредством выпуска ценных бумаг. Усиление использования ценных бумаг как способа аккумулирования денежных средств получило название "секьюритизации". В рамках секьюритизации происходит превращение части банковских требований в ценные бумаги. Получая государственную гарантию, эти облигации приобретают высокую надежность и легко становятся объектом покупки инвесторами, что улучшает в целом условия финансирования экономики.

Нужно сказать, что сейчас особое место занимает коммерческий кредит, лизинг, облигационные займы, при которых кредитодателями выступает не одно, а несколько лиц. Приоритетным методом финансирования экономики стал выпуск ценных бумаг. Крупные банки практикуют выдачу персональных кредитов, которые отличаются тем, что они не привязаны к торговой сделке да и сама система кредитования населения является весьма гибкой. Важной особенностью современного периода является растущая интернационализация кредитных систем развитых стран.

В нашей стране необходимо активно развивать новые формы кредитования, такие, как акции и облигации. Наряду с развитием банковских форм кредита необходимо уделять особое внимание внебанковским формам. Все это поможет преодолеть тот кризис, в котором находится российская экономика.

Назначение же государственного кредита проявляется в первую очередь в том, что он является средством мобилизации в руках государства дополнительных финансовых ресурсов. В случае дефицитности государственного бюджета дополнительно мобилизуемые финансовые ресурсы направляются на покрытие разницы между бюджетными расходами и доходами. Государственный кредит, являясь средством увеличения финансовых возможностей государства, может выступать важным фактором ускорения социально-экономического развития страны.

Но оценивая финансовое значение государственного кредита, не следует забывать, что мобилизуемые с его помощью государством средства являются *антиципированными*, т.е. взятыми вперед налогами. Необходимость погашения государственного долга требует изыскания дополнительных ресурсных поступлений в бюджет, а они могут быть получены (если не считать новых займов) только с помощью налогов. К тому же погашения долговых обязательств и уплата процентов по ним отвлекают часть бюджетных доходов от производительного использования, сокращает возможности наращивания производственного и интеллектуального потенциала общества.

## Список литературы

1. Финансы: Учебник для вузов/ под ред. проф. Л.А. Дробозиной. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.
2. Б.М. Сабанти. Теория финансов: Учебное пособие 2-е изд. - М.: Издательство "Менеджер", 2006.
3. Деменцев В.В. "Внешний долг России в системе международной задолженности". ж. "Финансы" №12 - 2008г.
4. Карташов A. B. Обзор международной научно-практической конференции "Финансовое право в условиях рынка в XXI веке" (совместно с О.Н. Горбуновой, Н.М. Артемовым, Е.М. Ашмариной) // Государство и право. 2007. №4.1,6печ. л.
5. Карташов A. B. Некоторые правовые аспекты стабилизационного фонда // Сборник докладов международной научно-практической конференции "Финансовое право в XXI веке". МГЮА.М., 2007.0,3 печ. л
6. Карташов A. B. Государственный кредит и его формы // Право и государство. 2008. № 9.0, 59 печ. л.
7. Карташов A. B. Регулирующая функция финансов и государственный кредит (финансово-правовые аспекты) // Государство и право. 2006. № 10.0,57 печ. л.
8. Карташов A. B. Государственный кредит как элемент финансовой системы // Сборник материалов 5-й Международной межвузовской конференции аспирантов и студентов "Традиции и новации в системе современного российского права" (1-3 апреля 2008 г). МГЮА.М., 2009 (в печати).0,31 печ. л.
9. "Общая теория денег и кредита" Под редакцией профессора Е.Ф. Жукова 2007
10. "Финансы, денежное обращение и кредиты", А.Н. Трошин, В.И. Фомкина, 2006 г.

"Экономика" Под редакцией доктора экономических наук профессора А.С. Булатова 2008 г.

## Приложение

Схема 1. Внешний долг Российской Федерации в январе - марте 2007 года (перед нерезидентами) (млрд. долларов США)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 1 января 2007 г.  | 1 апреля 2007 г.  |
| **Всего** | **309,7** | **339,3** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | **Органы государственного управления**  |

 | **44,7** | **43,3** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | Федеральные органы управления  |

 | 43,2 | 41,8 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | ***Новый российский долг***  |

 | **33,8** | **33,0** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | кредиты международных финансовых организаций  |

 | 5,4 | 5,3 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | *МБРР*  |

 | 4,8 | 4,6 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | *прочие*  |

 | 0,7 | 0,7 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | прочие кредиты (включая кредиты стран-членов Парижского клуба кредиторов)  |

 | 2,6 | 2,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | ценные бумаги в иностранной валюте  |

 | 25,0 | 24,2 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | *еврооблигации, размещенные по открытой подписке, а также выпущенные при реструктуризации ГКО* |

 | 4,7 | 4,7 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | *еврооблигации, выпущенные при реструктуризации задолженности перед Лондонским клубом кредиторов*  |

 | 19,3 | 18,6 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | *ОВГВЗ - VI и VII транши и ОГВЗ 1999 г.*  |

 | 1,0 | 1,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | ценные бумаги в российских рублях (ОФЗ)  |

 | 0,5 | 0,7 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | прочая задолженность  |

 | 0,3 | 0,3 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | ***Долг бывшего СССР***  |

 | **9,4** | **8,9** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | кредиты стран-членов Парижского клуба кредиторов  |

 | 0,6 | 0,1 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | задолженность перед бывшими социалистическими странами  |

 | 1,9 | 1,9 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | задолженность перед прочими официальными кредиторами1 |

 | 3,3 | 3,3 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | ОВГВЗ - III, IV, V транши  |

 | 2,1 | 2,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | прочая задолженность  |

 | 1,6 | 1,6 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | Субъекты Российской Федерации  |

 | 1,5 | 1,5 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | кредиты  |

 | 1,0 | 1,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | ценные бумаги в российских рублях |

 | 0,5 | 0,5 |
| **Органы денежно-кредитного регулирования** | **3,9** | **1,0** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | кредиты  |

 | 3,0 | 0,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | наличная национальная валюта и депозиты |

 | 0,9 | 1,0 |
| **Банки (без участия в капитале) 2** | **101,2** | **110,4** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | долговые обязательства перед прямыми инвесторами  |

 | 0,4 | 0,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | кредиты  |

 | 67,8 | 74,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | текущие счета и депозиты  |

 | 27,8 | 29,3 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | долговые ценные бумаги  |

 | 3,3 | 3,7 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | прочая задолженность  |

 | 1,9 | 2,7 |
| **Прочие секторы (без участия в капитале)**  | **159,9** | **184,5** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | долговые обязательства перед прямыми инвесторами |

 | 21,1 | 28,6 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | кредиты  |

 | 116,7 | 134,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | долговые ценные бумаги3  |

 | 18,7 | 18,1 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | задолженность по финансовому лизингу  |

 | 2,8 | 3,1 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|   | прочая задолженность |

 | 0,4 | 0,3 |

*Примечание*:

Включается внешняя задолженность в национальной и иностранной валюте. Государственные ценные бумаги отражаются в части задолженности перед нерезидентами и оцениваются по номиналу.

1 Ранее задолженность перед прочими официальными кредиторами учитывалась в составе "прочей задолженности" в структуре долга бывшего СССР.

Обязательства перед прочими официальными кредиторами не включают просроченные проценты, которые учитываются в "прочей задолженности".

2 Включаются обязательства кредитных организаций, в том числе Внешэкономбанка. Внешняя задолженность, учитываемая Внешэкономбанком как агентом Правительства России, отражается в обязательствах органов государственного управления.

3 Включается рыночная стоимость привилегированных акций, находящихся в собственности нерезидентов. Привилегированные акции классифицируются в качестве компонента внешнего долга в связи обязательством эмитента выплачивать по ним дивиденды, при этом эмитент не принимает на себя обязательств по выкупу их по рыночной цене.

Схема 2**. Внешний долг Российской Федерации в 2006 году по срокам погашения (**в соответствии со Специальным стандартом МВФ по распространению данных) (млрд. долларов США)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1 января 2006 г.  | 1 апреля 2006 г.  | 1 июля 2006 г.  | 1 октября 2006 г.  | 1 января 2007 г.  |
| **Всего:**  | **257,2** | **273,2** | **288,8** | **269,3** | **309,7** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | **Краткосрочные обязательства**  |

 | **43,5** | **53,3** | **52,5** | **54,7** | **55,3** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | **Долгосрочные обязательства**  |

 | **213,7** | **219,9** | **236,3** | **214,7** | **254,4** |
| **Органы государственного управления** | **71,1** | **69,5** | **66,4** | **45,3** | **44,7** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Краткосрочные обязательства  |

 | 6,5 | 6,5 | 4,2 | 4,2 | 2,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Долговые ценные бумаги |

 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Текущие счета и депозиты  |

 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Прочие долговые обязательства  |

 | 6,5 | 6,5 | 4,2 | 4,2 | 2,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | *Просроченная задолженность*  |

 | 6,5 | 6,5 | 4,2 | 4,2 | 2,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Долгосрочные обязательства |

 | 64,6 | 63,0 | 62,2 | 41,1 | 42,3 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Долговые ценные бумаги |

 | 29,0 | 28,1 | 26,0 | 27,0 | 28,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Ссуды и займы  |

 | 35,6 | 34,9 | 36,1 | 14,1 | 14,3 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Прочие долговые обязательства |

 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Органы денежно-кредитного регулирования** | **11,0** | **16,6** | **12,5** | **9,0** | **3,9** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Краткосрочные обязательства |

 | 11,0 | 16,6 | 12,5 | 9,0 | 3,9 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Ссуды и займы |

 | 10,2 | 15,6 | 11,4 | 7,9 | 3,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Наличная национальная валюта и депозиты |

 | 0,8 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 0,9 |
| **Банки (без участия в капитале и долговых обязательств перед прямыми инвесторами) 1** | **49,9** | **57,0** | **66,4** | **78,1** | **100,8** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Краткосрочные обязательства |

 | 20,3 | 23,7 | 27,5 | 32,7 | 39,5 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Долговые ценные бумаги |

 | 1,2 | 1,3 | 1,6 | 1,5 | 1,5 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Ссуды и займы |

 | 8,2 | 10,5 | 11,6 | 15,8 | 17,6 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Текущие счета и депозиты  |

 | 9,9 | 10,6 | 12,8 | 13,8 | 18,8 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Прочие долговые обязательства  |

 | 1,0 | 1,3 | 1,6 | 1,6 | 1,6 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | *Просроченная задолженность*  |

 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | *Прочее*  |

 | 1,0 | 1,3 | 1,5 | 1,6 | 1,6 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Долгосрочные обязательства |

 | 29,7 | 33,3 | 38,9 | 45,4 | 61,3 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Долговые ценные бумаги |

 | 0,6 | 0,8 | 0,9 | 1,4 | 1,8 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Ссуды и займы |

 | 26,4 | 29,4 | 33,3 | 37,7 | 50,2 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Депозиты |

 | 2,5 | 2,9 | 4,3 | 6,0 | 9,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Прочие долговые обязательства |

 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| **Прочие секторы (без участия в капитале и долговых обязательств перед прямыми инвесторами)**  | **112,6** | **117,0** | **123,9** | **120,7** | **138,7** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Краткосрочные обязательства |

 | 5,8 | 6,5 | 8,3 | 8,7 | 9,5 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Ссуды и займы |

 | 5,5 | 6,4 | 6,2 | 7,6 | 9,0 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Прочие долговые обязательства |

 | 0,3 | 0,1 | 2,1 | 1,2 | 0,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Долгосрочные обязательства |

 | 106,8 | 110,6 | 115,6 | 111,9 | 129,3 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Долговые ценные бумаги2 |

 | 12,3 | 14,4 | 13,9 | 14,9 | 18,7 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Ссуды и займы |

 | 94,5 | 96,1 | 101,7 | 97,0 | 110,5 |
| **Банки и прочие секторы - долговые обязательства перед прямыми инвесторами** | **12,5** | **13,1** | **19,6** | **16,2** | **21,5** |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Банки |

 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,4 |
|

|  |  |
| --- | --- |
|  | Прочие секторы |

 | 12,3 | 12,9 | 19,3 | 15,8 | 21,1 |

*Примечание*

Включается внешняя задолженность в национальной и иностранной валюте. Государственные ценные бумаги отражаются в части задолженности перед нерезидентами и оцениваются по номиналу.

1 Включаются обязательства кредитных организаций, в том числе Внешэкономбанка. Внешняя задолженность, учитываемая Внешэкономбанком как агентом Правительства России, отражается в обязательствах органов государственного управления.

2 Включается рыночная стоимость привилегированных акций, находящихся в собственности нерезидентов. Привилегированные акции классифицируются в качестве компонента внешнего долга в связи обязательством эмитента выплачивать по ним дивиденды, при этом эмитент не принимает на себя обязательств по выкупу их по рыночной цене.

Таблица 3. Ставка рефинансирования Центрального банка Российской Федерации

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Период действия | % | Нормативный документ |
| 19 июня 2007 г. -  | 10 | Телеграмма ЦБ РФ от 18.06.2007 № 1839-У |
| 29 января 2007 г. - 18 июня 2007 г.  | 10,5 | Телеграмма ЦБ РФ от 26.01.2007 № 1788-У |
| 23 октября 2006 г. - 28 января 2007 г.  | 11 | Телеграмма ЦБ РФ от 20.10.2006 № 1734-У |
| 26 июня 2006 г. - 22 октября 2006 г.  | 11,5 | Телеграмма ЦБ РФ от 23.06.2006 № 1696-У |
| 26 декабря 2005 г. - 25 июня 2006 г.  | 12 | Телеграмма ЦБ РФ от 23.12.2005 № 1643-У |
| 15 июня 2004 г. - 25 декабря 2005 г.  | 13 | Телеграмма ЦБ РФ от 11.06.2004 № 1443-У |
| 15 января 2004 г. - 14 июня 2004 г.  | 14 | Телеграмма ЦБ РФ от 14.01.2004 № 1372-У |
| 21 июня 2003 г. - 14 января 2004 г.  | 16 | Телеграмма ЦБ РФ от 20.06.2003 № 1296-У |
| 17 февраля 2003 г. - 20 июня 2003 г.  | 18 | Телеграмма ЦБ РФ от 14.02.2003 № 1250-У |
| 7 августа 2002 г. - 16 февраля 2003 г.  | 21 | Телеграмма ЦБ РФ от 06.08.2002 № 1185-У |