# ТЕМА 9. ДЕРЖАВНИЙ КРЕДИТ

**План**

1. **Суть та роль державного кредиту.**
2. **Види державних кредитів.**
3. **Структура державного боргу та механізм його формування**
4. **Особливості управління державним боргом.**
5. **Суть та роль державного кредиту**.

Державний кредит є невід'ємною складовою економічної і фінансової системи держави. У теорії і на практиці його прийнято поділяти на внутрішній і міжнародний державний кредит, кожен з яких у свою чергу має свої особливості і форми вияву.

Якщо в країні розвинута економіка і надходження до державного бюджету мають стабільний характер, то така країна не потребує запозичень для фінансування своїх функцій.

Проте для фінансування соціальних заходів, реконструкції економіки необхідне залучення зовнішніх запозичень, одержати які з внутрішніх джерел часто неможливо.

**Державний кредит** - це метод добровільної мобілізації державою додаткових грошових коштів в дохід держави. У найза-гальнішому розумінні державний кредит - це відносини позики, в яких однією із сторін завжди виступає держава. Вона може бути кредитором, позичальником або гарантом, хоча в більшості випадків переважає запозичення.

Як економічна категорія [державний кредит](http://ua-referat.com/%C3%90) має ряд особливостей, тому що знаходиться на стику двох видів грошових відносин - фінансів і кредиту:

а) як ланки фінансової системи він обслуговує формування і використання централізованих грошових фондів держави;

б) в якості категорії кредиту, [державний кредит](http://ua-referat.com/%C3%90) відрізняється від класичних фінансових категорій (податки, субсидії тощо), тому що його основою є повернення, терміновість, платність;

в) на відміну від банківського кредиту, забезпеченням державного кредиту є все майно, що перебуває в його власності, майно даної територіальної одиниці;

г) як фінансова категорія виконує всі [функції фінансів](http://ua-referat.com/%C3%90%C2%A4%C3%91%C6%92%C3%90%C2%BD%C3%90%C2%BA%C3%91%E2%80%A0%C3%91%E2%80%93%C3%91%E2%80%94_%C3%91).

**Державний борг** - вся сума заборгованості за зобов'язаннями держави, відсотки по ньому, і невиконані фінансові зобов'язання держави перед суб'єктами економіки.

Державний борг підрозділяється на дві частини - капітальний і поточний. Капітальний борг включає всі боргові зобов'язання держави на певну дату (початок року) - непогашену частину основного боргу та нараховані відсотки, які в рамках угоди про реструктуризацію боргу можуть бути приєднані до основного боргу. Поточний [державний борг](http://ua-referat.com/%C3%90) складається з майбутніх платежів за всіма борговими зобов'язаннями, термін погашення яких настає у звітному періоді (році).

Залежно від місця розміщення коштів, [державний борг](http://ua-referat.com/%C3%90) поділяється на внутрішній і зовнішній.

*Державний внутрішній борг* - позикові діяльність на внутрішньому ринку країни, здійснювана, головним чином за допомогою випуску державних цінних паперів. Обслуговування державного внутрішнього боргу РФ проводиться ЦБ РФ і його установами за допомогою погашення боргових зобов'язань і виплати за ними доходів у вигляді процентів або в іншій формі.

**Державні** [**цінні папери**](http://ua-referat.com/%C3%90%C2%A6%C3%91%E2%80%93%C3%90%C2%BD%C3%90%C2%BD%C3%91%E2%80%93_%C3%90%C2%BF%C3%90%C2%B0%C3%90%C2%BF%C3%90%C2%B5%C3%91%E2%82%AC%C3%90%C2%B8)- це форма існування державного боргу у вигляді боргових цінних паперів, емітентом яких виступає держава. Всі випуски державних цінних паперів реєструються в Державній боргової книзі РФ. Державні цінні папери забезпечують гнучке надходження грошових коштів у бюджетну систему, а з іншого - дають можливість інвесторам одержувати дохід на їх тимчасово вільні грошові кошти.

*Державний зовнішній борг* - позикові діяльність держави на внешенем ринку.

На світовому фінансовому ринку держава, вдаючись до зовнішніх запозичень виступає в якості позичальника. Граничний розмір державних зовнішніх запозичень щорічно затверджується у формі федерального закону.

Управління державним боргом є комплексом заходів, що вживаються державою в особі її уповноважених органів щодо визначення місць і умов розміщення і

погашення державних позик. Метою управління державним боргом є оптимізація витрат, пов'язаних з фінансуванням дефіциту державного бюджету.

1. **Види державних кредитів.**

Види державного кредиту:

1. в залежності від статусу позичальника:
* централізований кредит - цінні папери випускає уряд;
* децентралізований кредит - місцеві органи влади.
1. в залежності від сфери розміщення боргових зобов'язань:
* внутрішні позики - розміщуються в державі;
* зовнішні позики - розміщуються за кордоном.
1. в залежності від строків погашення державою боргових зобов'язань:
* короткострокові позики - поточні, до одного року;
* середньострокові - 1-5 років;
* довгострокові - понад 5 років. З одного боку, є недоцільними, бо обтяжуються наступні покоління. Але, з іншого боку, чим коротше термін позики, тим складніше систематизувати управління і досягти економічного й соціального ефекту від позики.
1. за видами дохідності:
* процентні - власники цінних паперів отримують дохід, як правило, з розрахунку фіксованих процентів;
* безпроцентні (дисконтні) - цінні папери реалізуються по ціні нижчій їх номіналу, різниця між ціною придбання і номінальною відшкодовується в момент погашення, складаючи дохід;
* виграшні - власники цінних паперів отримують дохід при умові включення даного номера цінного паперу в виграшний тираж погашення.

Найпоширенішим способом реалізації державного кредиту є державні облігації. Це цінний папір, що засвідчує внесення її власником грошових коштів і підтверджує зобов'язання емітента відшкодувати йому номінальну вартість цінного паперу в передбачений у ньому строк з виплатою фіксованого процента (якщо інше не передбачено умовами випуску). Розповсюджуються на добровільних засадах.

Іншим видом оформлення державного кредиту виступають казначейські зобов'язання. Їх ознаки аналогічні облігації. Рішення про випуск приймає Кабінет Міністрів України, про випуск короткострокових - Міністерство фінансів України. Кошти від реалізації казначейських зобов'язань спрямовуються на покриття поточних видатків державного бюджету.

Рух державних цінних паперів формує відповідний сегмент фондового ринку. Проведення операцій з державними цінними паперами на відкритому ринку здійснює Національний банк. Він виступає генеральним агентом з організації функціонування ринку державних цінних паперів. Можуть здійснювати продаж і комерційні банки, отримуючи в розпорядження високоліквідні та надійні активи.

При внутрішньому державному кредиті держава зазвичай виступає позичальником грошових коштів, а її кредиторами є банківські установи, підприємства, страхові компанії, населення та ін. Внутрішній державний кредит може виступати у таких формах: державні позики, використання частини вкладів населення в ощадних установах, грошово-речові лотереї, використання коштів державного позикового фонду.

У випадку міжнародного державного кредиту однією зі сторін кредитної угоди виступає держава, яка причому може виступати і як боржник, і як кредитор, а може бути боржником і кредитором одночасно.

Найбільш типовими формами такого кредиту є зовнішні державні позики, забезпечені випуском цінних паперів, позики, що надаються на підставі угод на двосторонній та багатосторонній основі, державна гарантія.

Залежно від строків погашення державою своїх боргових зобов'язань розрізняють: короткострокові (поточні, як правило, до одного року), середньостро кові (від одного до п'яти років) і довгострокові позики (понад п'ять років).

1. **Структура державного боргу та механізм його формування**

**Державний борг** – загальна сума боргових зобов'язань держави з повернення отриманих та непогашених кредитів (позик) станом на звітну дату, що виникають внаслідок державного запозичення [1].

Порядок формування державного боргу здійснюється шляхом здійснення зовнішніх і внутрішніх запозичень, та обслуговування і погашення вже існуючого боргу.

Таким чином, ***структурно державний борг країни поділяється на дві частини:*** внутрішній та зовнішній.

**Внутрішній державний борг** – це заборгованість перед вітчизняними кредиторами: юридичними та фізичними особами; комерційними банками; органами управління та ін., а також за позиками, здійсненими за безумовної гарантії уряду для забезпечення фінансування загальнодержавних потреб.

Тобто, внутрішній державний борг – це внутрішня заборгованість держави вітчизняним підприємствам і населенню, що виникла внаслідок залучення їх коштів для виконання державних програм і замовлень, шляхом випуску в обіг державних облігацій та інших державних цінних паперів [9].

**Зовнішній державний борг** – це заборгованість держави іноземним кредиторам, тобто громадянам та організаціям інших країн за позиками наданими: міжнародними фінансовими організаціями; іноземними державами; банками та юридичними особами; інша заборгованість.

### Загальна сума внутрішнього державного боргу поділяється на дві частини:

1. **Монетизований борг**, який складається з боргів держави комерційним банкам, як основним утримувачам державних цінних паперів. Він фіксується у балансах банків і тому аналіз його динаміки знаходиться під пильним контролем. Сума монетизованого боргу складається з усіх випущених і непогашених боргових зобов’язань держави (як внутрішніх, так і зовнішніх), включаючи видані гарантії за кредитами.
2. **Немонетизований борг**, який складається:

а) з невиконаних державою фінансових зобов’язань перед населенням за соціальними виплатами, передбаченими чинним законодавством (заборгованість по виплаті пенсій, стипендій, допомоги, заробітної плати та ін.);

б) із заборгованості реальному сектору економіки (заборгованість по державних замовленнях, наданню послуг державними установами та ін.).

Його динаміку спостерігати значно складніше, особливо стосунки держави з реальним сектором економіки.

***Залежно від отримувача кредитних ресурсів*** державний борг може бути прямий та гарантований.

**Прямий державний борг** – це борг, що відображає обсяги позичених ресурсів, які надійшли у розпорядження уряду країни.

**Гарантований державою борг** – загальна сума боргових зобов'язань суб'єктів господарювання – резидентів України щодо повернення отриманих та непогашених станом на звітну дату кредитів (позик), виконання яких забезпечено державними гарантіями.

**4. Особливості управління державним боргом.**

**Управління державним боргом** полягає у сукупності дій, пов'язаних із здійсненням запозичень, обслуговуванням і погашенням державного боргу, інших правочинів з державним боргом, що спрямовані на досягнення збалансованості бюджету та оптимізацію боргового навантаження [1].

Тобто, управління державним боргом полягає у забезпеченні платоспроможності держави, з урахуванням гармонізації інтересів позичальників, інвесторів і кредиторів, а також заходів держави щодо визначення умов розміщення та можливості погашення як поточного, так і капітального боргів.

Що стосується поточного боргу, то необхідно забезпечити реальні джерела його погашення. Для капітального боргу важливо встановити такі строки його погашення, коли будуть наявні відповідні для цього джерела.

## Управління державним боргом включає декілька напрямів:

* формування боргової стратегії, націленої на обґрунтованість рівня державного боргу і досягнення збалансованої його структури;
* мобілізацію коштів з метою забезпечення фінансування програм, не перекритих іншими джерелами (крім пов'язаних з державним боргом);
* організацію раціонального використання мобілізованих ресурсів;
* здійснення сприятливого за умовами і строками як для держави, так і для кредиторів погашення одержаних в борг коштів;
* погашення державного боргу;
* організацію обслуговування державного боргу у розмірах і структурі, узгоджених з кредиторами.