

Министерство образования и науки Российской Федерации

Государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Оренбургский государственный университет»

Л.Б. Мохнаткина

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ И МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ДОЛГ

Рекомендовано Ученым советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Оренбургский государственный университет» в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по программам высшего профессионального образования по направлению подготовки 080100.62 Экономика

Оренбург
2013

УДК 336.27 (075.8)
ББК 65.261.62 я73
М 86

Рецензент – доктор экономических наук О.Г. Скузоватова

Мохнаткина, Л.Б.
М 86 Государственный и муниципальный долг: учебное пособие /
Л.Б. Мохнаткина; Оренбургский гос. ун-т. – ОГУ, 2013. – 180 с.
ISBN

Учебное пособие включает три раздела. В первом разделе изложены основные категории и понятия, характеризующие особенности организации и развития рынка государственных ценных бумаг и систему управления государственным долгом. Во втором разделе рассмотрены современные тенденции развития государственного и муниципального долга в Российской Федерации. Анализ основан на современных показателях динамики государственных внутренних и внешних заимствований, а также на работах ведущих экономистов в сфере проблем государственных и муниципальных заимствований. Третий раздел посвящен изучению вопросов классификации и структурирования государственного внешнего долга, управления внешней задолженностью в Российской Федерации, развития отношений России с иностранными кредиторами и международными финансовыми организациями.

Учебное пособие предназначено для студентов направления подготовки 080100.62 Экономика.

УДК 336.27 (075.8)
ББК 65.261.62 я73

ISBN

© Мохнаткина Л.Б., 2013
© ОГУ, 2013

Содержание

Введение.....	6
Раздел 1 Общее понятие о государственном долге и управлении им.....	8
Глава 1 Содержание государственного долга и долговой политики.....	8
§1 Государственный долг как экономическая категория и как материальное выражение государственных долговых отношений.....	8
§2 Классификация и виды государственного долга.....	11
§3 Содержание и социально-экономическое значение долговой политики государства.....	14
Вопросы для самоконтроля.....	26
Глава 2 Рынок государственных ценных бумаг и механизм его функционирования в Российской Федерации.....	27
§1 Общее понятие о рынке государственных ценных бумаг, его функции....	27
§2 Виды деятельности и участники рынка государственных ценных бумаг..	29
§3 Инструменты государственной задолженности в Российской Федерации.	41
Вопросы для самоконтроля.....	44
Глава 3 Управление государственным долгом.....	45
§1 Общее понятие об управлении государственным долгом.....	45
§2 Эффективность управления государственным долгом.....	50
§3 Приемы и методы управления государственным долгом	57
Вопросы для самоконтроля	64
Раздел 2 Долговые обязательства, формирующие внутренний долг Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований.....	65
Глава 1 Универсальные федеральные займы.....	65
§1 Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО).....	65
§2 Облигации федеральных займов (ОФЗ).....	72
§3 Золотые облигации и сертификаты.....	77

§4 Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ).....	80
Вопросы для самоконтроля.....	83
Глава 2 Специальные федеральные займы.....	84
§1 Федеральные займы, размещаемые среди юридических лиц.....	84
§2 Государственные займы, размещаемые среди населения.....	96
Вопросы для самоконтроля.....	98
Глава 3 Субфедеральные и муниципальные займы.....	98
§1 Понятие о субфедеральных и муниципальных заимствованиях.....	98
§2 Нормативно-правовое регулирование субфедеральных и муниципальных заимствований.....	102
§3 Структура заимствований субъектов Российской Федерации в современных условиях.....	107
Вопросы для самоконтроля.....	122
Раздел 3 Внешний государственный долг и управление им в Российской Федерации.....	124
Глава 1 Состав и структура внешнего долга Российской Федерации.....	124
§1 Общие подходы к классификации, структурированию и оценке внешнего долга.....	124
§2 Динамика и современное состояние внешнего долга Российской Федерации.....	127
Вопросы для самоконтроля.....	132
Глава 2 Управление внешним долгом в Российской Федерации.....	133
§1 Общая характеристика международных долговых операций и их участники.....	133
§2 Участие Российской Федерации в международных долговых операциях..	139
Вопросы для самоконтроля.....	156
Глоссарий.....	157
Список использованных источников.....	166
Приложение А Состав и структура государственного внутреннего долга Российской Федерации.....	171

Приложение Б Доходы федерального бюджета Российской Федерации от размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке	173
Приложение В Состав государственного долга Оренбургской области по основным формам долговых обязательств.....	174
Приложение Г Классификация внешнего долга Российской Федерации.....	175
Приложение Д Динамика внешнего долга Российской Федерации	176
Приложение Е Динамика задолженности Российской Федерации перед международными финансовыми организациями.....	179

Введение

Развитие мирового финансового рынка в условиях глобализации общеэкономического пространства сопровождается в значительной степени активизацией кредитной и заемной деятельности государств и других субъектов мировой экономики. При этом в современных условиях государственный долг рассматривается как инструмент, при помощи которого можно эффективно решать социально-экономические задачи.

Для России вопросы эффективного управления государственной задолженностью являются не менее актуальными, чем для многих развитых стран. Долговая политика на протяжении двух десятилетий представляет собой одно из стратегических направлений экономической политики, которое формируется в особых социально-экономических условиях и находится под влиянием специфических факторов.

Одним из наиболее значимых факторов является распад СССР, в результате чего Россия приняла на себя бремя союзного долга. Проблема обслуживания этой составляющей внешнего долга в 90-е годы носила политическую окраску, привлекая внимание международной общественности и определяя позиции России на мировом рынке.

Другая составляющая внешнего долга сформировалась за счет постсоветских заимствований вследствие дефицита внутренних ресурсов и их недостаточности для проведения структурных преобразований, которые были так необходимы в период перестройки административно-хозяйственного механизма.

Проблема обслуживания внутренней составляющей федерального долга становилась все более актуальной по мере досрочного погашения внешних обязательств перед кредиторами бывшего СССР. Начиная с 2000 года Министерство финансов Российской Федерации ведет политику наращивания внутреннего долга, стремясь минимизировать валютные риски, оживить внутренний финансовый рынок, повысить его ликвидность за счет выпуска в обращение новых видов государственных ценных бумаг.

Важнейшей для современной России остается проблема развития рынка региональных и муниципальных заимствований, которая тесно связана с реализацией принципов бюджетного федерализма, балансирования финансовых интересов Российской Федерации, ее субъектов и муниципальных образований. Формально создана основа для самостоятельного ведения заемной деятельности региональными и местными органами власти, но экономические условия пока не созданы, отсутствуют экономические стимулы развития заемной деятельности. Субъекты Федерации предпочитают рассчитывать на финансовую поддержку федерального центра в виде дешевых бюджетных кредитов вместо самостоятельного размещения займов, которые необходимо обслуживать на рыночных условиях. В этих условиях существует риск вырождения рынка субфедеральных заимствований в дополнительный канал финансовой поддержки территорий.

Таким образом, развитие финансово-кредитных отношений невозможно без повышения качества управления государственной и муниципальной задолженностью, что в современных условиях требует от специалистов финансово-кредитной сферы определенных знаний и умений. В этой связи дисциплина «Государственный и муниципальный долг» имеет большое значение для получения студентами более углубленных практических и теоретических познаний в сфере управления государственной и муниципальной задолженностью с целью их дальнейшего применения в профессиональной деятельности.

В содержательном плане учебное пособие охватывает основные теоретические и практические аспекты управления государственным и муниципальным долгом в Российской Федерации. В первом разделе раскрываются теоретические и организационно-правовые аспекты управления государственным долгом, содержание долговой политики государства, рассмотрен механизм функционирования рынка государственных ценных бумаг. Второй и третий разделы посвящены изучению особенностей функционирования внутреннего долга и внешнего долга, изменению их состава и структуры в разные периоды социально-экономического развития Российской Федерации.