

УДК [336.27+336.763](075.8)
ББК 65.261.4я73 + 65.262.2я73
А49

Р е ц е н з е н т ы:

засл. деятель науки РФ, д-р экон. наук, проф. Г.Б. Поляк;
кафедра экономической теории Московского университета МВД России
(нач. кафедры д-р экон. наук, проф. Г.М. Казиахмедов)

Главный редактор издательства
кандидат юридических наук,
доктор экономических наук Н.Д. Эриашвили

А49 **Алехин, Борис Иванович.** Государственный долг: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 061000 «Гос. и муницип. упр.» и 060400 «Финансы и кредит» / Б.И. Алехин. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 335 с.: табл.

ISBN 5-238-00716-7

Агентство СІР РГБ

Рассматриваются теоретические аспекты государственного долга, управление государственным долгом, рынок государственного долга и ценные бумаги государства. Пособие построено на материалах тех стран, где управление государственным долгом и рынок государственных ценных бумаг получили наибольшее развитие.

Для студентов, аспирантов, преподавателей, научных и практических работников.

ББК 65.261.4я73 + 65.262.2я73

ISBN 5-238-00716-7

© Б.И. Алехин, 2004

© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2004.

Воспроизведение всей книги или какой-либо ее части любыми средствами или в какой-либо форме, в том числе в Интернет-сети, запрещается без письменного разрешения издательства

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1. Долговое финансирование государственных расходов	6
1.1. Обоснование долгового финансирования	6
1.2. «В долгах как в шелках»	15
1.3. Финансовые последствия государственных заимствований	25
Глава 2. Экономические последствия бюджетного дефицита	30
2.1. Точка зрения большинства	30
2.2. Рикардианская эквивалентность	41
Глава 3. Критика стандартного определения бюджетного дефицита	46
3.1. «Дефицит хуже, чем мы думаем»	46
3.2. «Дефицит не существует»	48
3.3. «Дефицит ничего не значит»	50
Глава 4. Управление государственным долгом	59
4.1. Цели управления	59
4.2. Средства достижения целей	73
4.3. Административный ресурс	106
Глава 5. Спрос на государственные ценные бумаги	113
5.1. Общие причины высокого и устойчивого спроса	113
5.2. Категории инвесторов	117
Глава 6. Предложение государственных ценных бумаг	141
6.1. Облигации с реальным доходом	142
6.2. Облигации с отделенными купонами	158
6.3. Сберегательные облигации	168
6.4. Предложение в целом	178
Глава 7. Первичные дилеры — опора рынка государственного долга	194
7.1. Коллективный портрет	194
7.2. Обязательства первичных дилеров	202
7.3. Привилегии первичных дилеров	208

Глава 8. Первичный рынок государственных ценных бумаг	213
8.1 Методы размещения	213
8.2 Почему аукционы повсеместны?	216
8.3 Стандартные аукционы	218
8.4 Многообъектные аукционы	230
8.5 Аукционные реформы	243
Глава 9. Вторичный рынок государственных ценных бумаг	255
9.1 Предаукционная торговля	255
9.2 Послеаукционная торговля	259
9.3 Репо-рынок	265
9.4 Улаживание сделок	274
Глава 10. Государственный долг, которым не торгуют	287
10.1 Долг правительства самому себе	287
10.2 Специальные облигации	289
10.3 Инвестиционные процедуры и принципы	294
Глава 11. Долг и деяния государственных корпораций	302
11.1 Агенты государства в экономике	302
11.2 Бюрократы в бизнесе	309
11.3 Государственные корпорации в действии	315
Глава 12. Вместо заключения. Барро об оптимальном управлении государственным долгом	323