**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ «ГРОДНЕНСКИЙ**

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ ЯНКИ КУПАЛЫ»**

**ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ**

**Кафедра «Финансы и кредит»**

## Курсовая работа

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ: НЕОБХОДИМОСТЬ И СУЩНОСТЬ**

**Специальность** «Финансы и кредит»

#### **Автор работы**

студентка 4 курса, 2 группы

**Руководитель**

Преподаватель

**Гродно 2009**

**РЕФЕРАТ**

Тема курсовой работы

**«Государственный кредит: необходимость и сущность»**

Работа содержит: 50 страниц, 3 рисунка, 4 таблицы, 18 использованных источников литературы.

Ключевые слова: кредит, кредитные отношения, государственный кредит, государственный долг, анализ внешнего, внутреннего государственного долга, управление государственным кредитом, преимущества государственного кредита, перспективы совершенствования государственного кредита.

Цель курсовой работы – раскрыть сущность государственного кредита, его необходимость, специфические черты и роль в системе экономических отношений.

Объектом исследования выступает государственный кредит как экономическая категория.

Предметом исследования являются особенности государственного кредита и государственного долга в системе экономических отношений, способы управления государственным долгом.

При написании работы были использованы следующие методы: анализ, синтез, сравнение, графический и т. д.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ………………………………………………………………………..4

1.ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ………………………………………………………………………6

1.1. Сущность экономического кредита, его виды и функции………………...6

1.2. Государственный долг, его содержание и виды…………………………..10

1.3. Правовые основы осуществления государственного кредита…………...17

2. АНАЛИЗ ГОСУДАРСТВЕННОГО КРЕДИТА……………………………..22

2.1. Специфика государственного кредита на современном этапе…………..22

2.2. Анализ внутреннего государственно долга……………………………….28

2.3. Анализ внешнего государственного долга………………………………..32

3.ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО КРЕДИТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ………......40

3.1. Преимущества государственного кредита перед другими источниками бюджетного финансирования в Республике Беларусь………………………..40

3.2. Пути дальнейшего совершенствования управления государственным долгом…………………………………………………………………………….43

ЗАКЛЮЧЕНИЕ………………………………………………………………….47

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ……………………………49

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время экономика Республики Беларусь нуждается в эффективном преобразовании, однако собственных средств на это не хватает. В этих условиях наиболее активной и перспективной формой обновления экономики является государственный кредит. Государственный кредит — форма кредитных отношений, предполагающая возможность использовать государственно-кредитные операции внутри страны и в международных экономических отношениях.

С помощью государственного кредита государство мобилизует дополнительные финансовые ресурсы для финансирования общегосударственных расходов и выполнения своих функций. Необходимость использования государственного кредита объясняется противоречиями между растущими потребностями общества и отставанием возможности их удовлетворения за счет доходов бюджета и других государственных фондов.

Проблема кредитных отношений является очень актуальной на данном этапе развития экономики Республики Беларусь, так как отечественная экономика ощущает острую необходимость в ресурсах, а из-за их нехватки невозможно провести должное преобразование экономической системы нашей страны. В мировой практике государственный кредит является одним из основных инструментов привлечения средств, что особенно актуально для современного этапа экономического развития в Беларуси.

Исходя из вышесказанного, можно определить цель написания данной работы, а именно – рассмотреть теоретические аспекты и провести анализ развития государственных кредитных отношений в Республике Беларусь.

Из поставленной цели вытекают следующие задачи:

* раскрыть сущность государственного кредита;
* рассмотреть основные функции и виды государственного кредита;
* проанализировать состояние государственного кредита на современном этапе;
* определить преимущества и недостатки государственного кредита
* выявить проблемы, препятствующие должному развитию кредитных отношений, и определить пути их преодоления.

Следовательно, можно определить предмет и объект данной работы.

Предмет – государственный кредит, кредитные отношения, государственный долг.

Объект – особенности и преимущества государственного кредита Республики Беларусь.

При написании данной работы были использованы следующие источники: учебник под редакцией Н.Е. Заяц «Теория финансов», журналы «Деньги и кредит», «Банкаўскі веснік» и нормативно-правовые акты, регулирующие развитие государственного кредита в Республике Беларусь.

1. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

1.1. Экономическая сущность государственного кредита, его формы.

Государственный кредит — самостоятельное звено финансовой системы государства, и в этом качестве он обслуживает формирование и использование централизованных денежных фондов государства. Государственный кредит — важная составная часть государственных финансов, поэтому ему присущи такие их черты, как обязательное участие государства в лице его органов власти и управления в государственно-кредитных отношениях, распределительный характер этих отношений, жесткая государственная регламентация условий и порядка осуществления государственно-кредитных операций.

В то же время государственный кредит — одна из форм кредитных отношений, имеющая следующие признаки кредита: наличие кредитора и заемщика; аккумуляция свободных денежных средств населения, предприятий и организаций на принципах возвратности, срочности и платности (в исключительных случаях допускается беспроцентный заем ресурсов); возможность использовать государственно-кредитные операции внутри страны и в международных экономических отношениях.

При осуществлении государственно-кредитных операций внутри страны государство является заемщиком средств, а физические и юридические лица — кредиторами. Кредитополучателю данная форма кредита позволяет мобилизовать дополнительные денежные ресурсы на покрытие бюджетного дефицита без использования с этой целью бумажноденежной эмиссии, для неинфляционного финансирования государственного долга, с целью регулирования кредитно-денежного обращения путем операций на открытом рынке, формирования финансового рынка. В международных экономических отношениях государство выступает в роли, как заемщика, так и кредитора. В системе государственно-кредитных отношений есть понятие «условный государственный кредит», когда государство выступает гарантом по кредитам, предоставляемым иностранным заемщикам, местным органам власти и хозяйственным органам внутри страны.

Государственный кредит представляет отношения в основном вторичного распределения стоимости ВВП. Через государственный кредит перераспределяются средства, направляемые в фонды потребления. Обычно ими являются временно свободные денежные средства населения, предприятий и организаций, не предназначенные для текущего потребления. Но в определенных экономических и политических ситуациях население и хозяйственные организации могут идти на сознательное ограничение потребления, и в сферу государственного кредита втягиваются средства, предназначенные для текущих производственных или социальных нужд [15, c.275].

Государственный кредит бывает нескольких видов, что обусловлено рядом факторов:

* кем являются кредитополучатель и кредитор;
* причинами, по которым государство мобилизует средства;
* местом получения кредита;
* формой оформления кредита;
* методами привлечения денежных ресурсов и способами их возврата;
* сроками погашения государством своих обязательств;
* степенью риска кредитора и кредитополучателя.

Классификация государственного кредита представлена в табл. 1.1.

Таблица 1.1.

Классификация государственного кредита

|  |  |
| --- | --- |
| Признак классификации | Вид государственного кредита |
| По эмитентам | 1.размещаемые центральными органами управления2. размещаемые территориальными органами управления |
| По месту размещения | 1. внутренние2. внешние |
| В зависимости от обращения на рынке | 1. рыночные2. нерыночные |
| По срокам привлечения средств | 1. краткосрочные2. среднесрочные3. долгосрочные |
| По обеспечению долговых обязательств | 1. закладные2. беззакладные |
| По характеру выплачиваемых доходов | 1. выигрышные2. процентные3. с нулевым купоном |
| В зависимости от метода определения доходов | 1. долговые обязательства с твердым доходом2. с плавающим доходом |
| В зависимости от обязанностей заемщика твердо соблюдать сроки погашения займа, установленной при его выпуске | 1. обязательства с правом досрочного погашения2. без права досрочного погашения |
| По методу размещения | 1. добровольные2. размещаемые по подписке3. принудительные |

Источник: [15].

Государственный кредит как финансовая категория выполняет распределительную, регулирующую и контрольную функции.

Посредством распределительной функции государственного кредита осуществляются формирование и использование централизованных денежных фондов государства на принципах возвратности, срочности и платности, обеспечивается дополнительный приток финансовых ресурсов. В современных условиях поступления от государственных займов стали вторым после налогов методом финансирования расходов бюджета.

Регулирующая функция государственного кредита выражается, прежде всего, в активном воздействии на макроэкономические показатели общества. Государственный кредит влияет на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, валютный курс, производство и занятость. Он является инструментом финансовой политики государства.

Контрольная функция государственного кредита тесно связана с деятельностью государства и состоянием бюджета и других государственных фондов. Контроль охватывает двустороннее движение стоимости, поскольку государственно-кредитные операции совершаются на принципах возвратности и платности получения средств. Контроль над правильностью и эффективностью данных операций осуществляют как финансовые, так и кредитные уполномоченные органы [15, c.278].

Как особая сфера экономических отношений государственный кредит имеет ряд особенностей, отличающих его от банковского кредита. Данные отличия представлены в табл. 1.2.

Таблица 1.2.

Отличительные черты государственного и банковского кредита

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Признак | Государственный кредит | Банковский кредит |
| Потребность в кредите | На покрытие бюджетного дефицита | При неравномерности движения стоимости в процессе производства и обмена |
| Интересы участников | Экономические интересы различны | Совпадение экономических интересов |
| Назначение | Средства расходуются государством в соответствии с текущими потребностями экономики, для финансирования чрезвычайных расходов | Целевое назначение, для обеспечения своевременности денежного оборота |
| Срок возврата | Строгой регламентации нет, экономические санкции к заемщику-государству не применяются | Срок возврата ссуды строго регламентирован, его нарушение влечет экономические санкции |
| Влияние на состояние денежной массы | Всегда является средством сокращения денег в обращении | Способен увеличивать или сокращать денежную массу |

Источник: [15].

Государственный кредит имеет сущностные черты двух экономических категорий — финансов и кредита. Это позволяет считать его самостоятельной финансовой категорией.

Формирование дополнительных финансовых ресурсов посредством государственно-кредитных отношений отражает одну сторону сущности государственного кредита как особой формы привлечения денежных ресурсов государством.

Второй стороной выступают отношения, обусловленные возвратностью, срочностью и платностью ресурсов, мобилизуемых с помощью государственного кредита. Государство гарантирует возврат средств с уплатой кредиторам установленного дохода, как правило, в виде процентов.

Функционирование государственного кредита ведет к образованию государственного долга, представляющего собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая сумму начисленных процентов, которые должны быть по ним выплачены.

Таким образом, государственный кредит является одним из основных источников поступления средств в государственный бюджет. Однако следует помнить, что, как и любой форме кредита, ему присущи принципы платности и возвратности. Поэтому необходим постоянный контроль со стороны государства за ходом осуществления государственных кредитных операций и анализом создавшегося государственного долга, а также определение наиболее эффективных методов управления государственным кредитом.

* 1. Государственный долг, его содержание и виды

Государственный долг — это сумма задолженности по обязательствам государства перед физическими и юридическими лицами-резидентами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

Долговые обязательства государства формируются за счет государственных займов и кредитов, полученных органами государственной власти страны, или других долговых обязательств, гарантированных правительством [8, c.12].

Государственный долг включает капитальный и текущий долги. Капитальный государственный долг представляет собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства на определенную дату, включая начисленные проценты. Текущий государственный долг составляют расходы по выплате причитающихся кредиторам доходов по всем долговым обязательствам государства и погашению обязательств по наступившим в отчетном периоде срокам оплаты.

Существует два подхода к определению государственного долга в рыночной экономике: классический и альтернативный.

Классический подход к определению роли государственного долга в экономике заключается в использовании государственных займов в качестве субститута налоговых поступлений. В экономике современных государств данный подход связан с отношением к государственному долгу как к инструменту стабилизационной макроэкономической политики.

В фазе понижения деловой активности снижаются поступления в бюджет. Правительство в этот период заинтересовано в сохранении уровня расходов, поэтому возникает вопрос о компенсации снижения доходной части бюджета. Принято считать, что при снижении деловой активности хозяйствующих субъектов увеличение налоговых ставок усиливает негативные тенденции в экономике, поэтому целесообразно компенсировать снижение доходной части бюджета за счет государственных займов. Государственный долг становится, таким образом, субститутом (заменителем) налоговых поступлений.

В фазе увеличения деловой активности поступления в бюджет увеличиваются, объем займов сокращается или становится отрицательным (т. е. имеет место досрочное погашение долга), за счет чего относительный размер долга снижается до первоначального уровня.

В период экономического спада целесообразно снижать размер государственного долга, поскольку в этом случае государственная задолженность оказывает весомое отрицательное влияние, как на государственные финансы, так и на экономику в целом.

Итак, классический подход к определению роли государственного долга в экономике состоит в использовании государственного долга в качестве субститута налогов и заключается в том, что объем государственных займов увеличивают в фазе снижения деловой активности. В фазе увеличения деловой активности объем займов снижают. В фазе экономического спада и в период, предшествующий экономическому спаду, объем займов минимизируют или досрочно погашают государственный долг.

Недостатком классического подхода служат риски ошибочного планирования сальдо бюджета. Дело в том, что в фазе снижения деловой активности решение о наращивании займов принимается на основе прогноза будущей динамики реального ВВП. Нужно знать, чем закончится фаза снижения деловой активности – фазой оживления или экономическим спадом. Наращивание объемов займов в фазе снижения деловой активности превращается в ошибку, если фаза снижения деловой активности перерастает в фазу экономического спада.

Классический подход предоставляет правительству возможность не менять уровень налогообложения или даже несколько снизить его в фазе снижения деловой активности, но при этом сохранить уровень государственных расходов. В этом состоит преимущество классического подхода.

Альтернативный подход к определению роли государственного долга в экономике основан на прямо противоположной концепции – в фазе снижения деловой активности объем займов сокращают. В фазе увеличения деловой активности объем займов увеличивают. В фазе экономического спада и в период, предшествующий экономическому спаду, объем займов минимизируют или досрочно погашают госу­дарственный долг.

В данном подходе есть свое рациональное ядро. Он обладает рядом преимуществ перед классическим подходом. Во-первых, альтернативный подход при прочих равных условиях позволяет привлекать в бюджет больший объем денежных ресурсов за экономический цикл.

Во-вторых, при реализации альтернативного подхода при прочих равных условиях наблюдается более низкая амплитуда колебаний относительного объема долга в течение экономического цикла. Максимальное значение относительного размера долга за период экономического цикла меньше.

В-третьих, решение об оптимальном размере государственных займов принимается не на основе прогнозных оценок фаз экономического развития, а на основе фактических данных о темпах экономического развития: вошла экономика в фазу усиления деловой активности – увеличили займы, наступил спад деловой активности – сократили займы, наступил экономический спад – минимизировали займы. Это означает, что риск ошибочного планирования сальдо бюджета в данном случае существенно ниже.

В рамках рассматриваемого подхода государственный долг выполняет роль финансового механизма, ускоряющего экономическое развитие,

В фазе усиления деловой активности правительство наращивает объем займов, тем самым получает возможность направить дополнительные денежные ресурсы на финансирование проектов, обеспечивающих снижение издержек экономической деятельности и тем самым усилить устойчивость экономического роста. Растущая экономика, в свою очередь, обеспечит рост доходов бюджета, который позволит правительству выполнить свои финансовые обязательства [15, c.286].

Для того чтобы определить роль государственного долга в экономике, исходя из классического и альтернативного подхода, рассмотрим все возможные варианты выбора сальдо бюджета в зависимости от фазы экономического развития. Выделим три варианта сальдо бюджета – профицит, увеличивающийся дефицит, снижающийся дефицит. Установим четыре фазы экономического развития:

1. экономический рост в период усиления деловой активности хозяйствующих субъек­тов;
2. экономический рост в период снижения деловой активности;
3. краткосрочный экономический спад;
4. дол­госрочный экономический спад.

Всего получается 12 пар возможных сочетаний сальдо бюджета и фаз экономического развития. Перечислим эти пары.

1. увеличивающийся дефицит в фазе повышен­ной деловой активности. Данный вариант характеризуется увеличивающимся дефицитом бюджета и экономическим ростом в фазе усиления деловой активности хозяйствующих субъектов, приносит экономике наибольшую выгоду. Правительство приобретает в данной ситуации возможность привлечь в бюджет заемные денежные ресурсы без каких-либо отрицательных последствий и за счет них поддержать экономический рост. Государственный долг в этом случае играет роль финансового механизма, ускоряющего экономическое развитие.
2. сокращающийся дефицит в фазе повышенной деловой активности. В этом случае, также как и в первом, экономика получает выгоду. Однако правительство в этом случае не использует в полной мере экономическую конъюнктуру, благоприятную для привлечения в бюджет заемных денежных ресурсов. Переход из первой области во вторую снижает экономическую выгоду от использования государственного долг и может быть обусловлен потребностью в снижении его объема и/или улучшении каких-то других характеристик долга, например, снижении ставки обслуживания. Поэтому второй вариант характерен как для случая использования государственного долга в качестве механизма ускорения экономического развития, так и для случая, когда государственный долг играет роль заменителя налогов.
3. сокращающийся дефицит в фазе пониженной деловой активности. Данный вариант используется в том случае, если государственный долг выполняет функцию финансового механизма, ускоряющего экономическое развитие. Сокращение дефицита бюджета в период снижения деловой активности повышает устойчивость государственных финансов.
4. увеличивающийся дефицит в фазе пониженной деловой активности. При этом государственный долг используется в качестве заменителя налоговых поступлений. Данный вариант не лишен экономической целесообразности, однако его полезность самая низкая среди рассмотренных первых четырех вариантов, поскольку альтернативный подход обладает тремя преимуществами над классическим подходом, о которых уже говорилось.
5. профицит бюджета в фазе повышенной деловой активности,
6. профицит бюджета в фазе пониженной деловой активности. Два вышеперечисленных варианта не позволяют государству извлечь какую-либо выгоду из долгового механизма финансирования дефицита бюджета. Профицит бюджета в фазе экономического роста имеет место только в тех случаях, когда решается задача о снижении объема долга и улучшении долговых характеристик. В рассматриваемых случаях профицит бюджета направляется либо на досрочное погашение государственного долга, либо на пополнение государственных резервов. В любом случае государство не получает никакой пользы от государственного долга.
7. профицит бюджета в фазе краткосрочного экономического спада.
8. профицит бюджета в фазе долгосрочного экономического спада. В период экономического спада государственный долг превращается в негативный фактор. В это случае правильной стратегией управления государственным долгом является курс на профицит бюджета т.е. седьмой и восьмой варианты.
9. сокращающийся дефицит в фазе краткосрочного экономического спада.
10. увеличивающийся дефицит в фазе краткосрочного экономического спада.
11. сокращающийся дефицит в фазе долгосрочного экономического спада.
12. увеличивающийся дефицит в фазе долгосрочного экономического спада.

Выбор оставшихся шести вариантов сопровождается риском долгового кризиса. Дефицит бюджета очень плохо сочетается с экономическим спадом. Такова неприятная специфика государственного долга, и с этим ничего нельзя сделать. Государственный долг может быть полезен для экономики только в период устойчивого экономического роста. В фазе экономического спада дефицит бюджета существенно ухудшает состояние государственных финансов, повышает риск долгового кризиса и тем самым приводит к ухудшению общего состояния экономики. Дефицит бюджета в фазе краткосрочного экономического спада ухудшает параметры долга, но это явление все же остается временным. В период долгосрочного экономического спада дефицит бюджета приводит к существенному ухудшению долговой ситуации, которая если и не перерастает в долговой кризис, то, во всяком случае, потребует многолетнего периода нормализации долговой ситуации [17, c.52].

1.3. Правовые основы осуществления государственного кредита

В Республике Беларусь правовой основой государственного кредита служат Закон «О внутреннем государственном долге Республики Беларусь», Закон «О внешнем государственном долге Республики Беларусь» от 22 июня 1998 года, Закон «О бюджете на 2008 год» от 29.12.2007 года, Положение о порядке привлечения, использования и погашения внешних государственных займов и другие нормативные документы.

Данными документами строго регламентируется предельный объем государственного внутреннего и внешнего долга, пределы внешних заимствований на очередной финансовый год в Республике Беларусь.

Законом «О внутреннем государственном долге Республики Беларусь» определено, что размер прироста внутреннего государственного долга Республики Беларусь не может превышать 3% от валового внутреннего продукта.

В соответствии с Законом «О внутреннем государственном долге Республики Беларусь» внутренний государственный кредит может быть представлен в формах государственных займов, кредитов Национального банка на покрытие дефицита бюджета и других краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Средства в иностранной валюте, заблокированные во Внешэкономбанке СССР по состоянию на 01.01.1992 года возмещаются за счет средств, поступающих от юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в счет погашения ими задолженности за потребленные энергоресурсы, образовавшейся на 1 февраля 1996 года, и перечисленные в республиканский бюджет, что оговорено в Статье 27 Закона «О бюджете на 2007 год» от 29.12.2006 года.

Одновременно средства в иностранной валюте, заблокированные во Внешэкономбанке СССР по состоянию на 01.01.1992 года, числящиеся у государственных юридических лиц при их приватизации не подлежат разблокированию и относятся на уменьшение внутреннего государственного долга.

Совету Министров Республики Беларусь и Национальному банком Республики Беларусь предстоит установить порядок и размеры эмиссии, посредством которой реструктуризируется задолженность по кредитам, предоставленным Национальным банком Республики Беларусь на финансирование дефицита республиканского бюджета и отнесенным на внутренний государственный долг в 1991–2003 годах.

Управление внешним государственным долгом Республики Беларусь осуществляется в соответствии с Законом Республики Беларусь «О внешнем государственном долге Республики Беларусь» от 22 июня 1998 года, Указом Президента Республики Беларусь от 18 апреля 2006 года № 252 «Об утверждении Положения о внешних государственных займах (кредитах)», и Законом Республики Беларусь «О бюджете Республики Беларусь на 2008 год» от 29 декабря 2007 года.

В соответствии со статьей 1 Закона Республики Беларусь «О внешнем государственном долге Республики Беларусь», внешним государственным долгом является общая сумма основного долга Республики Беларусь и её резидентов по внешним государственным займам на определенный момент времени.

Согласно статьи 31 Закона Республики Беларусь «О бюджете Республики Беларусь на 2008 год», лимит внешнего государственного долга Республики Беларусь на конец 2008 года установлен в размере 2 млрд. долларов США.

Обслуживание внешних государственных займов, погашаемых за счет бюджетных средств, производится банками, уполномоченными Правительством Республики Беларусь обслуживать иностранные кредиты, с выплатой вознаграждения в размере не более 0,02 процента от суммы каждого платежа за счет средств, предусмотренных в республиканском бюджете на обслуживание внешнего государственного долга. (Статья 34 Закона «О бюджете на 2008 год» от 29.12.2007 года).

Настоящая Инструкция о порядке регистрации и учета внешних государственных займов (кредитов) разработана на основании Закона Республики Беларусь от 22 июня 1998 года «О внешнем государственном долге Республики Беларусь», Указа Президента Республики Беларусь от 18 апреля 2006 года. № 252 «Об утверждении Положения о внешних государственных займах (кредитах)» и устанавливает порядок:

* регистрации внешних государственных займов (кредитов);
* учета внешнего государственного долга;
* заполнения формы отчетности банков-агентов, уполномоченных

Правительством Республики Беларусь на обслуживание внешних государственных займов (кредитов), резидентов, заемщиков-резидентов о состоянии задолженности по внешним государственным займам (кредитам).

Регистрация займов осуществляется Министерством финансов Республики Беларусь в целях систематизации учета предоставленных Республике Беларусь займов. Регистрации подлежат займы, по которым возникают обязательства Республики Беларусь как заемщика, гаранта или эмитента государственной ценной бумаги.

Что касается гарантийных обязательств по внешнему и внутреннему государственному кредиту, Статьей 29 Закона «О бюджете на 2008 год» от 29.12.2007 года установлено, что предельный размер гарантий, предоставляемых Правительством Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками Республики Беларусь юридическим лицам Республики Беларусь, составляет 500 млрд. рублей.

На исполнение гарантий, предоставленных Правительством Республики Беларусь по кредитам, выданным банками Республики Беларусь юридическим лицам Республики Беларусь, Министерством финансов Республики Беларусь в установленном порядке направляются средства, предусмотренные в республиканском бюджете на обслуживание внутреннего государственного долга и в республиканском фонде поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки, а также в соответствии с законодательством Республики Беларусь средства инновационных фондов.

На исполнение гарантий, предоставленных Правительством Республики Беларусь по иностранным займам (кредитам), выданным юридическим лицам Республики Беларусь, Министерством финансов Республики Беларусь в установленном порядке направляются средства, предусмотренные в республиканском бюджете на обслуживание внешнего государственного долга.

Гарантийные платежи, произведенные Министерством финансов Республики Беларусь из республиканского бюджета по иностранным займам (кредитам), возмещаются заемщиками-резидентами в республиканский бюджет с уплатой 8% годовых от суммы платежа.

Гарантийные платежи по иностранным займам (кредитам), не возмещенные в республиканский бюджет заемщиками-резидентами в установленные сроки, взыскиваются Министерством финансов Республики Беларусь в бесспорном порядке с их счетов.

Плата за предоставление гарантии Правительства Республики Беларусь по кредитам банков Республики Беларусь, а также внешним государственным займам (кредитам) уплачивается единовременно в размере 1,5% от суммы кредита (займа).

Предельный размер гарантий, предоставляемых местными исполнительными и распорядительными органами, по кредитам, выдаваемым банками Республики Беларусь юридическим лицам Республики Беларусь для развития жилищного строительства на селе и реализации инвестиционных проектов, прошедших государственную комплексную экспертизу; на иные цели, не превышающий 20% расходной части областных, районных и городских бюджетов утверждается областными и Минским городским Советами депутатов.

Также предусматривают направление средств местных бюджетов на исполнение гарантий, предоставленных местными исполнительными и распорядительными органами, по кредитам, выданным банками Республики Беларусь юридическим лицам Республики Беларусь.

Обслуживание и погашение внешнего государственного долга осуществляются с привлечением средств республиканского бюджета по перечню кредитных линий.

2. АНАЛИЗ ГОСУДАРСТВЕННОГО КРЕДИТА

2.1. Специфика государственного кредита на современном этапе

В Республике Беларусь расходы государства осуществляются в основном в национальной валюте, поэтому преимущественное развитие получает внутренний государственный кредит. Это, однако, не уменьшает роли внешнего государственного кредита для экономики страны.

Государственные займы характеризуются тем, что временно свободные денежные средства, имеющиеся у населения и юридических лиц, привлекаются для покрытия дефицита бюджета и финансирования других общественных потребностей путем выпуска и реализации государственных ценных бумаг.

Государственные ценные бумаги представляют собой долговые обязательства государства. Они формируют особый сегмент фондового рынка – рынок государственных ценных бумаг, и являются эффективным инструментом макроэкономического регулирования.

Поскольку негосударственные ценные бумаги являются менее надежными инструментами, то операции с ними должны обеспечивать большую доходность по сравнению с операциями на рынке государственных ценных бумаг. Рынок государственных ценных бумаг позволяет также регулировать движение финансовых (денежных) потоков. Выкупая или предлагая к продаже государственные ценные бумаги, государственные институты имеют возможность освобождать или связывать дополнительные инвестиционные ресурсы и изменять направление размещения временно свободных денежных ресурсов. Государственные займы в форме эмиссии ценных бумаг являются источником безэмиссионного финансирования бюджета, что важно для стабилизации экономики [11, c.19].

В современных условиях тенденции на рынке государственных ценных бумаг служат индикаторами рыночной конъюнктуры для отечественных субъектов финансового рынка и иностранных инвесторов.

Основными видами государственных ценных бумаг в Республике Беларусь являются: государственные краткосрочные облигации; государственные долгосрочные облигации с купонным доходом; облигации, номинированные в свободно конвертируемой валюте; облигации государственного выигрышного валютного займа; векселя Правительства Республики Беларусь.

Средства, поступающие от продажи государственных облигаций, направляются на пополнение бюджета или выполнение иных государственных задач. Важное значение для успешного проведения государственно-кредитных операций имеет вопрос о курсе займа.

Формой внутреннего государственного кредита является выдача кредитов центральным банком правительству страны и местным органам власти (в Беларуси — Национальным банком). Мощным источником централизованных кредитных ресурсов для этой операции служат заемные средства населения и предпринимателей, находящиеся во вкладах в системе сберегательных банков. В большинстве стран сберегательные банки (кассы) имеют особый статус. Государство гарантирует сохранность вкладов в таких банках и, в свою очередь, использует остатки средств па счетах в своих целях. В Беларуси Сбербанк является коммерческим, т.е. может совершать различные банковские, в том числе ссудные, операции. Но в то же время признается его особый статус, обусловленный гарантиями государства на вклады граждан [5, c.29].

При такой форме внутреннего государственного кредита, как кредиты коммерческих банков и других юридических лиц возможны безоблигационные займы и оформление заимствования средств государством векселями правительства, заключением договоров с кредиторами.

Внешний (международный) государственный кредит представляет собой совокупность экономических отношений, возникающих в процессе совершения государственно-кредитных операций, в которых государство выступает на мировом финансовом рынке в роли заемщика, кредитора или гаранта. Эти экономические отношения принимают форму государственных внешних займов, которые предоставляются на принципах возвратности, срочности и платности.

Получателями внешних займов в Беларуси являются Правительство Республики Беларусь и местные органы власти, в России — федеральное правительство, правительства субъектов федерации и местные органы власти. Кредиторами во внешнем государственном кредите выступают правительства и юридические лица иностранных государств, международные финансовые организации, а также частные лица-нерезиденты.

Иностранные заимствования позволяют странам превышать в процессе инвестирования и потребления пределы, определяемые текущим внутренним производством, и финансировать капитальные вложения за счет внутренних сбережений и сбережений стран, обладающих избытком капитала. Таким образом, иностранные заимствования способствуют ускорению темпов экономического роста [12, c.27].

Наиболее значимым источником внешнего финансирования в нашей стране являются иностранные кредиты под гарантии Правительства Республики Беларусь по межправительственным, межбанковским соглашениям, а также по линии международных финансовых организаций.

Основными кредиторами Беларуси сейчас являются Россия, Германия, Международный банк реконструкции и развития, Кувейт.

Для внутреннего государственного кредита Республики Беларусь характерна такая форма как кредитование Национальным банком государственного бюджета. Национальный банк может предоставлять Совету Министров республики, местным органам власти кредиты, обеспеченные долговыми обязательствами на предъявителя. Совокупная сумма этих кредитов ограничивается определенными экономическими параметрами.

Выпуск государственных краткосрочных облигаций осуществляется с целью привлечения временно свободных средств юридических и физических лиц, в том числе иностранных, для финансирования государственных расходов. Облигации выпускаются по решению Совета Министров Республики Беларусь Министерством финансов, являются государственными ценными бумагами и размещаются среди инвесторов на добровольной основе. Эмиссия облигаций осуществляется в виде записей по счетам регулярно со сроками их обращения от 1 до 12 месяцев.

Первичное размещение облигаций производится путем их продажи на аукционе инвесторам — участникам аукциона. При первичном размещении облигации продаются на дисконтной основе (по стоимости ниже номинальной) по предлагаемым на аукционе ценам, но не ниже цен, устанавливаемых Министерством финансов в день проведения аукциона. Выпуск облигаций считается состоявшимся, если при первичном размещении продана определенная доля от их общего количества (например, не менее 10 %). Первичные инвесторы имеют право в установленном законодательством порядке продавать облигации на вторичном рынке ценных бумаг через биржи [13, c.27].

Национальный банк, как центральный депозитарий, по согласованию с Министерством финансов может продавать на вторичном рынке ценных бумаг облигации, не реализованные при первичном размещении, в течение срока их обращения по ценам не ниже установленных в день проведения аукциона. Правительство обязуется погасить облигации по истечении срока их обращения. Инвесторы получают доход в виде разницы между ценами реализации (погашения) и ценами приобретения облигаций.

Выпуск долгосрочных государственных облигаций Республики Беларусь осуществляется с целью снижения темпов инфляции и исполнения республиканского бюджета по расходам. С их помощью можно отсрочить выплаты по существующему государственному долгу, увеличить сроки государственных заимствований, снизить неплатежи. Министерство финансов определяет объем и дату выпуска облигаций, срок обращения и погашения, номинальную стоимость одной облигации, процентную ставку, а также выбирает первичных инвесторов.

С марта 2000 г. Национальный банк Республики Беларусь приступил к размещению первого выпуска облигаций, номинированных в свободно конвертируемой валюте, для физических лиц. Распространение ценных бумаг среди населения происходит на добровольной основе и является альтернативой банковским вкладам. Погашение выпусков облигаций осуществляет Национальный банк, который обязуется возвратить их номинальную стоимость и выплатить процентный доход по ним в свободно конвертируемой валюте.

С июня 2002 г. у граждан появилась новая возможность для сбережений: поступили в продажу облигации первого выпуска государственного сберегательного займа для физических лиц номинальной стоимостью 100000р. Годовая доходность этих ценных бумаг установлена на уровне ставки рефинансирования Национального банка, умноженной на коэффициент индекса потребительских цен.

Следует отметить, что Национальный банк Республики Беларусь в рамках реализации денежно-кредитной политики выпускает свои ценные бумаги (краткосрочные облигации). Эмиссия начата банком с 1995 г. Ценные бумаги Национального банка не предназначены для кредитования бюджетного дефицита, а являются средством денежно-кредитного регулирования[6, c.42].

Целями развития рынка государственных ценных бумаг являются:

1. закрепление положительных тенденций по стабилизации денежно-кредитных отношений;
2. расширение безинфляционного покрытия денежного дефицита государственного бюджета за счет эмиссии высоколиквидных ценных бумаг;
3. дальнейшее развитие вторичного рынка ценных бумаг. Операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами производятся также для управления ликвидностью банковской системы.

В Беларуси платежи по погашению и обслуживанию внешнего государственного долга отвечают требованиям защищенности и первоочередности по отношению к другим статьям расходов при исполнении республиканского бюджета. Кредиты международных финансовых организаций предоставляются республике в основном на развитие экономических реформ и используются на поддержание курса валют, создание объектов социальной сферы. Под государственные гарантии выдаются кредиты на реализацию инвестиционных проектов. По условиям расчетов к ним приравниваются кредиты, которые предоставлялись Республике Беларусь, но были переуступлены внутренним заемщикам, и те должны самостоятельно рассчитываться по кредитам за счет собственных средств [18, c.12].

Кредиты иностранных государств направляются на закупку сельскохозяйственной техники, продовольственного и фуражного зерна, нефти и газа, реконструкцию предприятий химической, нефтеперерабатывающей, металлургической, легкой и пищевой промышленности.

2.2. Анализ внутреннего государственного долга

Формой внутреннего государственного долга является выдача кредитов центральным банком правительству страны и местным органам власти (в Республике Беларусь — Национальным банком). Источником централизованных кредитных ресурсов служат заемные средства населения и предпринимателей, находящиеся во вкладах в системе сберегательных банков.

Внутренний государственный долг может выступать в формах государственных займов, кредитов Национального банка на покрытие дефицита и других краткосрочных и долгосрочных обязательств. Право привлекать заемные средства у юридических и физических лиц от лица Совета Министров принадлежит Минфину Республики Беларусь.

Для внутреннего государственного долга Республики Беларусь характерна такая форма как кредитование Национальным банком государственного бюджета. Национальный банк может предоставлять Совету Министров республики, местным органам власти кредиты, обеспеченные долговыми обязательствами на предъявителя. Совокупная сумма этих кредитов ограничивается определенными экономическими параметрами.

Государственный внутренний долг составляют долговые обязательства Правительства Республики Беларусь перед юридическими и физическими лицами. В него входят задолженности прошлых лет и вновь возникшая. Основными источниками его формирования являются долговые обязательства в виде государственных ценных бумаг и кредиты, выданные Национальным банком Республики Беларусь на финансирование дефицита республиканского бюджета. Гарантиями государства по возврату долга служат имущество и другие активы, находящиеся в республиканской собственности. Национальное собрание Республики Беларусь ежегодно утверждает лимит прироста внутреннего государственного долга в процентах к ВВП [7, c.15].

В 2004 г. Министерством финансов было принято решение о реструктуризации задолженности по кредитам, предоставленным Национальным банком Республики Беларусь на финансирование дефицита республиканского бюджета и отнесенным на внутренний государственный долг в 1991 — 2003 гг., посредством эмиссии государственных ценных бумаг. Это можно представить в более наглядном образе (см. рис. 2.1.).



Рис. 2.1. «Структура внутреннего государственного долга»

Источник: [4].

Следует отметить, что Национальный банк Республики Беларусь в рамках реализации денежно-кредитной политики выпускает свои ценные бумаги (краткосрочные облигации). Эмиссия начата банком с 1995 года. Ценные бумаги Национального банка не предназначены для кредитования бюджетного дефицита, а являются средством денежно-кредитного регулирования.

Целями развития рынка государственных ценных бумаг являются:

* закрепление положительных тенденций по стабилизации денежно-кредитных отношений;
* расширение безинфляционного покрытия денежного дефицита государственного бюджета за счет эмиссии высоколиквидных ценных бумаг;
* дальнейшее развитие вторичного рынка ценных бумаг. Операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами производятся также для управления ликвидностью банковской системы.

Ценные бумаги государства делятся на две группы:

* бумаги, которые могут обращаться на вторичном рынке;
* бумаги, не поступающие на вторичный рынок.

На вторичный рынок поступают казначейские векселя (обязательства) и облигации. Казначейские обязательства (векселя) государства – вид ценных бумаг, удовлетворяющих внесение их держателями денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение срока владения ими.

Не обращаются на вторичном рынке сберегательные облигации; облигации (или другой вид ценной бумаги), оформляющие внешний долг; облигации органов власти.

Выпуск долгосрочных государственных облигаций Республики Беларусь осуществляется с целью снижения темпов инфляции и исполнения республиканского бюджета по расходам со сроком обращения один год и более. Министерство финансов определяет объем, дату выпуска облигаций, срок обращения и погашения, номинальную стоимость одной облигации, процентную ставку. Объемы эмиссии учитываются при формировании республиканского бюджета.

Долгосрочные облигации представляют собой источник не инфляционного финансирования дефицита государственного бюджета. С их помощью можно цивилизованным путем отсрочить выплаты по существующему государственному долгу, увеличить сроки государственных заимствований, снизить неплатежи в стране.

По состоянию на начало 2008 года в обращении находится облигаций Минфина, номинированных в белорусских рублях, на сумму 2845,3 млрд. рублей, Национального банка на сумму 232,9 млрд. рублей.

Объем средств, инвестируемых в государственные ценные бумаги, снизился на 43%, в краткосрочные облигации Национального банка - на 40% . Несмотря на положительную динамику номинальной доходности, реальная доходность по облигациям правительства снизилась на 0,33 процентных пункта, по облигациям Национального банка – на 0,17 процентных пункта.

Если проследить динамику изменения внутреннего государственного долга за период с 2004 года по 2007 год, можно отметить что наблюдается увеличение внутренней задолженности государства. По отношению к 2004 году внутренний государственный долг увеличился более чем в два раза, а по отношению к 2007 году вырос на 17%. Данная динамика отображена на рис. 2.2.

Рис. 2.2. «Динамика увеличения внутреннего государственного долга РБ за 2004-2007 года»

Источник: [4].

Таким образом, на начало 2008 года размер внутреннего государственного долга составил 4438 млрд. руб.

Внутренний государственный долг Беларуси за январь-июнь 2008 года сократился на 0,2% и составил на начало июля Br 6234,9 млрд. В том числе задолженность, гарантированная правительством, уменьшилась на 1,2% до Br 1785,6 млрд. и составила 28,6% всего внутреннего долга. Задолженность центрального правительства составила Br 4449,3 млрд., увеличившись за полугодие на 0,2% [9].

Быстрый рост внутреннего государственного долга требует изыскания дополнительных доходных источников. Чтобы не допускать негативного воздействия государственного долга на экономику, необходимо грамотно управлять государственным кредитом и контролировать формирование и погашение государственного долга.

2.3. Анализ внешнего государственного долга

Внешний государственный долг – совокупность экономических отношений, возникающих в процессе совершения государственно-кредитных операций, в которых государство выступает на мировом финансовом рынке в роли заемщика, кредитора или гаранта. Эти экономические отношения принимают форму государственных внешних займов, которые предоставляются на принципах возвратности, срочности и платности.

Получателями внешних займов в Республике Беларусь являются Правительство Республики Беларусь и местные органы власти. Кредиторами во внешнем государственном кредите выступают правительства и юридические лица иностранных государств, международные финансовые организации, а также частные лица-нерезиденты.

Внешний государственный долг нашей страны складывается из суммы основного долга Республики Беларусь и ее резидентов по внешним государственным займам по состоянию на определенный момент времени.

В соответствии с законодательством внешние государственные займы Беларуси могут привлекаться в виде:

* иностранных кредитов, предоставляемых республике;
* иностранных кредитов ее резидентам, выдаваемых под государственную гарантию;
* займов, получаемых от размещения на внешних финансовых рынках государственных ценных бумаг в качестве государственных долговых обязательств.

Расходы за счет финансовых ресурсов, дополнительно привлекаемых с помощью государственного кредита, увеличивают внутренний и внешний долг государства. Его абсолютная величина и динамика изменений характеризуют состояние экономики и результативность государственно-кредитных операций.

Главные задачи системы управления внешним долгом:

* обеспечение национальной экономики республики внешними источниками финансирования, достаточными для ее оптимального развития;
* осуществление контроля за эффективным использованием этих средств и за тем, чтобы их объем находился в соответствии с реальными возможностями страны обслуживать свой внешний долг.

Наиболее значимым источником внешнего финансирования в нашей стране являются иностранные кредиты под гарантии Правительства Республики Беларусь по межправительственным, межбанковским соглашениям, а также по линии международных финансовых организаций.

Основными источниками привлечения заимствований на государственном уровне или кредитов на уровне предприятий под гарантии правительства являются Россия, Китай, Иран и Венесуэла, а также ряд зарубежных компаний, с которыми сейчас ведутся переговоры – японская инвестиционная группа Nomura, российский банк ВТБ, голландский ABN Amro, австрийский Raiffeisen.

Кредиты правительства других государств представлены, как правило, кредитами правительства Российской Федерации вцелях обеспечения сбалансированности расчетов во взаимной торговле.

Проценты за пользование такими кредитами составляют: cтaвкa LIBOR для трехмесячных депозитов в долларах плюс маржа в размере 0,75% годовых.

Если любой платеж в погашение основного долга или уплату процентов не произведен в установленную дату платежа, эта задолженность объявляется про­сроченной и на нее начисляются проценты по ставке LIBOR для трехмесячных депозитов в долларах плюс маржа в размере 2 % годовых с момента возникновения просроченной задолженности до даты ее полного погашения включительно. Если просрочка платежей будет превышать 180 дней, Россия имеет право объявить всю оставшуюся непогашенной задолженность срочной к погашению.

Внешний государственный долг Республики Беларусь за 2007 год увеличился до 5000 млрд. руб. В 2006 году он составлял 1678 млрд. руб. В республиканском бюджете предельный лимит внешнего госдолга на конец 2006 года установлен в размере $2 млрд., т.е. не более 4300 млрд. руб. Динамика роста внешнего государственного кредита представлена на рис. 2.3.

Рис. 2.3. «Динамика изменения внешнего государственного долга РБ за период 2004-2007 года»

Источник: [4].

В 2008 году рекордные темпы роста заимствований могут сохраниться. Прямая или скрытая поддержка белорусской экономики со стороны России будет продолжаться, но, начиная с этого года, значительно сократится. По газу эта поддержка будет измеряться цифрой примерно 3,3 млрд. долл., а по нефти и нефтепродуктам эта цифра составит 2,5 млрд. долл.

Внешне государственный долг Республики Беларусь выглядит вполне приемлемо – республика показывает самые высокие темпы роста ВВП среди стран СНГ и вполне может позволить себе достаточно внушительные кредиты. Однако высоких экономических показателей страна добивается отнюдь не за счет успешности своей экономической модели.

Рост ВВП республики, в первую очередь, обусловлен дешевыми энергоносителями, которые предоставляет Россия. 5,8 млрд. долл., которые теряют в результате таких «дружественных поставок» российские компании, – это больше трети всего бюджета Республики Беларусь – порядка 14 млрд. долл., что весьма существенно.

Кроме того, Минск получает дотации за счет беспошлинного ввоза своих товаров в Россию, которая является основным рынком сбыта для Республики Беларусь. Конечно, по сравнению с дешевыми энергоносителями выгоды от ввоза товаров в Россию гораздо меньше, однако для сельскохозяйственных отраслей страны это немаловажно.

Быстрый рост внешнего государственного долга может угрожать экономической безопасности страны. Так, если расходы по его обслуживанию превышают так называемую «красную черту» (2,5% - соотношение платежей на погашение кредитов и валютных поступлений от экспорта), то при определенной величине государственного долга практически вся выручка от экспорта в свободно конвертируемой валюте направляется на погашение ранее полученных кредитов и процентов по ним, а оплата текущего импорта требует привлечения новых займов.

Размер государственного долга изменяется в результате ежегодных операций по получению новых займов (кредитов), изменения условий их предоставления, а также погашения ранее полученных средств, уплаты дохода (процентов) по долговым обязательствам. В последние годы наблюдается снижение внешнего государственного долга.

На протяжении ряда лет почти половина государственного внешнего долга Республики Беларусь формируется за счет кредитов, полученных под гарантии Правительства. Данный материал отражает сегмент внешней задолженности страны с точки зрения целесообразности предоставления государственных гарантий по кредитам, получаемым предприятиями.

Таким образом, государственные гарантии по кредитам – это условные обязательства правительства, возникающие только в том случае, если непосредственный заемщик не выполняет своих обязательств по обслуживанию и погашению внешнего займа.

Условные обязательства – обязательства, вытекающие из частных, случайных событий, которые могут произойти (а могут и не произойти). Они характеризуются тем, что в отличие от текущих финансовых обязательств, формирующих внешний долг, они возникают при выполнении одного или нескольких условий.

Большое практическое значение имеет предварительная оценка предстоящих выплат по условным обязательствам. Существует несколько альтернативных методов такой оценки начиная от простых техник, базирующихся на исторических данных, и заканчивая сложными, основывающимися на комплексном анализе, например, опционных цен с использованием дисконтирования.

Точная оценка требует детальной информации о состоянии и тенденциях рынка, что не всегда возможно. Одновременно оценка на базе информации с открытых рынков неприемлема для ссуд, кредитов, гарантий. Для гарантии можно применять следующий метод: ее оценка (стоимость) зависит от разницы в цене инструмента с нею и без нее.

Таким образом, первый проблемный вопрос, связанный с гарантиями правительства по внешним займам, - это учет и оценка внешних государственных займов. Существующий в нашей стране порядок предполагает централизованный учет всех внешних обязательств Республики Беларусь Минфином Республики Беларусь по полной номинальной сумме существующих обязательств.

У Республики Беларусь очень низкие коэффициенты внешнего долга, что позволяет пока безболезненно привлекать внешние заимствования на фоне сохраняющегося низкого бремени долговых выплат. Правительство Республики Беларусь имеет официальную коммерческую долговую историю - в 2005 и 2006 годах Минфин привлекал синдицированные кредиты от международных банковских консорциумов на сумму 32 млн. долл. США и 65 млн. евро соответственно. И все же нужно отметить, что основным инструментом суверенных заимствований в современной практике служит выпуск ценных бумаг (прежде всего, конечно, еврооблигаций). Это принципиально иные объемы (от 100 млн. долл. США), и гибкое управление долгом (возможности дополнительных эмиссий в уже имеющихся выпусках и выкупа с рынка части облигаций), и более широкая база инвесторов (не только банки, но и инвестиционные фонды, крупные частные инвесторы), а главное, несколько меньшая стоимость привлечения.

Управление внешним государственным долгом Республики Беларусь осуществляется в соответствии с Законом Республики Беларусь «О внешнем государственном долге Республики Беларусь» от 22 июня 1998 года, Указом Президента Республики Беларусь от 18 апреля 2006 года № 252 «Об утверждении Положения о внешних государственных займах (кредитах)», и Законом Республики Беларусь «О бюджете Республики Беларусь на 2008 год».

В соответствии со статьей 1 Закона Республики Беларусь «О внешнем государственном долге Республики Беларусь», внешним государственным долгом является общая сумма основного долга Республики Беларусь и её резидентов по внешним государственным займам на определенный момент времени.

Согласно статьи 31 Закона Республики Беларусь «О бюджете Республики Беларусь на 2008 год», лимит внешнего государственного долга Республики Беларусь на конец 2008 года установлен в размере 6 млрд. долларов США [3].

Внешний государственный долг Республики Беларусь по состоянию на 1 января 2009 года составил 3718,9 млн. долларов США.

 Таблица 2.1

|  |
| --- |
| Внешний государственный долг Республики Беларусь (млн. долл. США) |
|  | 01.01.2008 г. | 01.01.2009 г. |
| Кредиты, привлеченные Республикой Беларусь (Правительством Республики Беларусь) | 2025,7 | 3588,8 |
| Кредиты, привлеченные резидентами под гарантии Правительства Республики Беларусь | 311,0 | 130,1 |
| Всего | 2336,7 | 3718,9 |

Источник: [3].

Показатели кредитоспособности по внешнему государственному долгу (согласно нормативам, рекомендуемым МБРР), свидетельствуют о том, что Республика Беларусь относится к группе стран с низким уровнем задолженности.

 Таблица 2.2

|  |
| --- |
| Показатели кредитоспособности по внешнему государственному долгу Республики Беларусь |
| Показатели кредитоспособности | 01.01.2008 г. | 01.01.2009 г. |
| Отношение внешнего государственного долга к экспорту товаров и услуг, % | 8,4 |  |
| Отношение внешнего государственного долга к валовому внутреннему продукту, % | 5,2 | 6,2 |
| Отношение платежей по внешнему государственному долгу к экспорту товаров и услуг, % | 1,1 |  |

Источник: [3].

Таким образом, размер внешнего государственного долга на начало 2008 года составил около 5000 млрд. руб. Стремительный рост внешнего государственного долга Республики Беларусь связан с резким ростом цен на энергоносители. По сравнению с внутренним государственным долгом внешний долг увеличивается в большем темпе, что указывает на значительные внешние заимствования государства для поддержания сбалансированности экономической ситуации в стране.

3. ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО КРЕДИТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

3.1. Преимущества государственного кредита перед другими источниками бюджетного финансирования

Кредитные отношения представляют собой сложный процесс, требующий тщательного анализа и детальной разработки. Поэтому государственный кредит на пути своего развития сталкивается с множеством проблем, требующих незамедлительного разрешения. Несмотря на это государственный кредит обладает множеством преимуществ, что выделяет его среди других источников финансирования государственного бюджета.

Государственный кредит является одним из источников финансирования государственного бюджета. С его помощью формируется денежный фонд государства, средства которого идут на благоустройство городских и сельских районов, строительство, реконструкцию объектов здравоохранения, культурного, просветительского, жилищно-бытового назначения

В целом государственный кредит при правильной его организации оказывает позитивное воздействие на экономику. Мобилизация государством временно свободных денежных средств населения, предприятий и организаций способствует нормализации и укреплению денежного обращения в стране и одновременно служит источником доходов для держателей государственных ценных бумаг.

Рынок государственных ценных бумаг позволяет регулировать движение финансовых (денежных) потоков. Выкупая или предлагая к продаже государственные ценные бумаги, государственные институты имеют возможность освобождать или связывать дополнительные инвестиционные ресурсы и изменять направление размещения временно свободных денежных ресурсов.

Средства, поступающие от продажи государственных облигаций, направляются на пополнение бюджета или выполнение иных государственных задач.

Международный государственный кредит способствует ускорению социально-экономического развития и укреплению финансового положения страны — получателя средств, позитивно влияет на международное сотрудничество и взаимопонимание между странами. Иностранные заимствования позволяют странам превышать в процессе инвестирования и потребления пределы, определяемые текущим внутренним производством, и финансировать капитальные вложения за счет внутренних сбережений и сбережений стран, обладающих избытком капитала. Таким образом, иностранные заимствования способствуют ускорению темпов экономического роста.

Кредиты иностранных государств направляются на закупку сельскохозяйственной техники, продовольственного и фуражного зерна, нефти и газа, реконструкцию предприятий химической, нефтеперерабатывающей, металлургической, легкой и пищевой промышленности.

Как показывает опыт стран с рыночной экономикой, использование государственного кредита для покрытия дефицита бюджета — более эффективное и разумное средство по сравнению с монетарными приемами (например, эмиссией денег). Объясняется это тем, что спрос на денежные ресурсы перемещается от юридических и физических лиц к правительственным структурам, но совокупный спрос на деньги и их количество в обращении не меняются. Государственные займы временно сокращают платежеспособный спрос населения и хозяйствующих субъектов, из обращения изымается избыточная денежная масса.

Положительное значение государственного кредита для экономики состоит также в более равномерном распределении на­логов во времени. Дело в том, что долгосрочные государственные займы представляют собой форму привлечения денежных средств будущих поколений для финансирования современных потребностей. Такой подход оправдан в финансировании создания крупных производственных объектов, путей сообщения, долговременных объектов инфраструктуры.

Благодаря государственному кредиту удается избежать увеличения налоговой нагрузки на нынешнее поколение. Дополнительные доходные источники государству потребуются, когда наступят сроки погашения займов и уплаты процентов по ним. Однако будущие поколения не ощутят усиления налоговой нагрузки, если будет обеспечено производительное вложение мобилизованных с помощью государственного кредита финансовых ресурсов. Вновь введенные объекты начнут приносить прибыль, и государству не придется вводить новые налоги и другие обязательные платежи или увеличивать действующие.

Развитие внешнего государственного кредита положительно сказывается на экономике страны особенно в кризисные периоды. Средства по кредитным договорам перетекают в реальный сектор экономики, способствуют тем самым эффективному вложению капитала в основные фонды, внедрению новых технологий, росту конкурентоспособности субъектов хозяйствования, росту производительности труда, а также «смягчению» инфляции

В условиях развития инфляционного процесса государственные займы у населения временно уменьшают его платежеспособный спрос. Из обращения изымается избыточная денежная масса, вернее, происходит отвлечение средств из денежного оборота на заранее оговоренный срок.

С помощью государственного кредита государство мобилизует дополнительные финансовые ресурсы для финансирования общегосударственных расходов и выполнения своих функций. Необходимость использования государственного кредита объясняется противоречиями между растущими потребностями общества и отставанием возможности их удовлетворения за счет доходов бюджета и других государственных фондов. В сферу бюджетного распределения не попадают значительные объемы ресурсов, находящихся в распоряжении субъектов предпринимательской деятельности, и личные доходы граждан.

В целях развития государственного кредита в Республике Беларусь необходимо провести детальный анализ кредитных отношений нашей страны и разработать пути преодоления возможных трудностей. Также необходимо разработать практические рекомендации по совершенствованию действующего законодательства, организации кредитных отношений, оценки и анализа эффективности государственного кредита.

3.2. Пути дальнейшего совершенствования управления государственным долгом

Серьезность проблем, связанных с осуществлением государственно-кредитных операций, требует внимания к управлению государственным долгом. Управление внутренним государственным долгом предусматривает мероприятия по выпуску, размещению, обращению и обслуживанию государственных долговых обязательств, изменению условий ранее выпущенных займов. Для внешнего государственного долга это мероприятия по получению и возврату внешних кредитов.

В Республике Беларусь управление государственным долгом осуществляет по поручению Правительства Республики Беларусь Министерством финансов страны.

Успех управления зависит от соблюдения ряда принципов, как-то:

* безусловное выполнение государством обязательств перед инвесторами и кредиторами, взятых на себя при заключении договоров заимствования средств;
* единство учета всех видов эмитированных обязательств;
* снижение рисков влияния колебаний конъюнктуры миро­вого рынка капиталов и спекулятивных тенденций рынка цен­ных бумаг на рынок государственных ценных бумаг;
* оптимальность структуры долговых обязательств государства по срокам их обращения и погашения;
* сохранение финансовой независимости путем поддержания оптимальной структуры долговых обязательств государства между заимодавцами — резидентами и нерезидентами;
* открытость (прозрачность) выпуска займов, доступность достоверной информации об экономическом положении страны для международных рейтинговых агентств, способствующая укреплению кредитной репутации и рейтинга страны-заемщика [8, c.12].

В управлении государственным долгом любой страны важное значение имеет принцип безусловности. Однако по разным экономическим причинам он может нарушаться.

При управлении государственным долгом используются следующие способы:

1. Рефинансирование активно используется в операциях по обслуживанию внешнего государственного долга при условии экономической и политической стабильности страны — заем­щика средств. Поэтому важно обеспечить и в дальнейшем поддерживать высокую финансовую репутацию страны. В настоящее время репутация заемщиков на мировом финансовом рынке выражается в рейтингах, присваиваемых странам специальными агентствами в соответствии с международными правилами рейтингования.
2. Новация — соглашение между заемщиком и кредиторами по замене обязательства по данному кредиту другим обязательством.
3. Унификация (обмен облигаций по регрессивному соотноше­нию) — объединение ранее выпущенных займов, при котором несколько старых облигаций приравниваются к одной новой. Этот метод предпочтителен в условиях выхода из экономического кризиса, сопровождавшегося инфляцией, когда погаше­ние раннее выпущенных облигаций и уплату процентов по ним производят в новых полноценных деньгах.
4. Конверсия — это изменение первоначальных условий займа (чаще доходности). Как правило, государство снижает доходность займов для кредиторов.
5. Консолидация — изменение сроков погашения займов, как правило, в сторону увеличения. Консолидация может совмещаться с конверсией.
6. Отсрочка погашения займа используется правительством в случаях, когда выпуск новых займов не приносит экономического эффекта, поскольку большая часть поступлений от новых займов должна направляться на погашение и выплату процентов по старым займам. При отсрочке не только отодвигаются сроки, но и прекращается выплата доходов. Этим отсрочка погашения отличается от консолидации займов, при которой владельцам облигаций продолжает выплачиваться доход.
7. Аннулирование государственного долга — отказ государства от обязательств по выпущенным займам. Это крайняя мера, чаще всего применяемая в странах, где произошла смена политической власти. Однако следует помнить, что внешние долги государства не списываются [1, c.15].

Поскольку по достижении определенного соотношения платежей по обслуживанию государственного долга и ВВП иссякает возможность для дальнейшего экономического роста, то главной задачей государства в управлении долгом является ограничение последнего. В бюджетно-налоговой политике Республики Беларусь с этой целью предусматриваются мероприятия по увеличению налоговых поступлений, сокращению расходов бюджета на поддержку слабых предприятий, оптимизации распределения бюджетных средств между отраслями и статьями расходов.

В Республике Беларусь при управлении государственным долгом также используются не требующие специальных расчетов показатели, разработанные Министерством финансов Республики Беларусь — отношение внешнего долга к ВВП (критический уровень 50 %) и отношение годовых платежей по внешнему долгу к экспорту товаров и услуг (критический уровень 25 %).

Однако данные широко распространенные показатели кредитоспособности не учитывают все особенности страны, поэтому следует принимать во внимание такой показатель, как чистые трансферты (разность между суммой привлеченных иностранных кредитов и платежами по их погашению). Учитывая «товарный» характер иностранных кредитов, Республика Беларусь для погашения государственного долга (внешнего и внутреннего) должна использовать внутренние источники средств. Это создает дополнительную нагрузку на бюджет страны и отрицательно сказывается на платежном балансе. В целях снижения финансового напряжения Правительство Республики Беларусь проводит работу по реструктуризации внешней и внутренней задолженности государства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

При написании курсовой работы по данной теме можно прийти к следующим выводам:

1. государственный кредит – самостоятельное звено финансовой системы государства, и в этом качестве он обслуживает формирование и использование централизованных денежных фондов государства;
2. государственный кредит – одна из форм кредитных отношений, имеющая следующие признаки кредита: наличие кредитора и заемщика; аккумуляцию свободных денежных средств населения, предприятий и организаций на принципах возвратности, срочности и платности, возможность использовать государственно-кредитные операции внутри страны и в международных экономических отношениях;
3. выделяются следующие виды государственного кредита: внутренний, внешний; рыночный, нерыночный; краткосрочный, среднесрочный, долгосрочный; закладной, беззакладной; выигрышный, процентный, с нулевым купоном; с твердым доходом, с плавающим доходом, добровольный, размещаемый по подписке, принудительный;
4. особенности государственного кредита обусловлены его функциями: распределительная, регулирующая и контрольная;
5. государственный кредит и кредитные отношения жестко регламентированы законодательством и находятся под контролем государства. На сегодняшний день разработана широкая нормативно-правовая база, регулирующая отношения субъектов кредитных отношений и предусматривающая различные льготы и преимущества государственного кредита перед другими инструментами и формами финансирования;
6. государственный долг — это сумма задолженности по обязательствам государства перед физическими и юридическими лицами-резидентами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права. В государственный долг в нашей стране входят также обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Республикой Беларусь;
7. обслуживание государственного долга предусматривает выплату процентов, выкуп или иное изъятие государственных долговых обязательств из обращения. В Беларуси оно осуществляется за счет средств республиканского бюджета или других активов, находящихся в собственности республики;
8. при управлении государственным долгом используются следующие способы: рефинансирование, новация, консолидация, конверсия, унификация, отсрочка платежа, аннулирование государственного долга;
9. в целях развития государственного кредита в Республике Беларусь необходимо провести детальный анализ кредитных отношений и разработать пути преодоления трудностей. Также необходимо разработать практические рекомендации по совершенствованию действующего законодательства, организации государственного кредита, оценки и анализа его эффективности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Антонов, А.В. Жизнь взаймы пока дороговата / А.В. Антонов // Дело. – 2004. - №12. – С. 15-16.

2. Бородко, О.В. Международные финансовые механизмы привлечения внешних кредитных ресурсов и актуальность их использования в банковской системе Республики Беларусь / О.В. Бородко // Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. – 2007. - №9. – С.44-48.

3. Внешний государственный долг Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin>.gov.by. – Дата доступа: 18.02.2009 г.

4. Годовой отчет Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 25.02.2009 г.

5. Калимов, Д.З. привлечение кредитов и займов из-за границы / Д.З, Калимов // ВЭД. – 2007. - №6. – С. 28-31.

6. Крупнов, Ю.С. Проблемы оценки эффективности использования банковского кредита / Ю.С. Крупнов // Вопросы статистики. – 2006. - №2. – С. 40-45.

7. Лузгин, Н.В. Банковское кредитование: развитие и проблемы / Н.В. Лузгин // Банковский вестник. – 2006. - №13. – С. 13-16.

8. Назаров, А.К. Реструктуризация задолженности юридических лиц по погашению полученного банковского кредита / А.К. Назаров // Главный бухгалтер. Банковская деятельность. – 2006. - №6. – С. 11-13.

9. Белорусские новости [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.naviny>.by. – Дата доступа: 18.02.2009 г.

10. О внутреннем государственном долге: Закон Респ. Беларусь, 1998г. // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2008.

11. Овсейко, С.К. Новое в банковском кредитовании / С.К. Овсейко // ВЭД. – 2007. - №3. – С. 17-20.

12. Рудый, К.К. международный кредит: сущность и факторы развития / К.К. Рудый // Банковский вестник. – 2005. - №34. – С. 25-30.

13. Самсонова, С.Д. Как оптимизировать задолженность / С.Д. Самсонова // Финансовый директор. – 2006. – №12. – С 27-30.

14. Сац, Л.О. Экспорт-импорт: роль банков / Л.О. Сац // Экономика Беларуси. – 2007. - №2. – С. 96-100.

15. Теория финансов: учеб. пособие / Н.Е. Заяц [и др.]; под общ. ред. Н.Е. Зайца. –2-е изд. стереотип. – Минск.: БГЭУ, 2006. – 351 с.

16. Цедрик, С. Кредит под гарантии правительства: очевидное, но, вероятно, вредное / С. Цедрик // Финансовый директор. – 2004. - №11. – С. 19-22.

17. Шабалин, А.С. Динамика государственного и корпоративного долга / А.С. Шабалин // Экономист. – 2004. – №9. – С. 50-58.

18. Щербина, М.О. Жизнь в кредит / М.О. Щербина // ВЭД. – 2006. - №10. – С. 10-18.