

Вопрос 4. Управление государственным долгом.

Управление государственным и муниципальным долгом – воздействие соответствующей управляющей системы на состав, объем долга и источники его погашения. Различают общее и оперативное управление государственным и муниципальным долгом. *Общее управление долгом* осуществляется соответствующими органами законодательной власти при рассмотрении и утверждении закона о бюджете на очередной финансовый год и плановый период, когда определяются основные характеристики соответствующего бюджета, а также объем и источники финансирования его дефицита. *Оперативное управление долгом* осуществляется правительством РФ, государственным долгом субъектов РФ - органом исполнительной власти субъекта РФ, муниципальным долгом – исполнительно-распорядительным органом муниципального образования.

Обслуживание долга – операции по выплате доходов по государственным и муниципальным долговым обязательствам в виде процентов по ним и дисконта, которые осуществляются на основе агентских соглашений за счет средств соответствующего бюджета.

Обслуживание государственного (муниципального) долга (ст.119 БК РФ)

- ☞ операции по выплате доходов по государственным и муниципальным долговым обязательствам в виде процентов по ним и (или) дисконта, осуществляемые за счет средств соответствующего бюджета
- ☞ Учет и регистрация государственных долговых обязательств РФ осуществляются в **государственных долговых книгах внутреннего и внешнего долга РФ (ст.120 БК РФ)**
- ☞ Учет и регистрация государственных долговых обязательств субъекта РФ осуществляются в **государственной долговой книге субъекта РФ (ст.120 БК РФ)**
- ☞ Учет и регистрация муниципальных долговых обязательств муниципального образования осуществляются в **муниципальной долговой книге муниципального образования (ст.120 БК РФ)**

Управление государственным и муниципальным долгом строится на *принципах*: безусловного выполнения всех долговых обязательств, ответственности по долговым обязательствам, единой системы учета и регистрации долговых обязательств, снижения рисков, финансовой независимости, гласности (прозрачности) и поддержания оптимальной структуры долга.

Методы управления государственным ДОЛГОМ:

- Рефинансирование** – погашение старой государственной задолженности путем выпуска новых займов.
- Консолидация** – увеличение срока действия уже выпущенных займов.
- Унификация** – объединение нескольких займов в один.
- Отсрочка погашения займа** проводится в условиях, когда дальнейшее активное развитие операций по выпуску новых займов не эффективно для государства.
- Аннулирование долга** – отказ государства от долговых обязательств.
- Реструктуризация долга** – погашение долговых обязательств с одновременным осуществлением заимствований (принятием на себя других долговых обязательств). В БК РФ отмечается, что реструктуризация долга может быть осуществлена с частичным

Таблица 12 - Пути управления государственным долгом

№ п/п	Наименование	Характеристика
1	Рефинансирование	Это погашение старой задолженности (и процентов по ней) за счет выпуска нового займа, принятия новых обязательств. Используются три способа рефинансирования госдолга: <ul style="list-style-type: none"> · замена обязательств (с согласия их держателей) с истекшими сроками погашения на новые, по сумме эквивалентные погашаемым; · досрочная замена одних обязательств на другие с более длительными сроками погашения; · размещение (продажа) новых облигаций и за счет вырученных средств погашение облигаций с истекшими сроками погашения.
2	Реструктуризация	Основанное на соглашении прекращение долговых обязательств, составляющих долг, с их заменой иными долговыми обязательствами, предусматривающими изменение условий их обслуживания и погашения. Она может быть осуществлена с частичным списанием суммы основного долга.
3	Выкуп долга	В случаях когда государства-должники могут

		располагать значительными объемами финансовых резервов, можно разрешить заемщику самостоятельно выкупить собственные долги, что позволяет сократить общий объем государственного долга.
4	Секьюритизация долга	Переоформление государственного долга в новые рыночные долговые инструменты денежного рынка, включая ссудные капиталы.
5	Конверсия	Изменение доходности займов в интересах должника путем понижения процента, применения иного способа погашения долга в целях снижения расходов заемщика на погашение и обслуживание государственного долга.
6	Консолидация	Изменение срока действия уже размещенных займов в сторону увеличения или сокращения.
7	Пролонгация	Продление сроков погашения.
8	Унификация	Объединение нескольких займов в один, т.е. облигации ранее выпущенных займов обмениваются на облигацию нового займа.
9	Аннулирование займа	Полный отказ государства от обязательств по выпущенным займам.

Основным ведущим методом управления государственным долгом является денежно-кредитная эмиссия и выпуск государственных займов. Наиболее целесообразно для РФ является выпуск государственных ценных бумаг. Решение об эмиссии государственных ценных бумаг РФ, субъектов РФ или муниципальных ценных бумаг принимается соответственно правительством РФ, органом исполнительной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления.

Виды государственных ценных бумаг:

1. Государственные краткосрочные обязательства (ГКО) выпускаются в России с 1993 г. как дисконтные именные бездокументарные ценные бумаги. Их конструкция «списана» с казначейских векселей США, они «свободны от риска банкротства эмитента» – но не от других видов рисков. Торговля ГКО осуществляется только через торговую систему Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и системы региональных валютных бирж (в С.-Петербурге, Екатеринбурге, Владивостоке, Новосибирске, Самаре, Ростове, Нижнем Новгороде). Срок их обращения – до 1 года.

2. Облигации федеральных займов (ОФЗ) появились в 1995 г. как среднесрочные именные бездокументарные купонные облигации. Срок их обращения – более 1 года. Доход по этим облигациям выплачивается в виде процентных выплат с разной периодичностью для разных выпусков (1, 2 и 4 раза в год). Купон может быть фиксированным и плавающим. Обращаются ОФЗ, как и ГКО, через торговую систему ММВБ.

3. Облигации государственного внутреннего валютного займа (ОГВВЗ) появились в 1993 г. путем оформления задолженности перед юридическими лицами обанкротившегося Внешэкономбанк СССР. Данный заем был оформлен как 5 траншей облигаций с разными сроками погашения (от 1 до 15 лет), номинирован в долларах США. Облигации были выпущены как документарные предъявительские ценные бумаги с ежегодными купонными выплатами в размере 3 %. Позднее были выпущены еще 2 транша этих облигаций. ОГВВЗ – это пример секьюритизации задолженности.

4. Облигации государственного сберегательного займа предназначались в первую очередь для физических лиц. Впервые они были выпущены в 1995 г. Это документарные предъявительские купонные облигации со сроком обращения более одного года. Платежным

агентом по этим облигациям выступает Сбербанк России, куда инвесторы обращаются для получения процентных платежей и погашения основной суммы долга (самой облигации).

5. Еврооблигации – облигации, номинированные в иностранной валюте и обращающиеся на международном рынке. В 1996 г. Россия вышла на внешний рынок облигационных заимствований. В настоящее время в обращении находится 11 выпусков российских еврооблигаций, номинированных в американских долларах, немецких марках и итальянских лирах. Самый «длинный» из них имеет срок погашения в 2030 г., самая высокая купонная ставка – 12,75 % (срок погашения – 2028 г.).

Ценные бумаги, эмитируемые федеральными органами власти и муниципальными организациями			
Срок обращения эмитента	<i>краткосрочные</i>	<i>среднесрочные</i>	<i>долгосрочные</i>
1. Федеральные органы власти	Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО)	Облигации федерального займа (ОФЗ)	Государственные долгосрочные облигации (ГДО)
	Казначейские обязательства		
		облигации внутреннего валютного займа	
		Облигации сберегательного займа (ОГСЗ)	
2. Муниципальные организации	Муниципальные краткосрочные бескупонные облигации (МКО)	Муниципальные среднесрочные облигации Муниципальные жилищные сертификаты	
	Муниципальные векселя		