

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное агентство по образованию
ГОУВПО
«Амурский государственный университет»

У Т В Е Р Ж Д А Ю
Заведующий кафедрой «Финансы»
_____ Г.А. Трошин
« ____ » _____ 2007 г.

**«ГОСУДАРСТВЕННЫЙ И МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ДОЛГ»
УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС
ДИСЦИПЛИНЫ**

для специальности 08.01.05 «Финансы и кредит»

Составитель: Москаленко А.А

Благовещенск, 2007

Печатается по решению
редакционно-издательского совета
экономического факультета
Амурского государственного
университета

А.А.Москаленко

Учебно-методический комплекс по дисциплине «Государственный и муниципальный долг» разработан в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования для студентов, обучающихся по специальности 080105 – Финансы и кредит специализации «Государственные и муниципальные финансы».

Учебно-методический комплекс содержит учебную программу, учебно-тематический план дисциплины для очной формы обучения, план-лекций и методические рекомендации по изучению дисциплины, планы проведения семинарских занятий, рекомендуемую литературу, темы рефератов и вопросы для самостоятельной работы, перечень контрольных вопросов по дисциплине, задания для контрольной работы.

© Амурский государственный университет, 2007

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1. Учебно - тематический план	6
2. Рабочая программа дисциплины	7
3. План - конспект лекций по дисциплине	13
4. Планы семинарских занятий и задания для самостоятельной работы студентов	25
5. Методика выполнения самостоятельной работы	52
6. Система оценки и контроля знаний студентов	55
8. Тематика контрольных работ по дисциплине	57
9. Вопросы для подготовки к зачету	59
10. Примеры тестовых заданий	61
11. Учебно-методические материалы по дисциплине	65

ВВЕДЕНИЕ

Государственный долг – такая же важная категория в современных экономических системах, как налоговая система, рынок капиталов. Его назначение не только привлечение средств индивидуальных и институциональных инвесторов, но и регулирование денежного обращения, влияние на процессы, происходящие на рынке ссудных капиталов, влияние на бюджетный процесс и в целом воздействие на весь экономический процесс.

В целом государственные и муниципальные заимствования на внутреннем и внешнем рынках занимают особое место в структуре финансовых отношений, т.к. позволяют, в основном, не инфляционным путем привлечь дополнительные (наряду с бюджетными) финансовые ресурсы и обеспечить финансирование насущных и неотложных потребностей. С начала девяностых годов, после распада СССР, Россия широко использует зарубежный и одновременно накапливает свой опыт организации и проведения государственных и муниципальных долговых операций.

Данный учебно - методический комплекс предназначен для оказания помощи студентам при освоении учебной дисциплины «Государственный и муниципальный долг». Материал комплекса изложен таким образом, чтобы вопросы теории воспринимались студентом в единстве с практикой управления государственным и муниципальным долгом.

Дисциплина «Государственный и муниципальный долг» введена в учебный план специальности 080105 «Финансы и кредит» в качестве одной из дисциплин специализации «Государственный и муниципальные финансы».

Данная дисциплина является теоретико-практической. Базовыми для изучения данной дисциплины являются "Финансы", "Рынок ценных бумаг и биржевое дело", "Бюджетная система РФ".

Предметом курса выступают финансовые отношения, касающиеся возникновения и обслуживания и погашения долговых отношений, на всех уровнях государственного и муниципального управления (федерация, субъект

федерации, муниципальное образование), детальное рассмотрение роли государственного долга в экономической и финансовой стабилизации, в финансировании бюджетного дефицита, анализ особенностей эмиссии и обращения отдельных видов государственных долговых обязательств.

Целью дисциплины является получение студентом комплекса теоретических знаний и практических навыков в области функционирования государственного и муниципального долга, причин и источников его образования, методов управления, обслуживания и погашения.

Программа рассчитана на 1 семестр, общее количество часов 81, из них 17 часов лекции, 17 часов практических (семинарских) занятий, 47 часа – самостоятельная работа.

Изучение основных разделов курса завершается сдачей зачета.

1. УЧЕБНО - ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Тема	Всего часов	в том числе		
		лекции	практические занятия	самостоятельная работа
1. Исторический аспект развития государственных и муниципальных займов	7	1	1	5
2. Сущность и экономическое содержание государственного и муниципального долга	8	2	2	4
3. Внутренний и внешний государственный долг	8	2	2	6
4. Государственные займы	13	2	2	6
5. Субфедеральные и муниципальные займы	10	2	2	6
6. Государственные и муниципальные гарантии	8	2	2	4
7. Бюджетные кредиты	8	2	2	4
8. Управление государственным и муниципальным долгом	10	2	2	6
9. Обслуживание государственного и муниципального долга	9	2	2	6
Итого	81	17	17	47

2. РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Исторический аспект развития государственных и муниципальных заимствований

Первый российский опыт привлечения дополнительных финансовых ресурсов (XVII век). Роль государственных кредитов и займов в социально-экономическом развитии страны во 2-й половине XIX в. и финансировании военных расходов в начале XX в.

Аннулирование Советским правительством государственного долга царской России и первые шаги по восстановлению рынка государственных заимствований. Переход к размещению внутренних государственных займов по подписке и рост государственного долга в 30 - 50-х гг. Последствия замораживания долговых обязательств государства в 1957 г.

Рост привлечения СССР иностранных займов и кредитов с началом перестройки в 1984-85 гг.

Россия - правопреемник по внешнему долгу бывшего СССР. Практика привлечения внешних заимствований в 1991-95 гг. Переговоры с Парижским и Лондонским клубами о реструктуризации задолженности бывшего СССР.

Тема 2. Сущность и экономическое содержание государственного долга

Государственный долг как финансовая категория. Характеристика финансовых отношений, формирующих государственный долг, их специфика. Расширение границ функционирования государственного долга в условиях к переходу к рынку. Временно свободные денежные средства населения и финансовые ресурсы юридических лиц как материальная основа функционирования государственного долга.

Понятие государственного долга. Чистый государственный долг. Соотношение государственного долга России и ВВП.

Классификация государственного долга: капитальный, основной и текущий; внутренний и внешний. Условность деления займа (долга) на внутренний и внешний.

Государственный долг РФ. Государственный долг субъекта РФ. Понятие муниципального долга. Обеспечение муниципального долга. Формы долговых обязательств муниципального образования. Вопросы правового регулирования величины государственной задолженности, роль законодательных органов власти в регулировании государственного долга.

Социально-экономическое значение государственного долга. Влияние государственного долга на бюджет страны, его роль в финансировании бюджетного дефицита. Государственный долг и инвестиционные процессы. Роль госдолга в регулировании денежного обращения. Госдолг и развитие международного сотрудничества. Государственный долг как фактор экономической безопасности.

Тема 3. Внутренний и внешний государственный долг

Классификация государственного внутреннего долга: в зависимости от вида займа; в зависимости от вида государственной ценной бумаги; в зависимости от причины появления задолженности; по источнику заимствования; по форме государственных долговых обязательств. Состав и структура государственного внутреннего долга РФ.

Механизм функционирования рынка государственного внутреннего долга. Участники рынка государственных заимствований на федеральном уровне и их роль: Минфин РФ, ЦБ РФ, ВЭБ СССР, ММВБ, региональные торговые площадки, дилеры, уполномоченные банки, другие кредитные организации, инвесторы.

Современное состояние рынка государственного внутреннего долга. Пути дальнейшего развития российского рынка государственного внутреннего долга.

Классификация внешнего государственного долга: по характеру государственной кредитной деятельности, по субъекту кредитной деятельности, по

типу кредитора или заемщика. Состав и структура государственного внешнего долга РФ. Государственные внешние финансовые активы.

Рынок государственного внешнего долга. Основные кредиторы внешних заимствований РФ: международные финансовые организации (МВФ, МБРР, ЕБРР), правительства иностранных государств, иностранные коммерческие банки, фирмы и физические лица.

Проблемы внешних заимствований субъектов РФ.

Тема 4. Государственные займы

Классификация и виды государственных займов. Деление и характеристика государственных займов, выделяемых по праву эмиссии, категории держателей ценных бумаг, форме выплаты доходов, срокам гашения, методам размещения, форме выпускаемых ценных бумаг, сфере обращения и другим признакам.

Виды государственных ценных бумаг и краткая их характеристика: облигации государственного займа, казначейские векселя и казначейские обязательства, векселя Минфина РФ, золотые сертификаты, жилищные сертификаты, целевые долговые обязательства.

Общие требования к условиям выпуска и обращения государственных займов. Функции Минфина РФ по выпуску, регистрации, обслуживанию государственных ценных бумаг.

Государственные заимствования на финансовом рынке. Финансовый рынок. Рынок государственных ценных бумаг. История становления и отечественного рынка государственных ценных бумаг. Основные факторы, определяющие современное его развитие. Приоритетные задачи исполнительной власти в проведении стратегии на рынке государственных ценных бумаг.

Тема 5. Субфедеральные и муниципальные займы

Правовые основы выпуска и размещения ценных бумаг региональных органов. Вопросы развития правовой базы займов субъектов федерации и

органов местного самоуправления. Факторы, влияющие на развитие рынка ценных бумаг региональных органов. Виды ценных бумаг региональных органов. «Сельские» и «энергетические» облигации субъектов федерации: особенности эмиссии и обращения. Проблемы стимулирования спроса на ценные бумаги субъектов федерации и муниципальных органов. Вопросы правительственных гарантий по региональным займам. Исторический и современный опыт работы с ценными бумагами муниципальных органов. Место Москвы и Санкт-Петербурга в структуре субнациональных заимствований.

Прямые заимствования исполнительных органов власти субъектов федерации и местного самоуправления у коммерческих банков: действующая практика и значение.

Зарубежный опыт государственных и муниципальных заимствований. История муниципальных заимствований в России.

Тема 6. Государственные и муниципальные гарантии

Государственные и муниципальные гарантии как косвенная составляющая государственного и муниципального долга.

Правовое регулирование предоставления гарантий по займам. Органы, предоставляющие гарантии. Условия предоставления гарантий. Значение гарантий по займам для развития долговых операций региональных органов власти и российских юридических лиц. Объем и условия наступления ответственности органа, предоставляющего гарантии по займам.

Предоставление муниципальными образованиями гарантий по обязательствам третьих лиц. Принятие муниципальным образованием обязательств третьих лиц.

Государство как гарант по заимствованиям, привлекаемым органами местного самоуправления и экономическими субъектами.

Планирование объемов условных обязательств. Методика вычисления прогнозной вероятности наступления гарантийного случая по условным обязательствам.

Социально-экономические последствия развития гарантированных займов.

Тема 7. Бюджетные кредиты

Правовое регулирование и субъекты отношений по поводу предоставления бюджетных кредитов. Условия и порядок выдачи кредитов. Виды бюджетных расходов, которые финансируются за счет выделения бюджетных кредитов. Проблемы и перспективы использования бюджетных кредитов.

Тема 8. Управление государственным и муниципальным долгом

Государственный и муниципальный долг как объект управления. Принципы управления государственным и муниципальным долгом.

Управление государственным долгом: понятие, виды. Стратегическое и оперативное управление государственным долгом. Результативность управления государственным долгом и ее измерение. Коэффициент обслуживания внешнего государственного долга.

Методы управления государственным долгом. Регулирование величины внутренней и внешней задолженности и удержание ее на приемлемом уровне. Установление законодательных ограничений по долговым обязательствам федеральных и региональных государственных органов. Установление предельного объема государственного долга, государственных заимствований, расходов на обслуживание долга. Разработка и утверждение программ внутренних и внешних заимствований. Планирование объемов привлекаемых прямых и условных обязательств.

Реструктуризация государственного долга. Конверсия, консолидация. Унификация займов. Списание долга. Рефинансирование государственного

долга. Погашение займов. Обмен облигаций по регрессивному соотношению. Отсрочка погашения займов. Аннулирование государственного долга.

Виды конверсии внешнего долга: погашение долга товарными поставками, обмен долговых обязательств на акции и облигации компаний страны-должника, оплата долга в местной (национальной) валюте с последующим обращением ее в инвестиции или собственность, обмен на долговые обязательства третьих стран и т.д. Новация по государственным ценным бумагам.

Программа государственных внешних заимствований РФ. Урегулирование внешнего долга РФ в рамках Парижского и Лондонского клубов.

Тема 9. Обслуживание государственного и муниципального долга

Расходы федерального бюджета на погашение и обслуживание государственного долга РФ.

Порядок обслуживания внешнего долга.

Роль Федерального казначейства в обслуживании внутреннего и внешнего государственного долга. Взаимодействие Федерального казначейства с Банком России при осуществлении операций по обслуживанию внутреннего государственного долга.

Система учета и регистрации государственных заимствований.

Государственная и муниципальная долговая книга.

Задолженность Правительства РФ Банку России, Сбербанку РФ и ее обслуживание. Порядок ведения документации по предоставленным кредитам, разработка графика погашения задолженности Банку России и уплаты процентов.

Обслуживание целевых долговых обязательств РФ. Учет задолженности, порядок погашения.

Привлечение территориальных органов Федерального казначейства к обслуживанию государственного долга субъектов Федерации.

3. ПЛАН-КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ И МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Лекция 1. История развития государственных и муниципальных заимствований России (1 час)

- 1. Роль государственных кредитов и займов в развитии дореволюционной России*
- 2. Государственные займы советского правительства*
- 3. Россия как правопреемник внешнего долга бывшего СССР*
- 4. Причины финансового кризиса 1998 года и его последствия*
- 5. Становление и развитие муниципальных заимствований в России*

Методические указания

На разных этапах своего исторического развития Россия осуществляла заимствования, цели, и формы которых были очень разнообразны. Поэтому при изучении данной темы необходимо выделить основные этапы становления и развития государственных займов в России, определить роль государственных заимствований в социально-экономическом развитии страны в различные периоды истории.

При изучении вопроса, касающегося становления и развития рынка государственных заимствований в дореволюционной России следует рассмотреть первый опыт привлечения государством дополнительных финансовых ресурсов, выявить причины проводимых заимствований и направления их использования, определить особенности управления государственным долгом.

В процессе рассмотрения истории заимствований советского правительства необходимо уделить внимание причинам аннулирования государственного долга дореволюционной России в 1918 г. и последствиям

данных решений. Кроме того, изучить, как происходило восстановление рынка государственных займов и в чем особенности его дальнейшего развития, почему займы по подписке среди населения носили массовый и принудительный характер, как осуществлялось обслуживание и погашений этих займов. Особое внимание следует обратить на развитие внешних займов СССР, на каких условиях привлекались иностранные кредиты и на какие цели использовались.

В вопросе о признании Россией бывшего внешнего долга СССР нужно знать, какие факторы повлияли на принятие данного решения, его положительные и отрицательные моменты, а также оценить проводимую долговую политику во взаимоотношениях с Парижским и Лондонским клубами кредиторов.

Серьезное внимание при изучении данной темы должно быть уделено финансовому кризису 1998 года, необходимо выявить его причины и рассмотреть мероприятия, которые были предприняты правительством для ликвидации его последствий (проведение новации и переговоров с основными группами кредиторов стран-членов Парижского и Лондонского клубов).

Россия имеет большой исторический опыт и в области выпуска территориальных займов, особое место среди них занимают городские займы, которые сыграли немаловажную роль в развитии русских городов. Предлагается подробно ознакомиться с историей отдельных российских городов, которые активно привлекали заемные ресурсы для своего развития.

Региональные займы впервые появились в России в 1992 году. Этот период можно считать периодом становления, поэтому необходимо будет уяснить причины их возникновения, условия осуществления и обобщить первый опыт выпуска займов администрациями регионов.

Лекция 2. Сущность и экономическое содержание государственного долга (2 часа)

План

- 1. Государственный кредит и понятие государственного долга.*
- 2. Классификация государственного долга.*
- 3. Социально-экономические последствия государственного долга.*

Методические указания

Как и любая форма кредита, государственный кредит представляет собой экономические отношения между кредитором и заемщиком на условиях возвратности, срочности и платности. Его отличительной особенностью является обязательное участие государства в этих отношениях. Для изучения сущности государственных кредитных отношений необходимо выяснить отличия данного кредита от других форм кредита, например банковского, по таким параметрам, как: характеру используемого ссудного капитала, роли участников в отношениях, правовые отличия и условиям обеспеченности заимствований.

В кредитных отношениях государство может выступать как кредитор, заемщик и гарант. Поэтому следует рассмотреть случаи, когда государственный кредит является активным, пассивным и условным, определить участников этих отношений.

Наиболее полно сущность любой категории раскрывают функции, которые рассматриваемая категория выполняет. Следует рассмотреть функции государственного кредита, используя публикации различных авторов.

Широкое распространение государственный кредит получил в середине XX в., когда финансовая политика многих государств формировалась под непосредственным влиянием экономической теории Дж.М.Кейнса и его последователей. Для более полного понимания роли данной категории нужно подробно ознакомиться с различными экономическими теориями и определить различные взгляды на процессы заимствований государством. Важным

представляется изучение взаимосвязи между соотношением доходов, расходов, дефицитом и экономическим ростом, а также влияния способов финансирования дефицита бюджета на экономику страны.

При рассмотрении функций государственного долга нужно знать, как внешние кредиты и займы влияют на платежный баланс страны, какие методы являются наиболее приемлемыми для страны, их достоинства и недостатки.

Для понимания сущности государственного долга необходимо рассмотреть определения, которые дают различные авторы и бюджетное законодательство, выявить сходства и различия.

При рассмотрении классификации государственного долга более подробно необходимо ознакомиться с признаками деления его на внешний и внутренний, изучить нормы определенные законодательством, опыт других стран и теоретические подходы по данному вопросу. При изучении данного вопроса, стоит обратить внимание на такое понятие, как «моральный долг», выявить причины его возникновения и порядок погашения. Кроме того, следует ознакомиться и с другими видами классификаций – в зависимости от уровня управления долгом, по составу, типу держателей и в соответствии с бюджетной классификацией.

Финансовые отношения по формированию и обслуживанию государственного долга затрагивают интересы органов государственной власти, большое количество юридических и физических лиц, иностранных правительств и международных финансовых организаций. Они оказывают влияние на состояние государственных финансов, денежного обращения, инвестиционного климата структуру потребления, развитие международного сотрудничества и многие другие элементы социально-экономической жизни общества. Поэтому необходимо выяснить, как государственный долг может оказывать влияние на социально-экономические процессы, определить, когда влияние имеет положительные, а когда отрицательные аспекты.

Лекция 3. Внутренний и внешний государственный долг (2 часа)

План

1. Система показателей для измерения величины и динамики государственного долга.
2. Состояние внутреннего долга России.
3. Состояние внешнего долга России

Методические указания

Для оценки величины и динамики государственного долга, степени его влияния на экономику страны, а также для сравнения ситуации в разных странах применяется целый ряд показателей, которые сгруппированы по определенным критериям. При изучении данных показателей нужно знать порядок расчета каждого из них, от чего зависит применение того иного набора показателей, достоинства и недостатки каждого из них. Для изучения данного вопроса темы рекомендуется обратиться к показателям, которые используются в мировой практике, в частности к методикам МВФ и Всемирного банка.

Рассмотрение состава, динамики и структуры внутреннего государственного долга России следует проводить в разрезе различных классификаций: в зависимости от вида займа; в зависимости от вида государственной ценной бумаги; в зависимости от причины появления задолженности; по источнику заимствования; по форме государственных долговых обязательств. Кроме того, необходимо исследовать действующий механизм функционирования государственного внутреннего долга. Следует уделить внимание участникам рынка государственных внутренних заимствований, определить роль каждого из них.

При изучении вопроса о внешнем государственном долге следует иметь в виду, что существует и понятие «совокупный внешний долг». В его состав наряду с долговыми обязательствами федерального правительства включают внешнюю задолженность субъектов РФ, внешний долг российских банков и компаний.

Собственно государственный внешний долг следует рассматривать также в разрезе различных классификаций. Особое внимание следует обратить на деление долга на две части - «долг бывшего СССР» и «долг суверенной России». Более подробно необходимо ознакомиться с методологией учета внешнего долга, разработанной Министерством финансов России и предлагаемой МФВ. Кроме того, необходимо выявить причины возникновения внешнего долга «бывшего СССР» и порядок урегулирования данной задолженности с Парижским и Лондонским клубами - кредиторов.

Следует также рассмотреть вопрос, связанный с выходом России на еврорынок и первое размещение еврооблигаций. Одним из условий выхода на рынок еврооблигаций является получение кредитного рейтинга ведущими мировыми рейтинговыми агентствами. Кредитный рейтинг выражает мнение об общей кредитоспособности заемщика и о готовности своевременно оплачивать обязательства. Поэтому нужно знать, на каких принципах основана система построения кредитных рейтингов и основные факторы, которые влияют на его значение. Кроме того, необходимо акцентировать внимание на процессуальных вопросах размещения и реализации еврооблигаций, знать функции участников данного рынка.

Необходимо выявить порядок взаимодействия России с международными кредитными организациями МВФ, Всемирным банком и ЕБРР.

Лекция 4. Государственные займы (2 часа)

План

- 1. Классификация и виды государственных займов*
- 2. Характеристика ценных бумаг государственного внутреннего займа РФ*
- 3. Участники и инфраструктура рынка государственных ценных бумаг*

Методические указания

Государственные займы можно классифицировать по ряду признаков:

1. По субъектам заемных отношений
2. По месту размещения
3. По обращению на рынке
4. В зависимости от срока привлечения средств
5. По обеспеченности долговых обязательств — закладные и беззакладные.
6. По характеру выплачиваемого дохода долговые обязательства делятся на выигрышные, процентные, с нулевым купоном.
7. По методу определения дохода долговые обязательства государства бывают с *твердым* или *плавающим доходом*.
8. В зависимости от обязанности заемщика твердо соблюдать сроки погашения займа, установленные при его выпуске, заемные инструменты делятся на обязательства: с правом досрочного погашения и без права досрочного погашения.

При изучении данного вопроса темы необходимо обратить внимание на условия, когда осуществляется выпуск тех или иных государственных ценных бумаг, определить факторы, которые будут оказывать влияние на вид размещаемого займа.

При изучение видов государственных ценных бумаг, которые эмитирует Правительство РФ, следует знать, какие ценные бумаги являются рыночными, нерыночными и имеет специальное назначение. Кроме того, следует выделить этапы обращения различных займов, причины появления государственных краткосрочных облигаций, амортизацией долга и облигаций федерального займа с фиксированным доходом.

Особо следует исследовать действующую нормативно-правовую базу регулируемую эмиссию и обращение государственных ценных бумаг, определить особенности действующего механизма рынка государственных ценных бумаг. Подробно познакомиться с основными направлениями деятельности Минфина РФ и Центробанка РФ, которые являются агентами на рынке облигаций федерального правительства.

Особое место на рынке государственных ценных бумаг занимают инвесторы, поэтому следует рассмотреть порядок доступа их на рынок и взаимодействие с другими участниками рынка, а также определить роль коллективных российских инвесторов (ПИФ, пенсионные фонды, страховые компании) на рынке.

При изучении темы следует рассмотреть основные этапы проведения торговли и используемые режимы торговли на рынке государственных ценных бумаг, ознакомиться с расчетной и депозитарной системами организации торговли, выявить их назначение и взаимосвязи между ними.

Лекция 5. Субфедеральные и муниципальные займы

План

- 1. Территориальные займы и их функции*
- 2. Возможности и ограничения субфедеральных заимствований*
- 3. Направления реформирования системы управления долгом на региональном уровне*
- 4. Относительная кредитоспособность субъектов РФ*

Методические указания

Долговые обязательства субъектов РФ и муниципальных образований в том виде, как они сейчас существуют, явление в достаточной степени новое. Для определения важности данного явления в развитии регионов, необходимо четко уяснить причины и цели возникновения заимствований региональными властями, какая существует взаимосвязь между национальным и субнациональным долгом, и влияние последнего на экономику региона.

Государственный долг является инструментом макроэкономической политики регионов и непосредственно выполняет определенные функции, поэтому важно знать какие из них являются определяющими, какая существует

степень преемственности между функциями национально долга и субнационального, особо следует рассмотреть заместительную, инфраструктурную и социальные функции.

При изучении вопроса необходимо изучить состав долговых обязательств субъекта РФ и другие положения, касающиеся сферы управления государственным региональным долгом. Более подробно следует рассмотреть действующие ограничения на объемы и порядок заимствований, которые определены Бюджетным кодексом РФ и законодательными актами субъекта федерации, выполнить сравнительный анализ и выявить какие дополнительные ограничения устанавливают субъекты. В качестве примера следует рассмотреть законодательные акты Амурской области и ряда субъектов. Особый интерес в изучении данного вопроса представляет опыт г. Москвы и Санкт-Петербурга, так как эти субъекты заметно выделяются на фоне остальных российских регионов в сфере осуществления займов, развитых форм и инструментов заимствований. Но следует определиться с недостатками действующего бюджетного законодательства в сфере управления региональным долгом, следует дать оценку наиболее дискуссионному вопросу - о включении в состав долговых обязательств субъектов РФ и муниципальных образований просроченной кредиторской задолженности.

Кроме того, необходимо выяснить, что такое прямые и условные обязательства, что входит в их состав и как осуществляется планирование указанных обязательств.

Необходимо выявить особенности рассмотрения и утверждения программы заимствований Амурской области, установления верхнего предела долга с указанием, в том числе предельного объема обязательств по государственным гарантиям.

В рамках проводимой программы реформирования бюджетного процесса устанавливаются различные показатели оценки качества управления субфедеральными заимствованиями, на основе которых определяется рейтинг относительной кредитоспособности российских регионов. Ежегодно, при

поддержки Совета Федерации РФ, исследование относительной кредитоспособности регионов РФ проводят эксперты рейтингового агентства «АК&М». В ходе исследования оценивается способность региональных органов государственной власти по выполнению долговых обязательств по обслуживанию и погашению займов с учетом прогноза возможных изменений экономической среды и социально-политической ситуации. Поэтому при рассмотрении данного вопроса необходимо ознакомиться с методикой проведения исследования, изучить критерии, которые используются оценки кредитоспособности, выполнить анализ уровня кредитоспособности регионов за последние три года.

Лекция 6. Государственные и муниципальные гарантии (2 часа)

План

- 1. Государственные как гарантии как форма долгового обязательства*
- 2. Условия и порядок предоставления государственных гарантий*
- 3. Определение вероятности наступления гарантийного случая*

Методические указания

Государственной или муниципальной гарантией, согласно БК РФ, признается способ обеспечения гражданско-правовых обязательств, в силу которого соответственно РФ, субъект РФ или муниципальное образование - гарант дает письменное обязательство отвечать за исполнение лицом, которому дается государственная или муниципальная гарантия, обязательства перед третьими лицами полностью или частично. При рассмотрении данного вопроса следует определиться с ролью данного вида долгового обязательства в реализации инвестиционных программ, как гарантированные займы влияют на экономические процессы.

Необходимо обратить внимание на порядок отражения государственных

гарантий в составе бюджета при планировании и исполнении гарантий.

Рассмотреть понятия: гарант, гарантополучатель, гарантийный случай, срок гарантии.

На основе специальных законодательных актов следует изучить порядок предоставления государственных гарантий РФ, и субъектом РФ (на примере Амурской области): условия их предоставления, лица, которым они могут предоставляться. Кроме того, следует сделать акцент на процедурных моментах, в случае, когда гарантополучатель не исполняет свои обязательства, уяснить какова ответственность сторон.

Необходимо выявить особенности предоставления государственных гарантий администрацией Амурской области: какие документы необходимы для участия в конкурсном отборе, сроки проведения конкурса, порядок принятия решения о предоставлении гарантий.

В случае предоставления государственной гарантии РФ Министерство финансов РФ либо иной уполномоченный Правительством РФ орган исполнительной власти обязаны провести проверку финансового состояния получателя государственной гарантии РФ. Поэтому при изучении данного вопроса следует изучить различные методы, с помощью которых определяется финансовое состояние гарантополучателя и определяется вероятность наступления гарантийного случая.

Особо следует остановиться на проблеме взаимодействия различных органов власти при принятии решения о предоставлении гарантий.

Лекция 9. Управление государственным и муниципальным долгом

(2 часа)

План

- 1. Общее понятие об управлении государственным долгом*
- 2. Система управления государственным долгом*
- 3. Методы управления государственным долгом*

Методические указания

Управление государственным долгом заключается в реализации системы мероприятий, осуществляемых государством, связанных с определением объемов заимствований, состава кредиторов, форм и условий предоставления кредитов и их погашения.

Управление государственным долгом осуществляется с помощью следующих методов:

■ **рефинансирование.** Представляет собой погашение основного долга и процентов по нему за счет средств, полученных от размещения новых займов. Это один из самых распространенных методов управления государственным долгом, однако необоснованное использование этого метода может привести к появлению так называемой «финансовой пирамиды» и ее разрушению;

■ **аннулирование.** Это отказ государства от уплаты основного долга и процентов по всем ранее выпущенным займам;

■ **конверсия.** Принятие государством решения об изменении доходности ранее выпущенных займов;

■ **новация.** Соглашение между кредитором и заемщиком о прекращении действия обязательств и их замене другими обязательствами, предусматривающими другие условия погашения займов;

■ **унификация.** Объединение нескольких ранее взятых на себя государством обязательств с заменой на новые, ранее выпущенных финансовых инструментов;

■ **консолидация.** Увеличение сроков действия ранее выпущенных обязательств.

В качестве управления долгом устанавливаются программы внешних и внутренних заимствований, предоставляемых кредитов; Минфином РФ ведется Государственная долговая книга РФ

4. ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Семинарское занятие 1.

Исторический аспект развития государственных и муниципальных заимствований (1 час)

Вопросы для обсуждения:

1. Перечислите основные этапы развития государственных заимствований в России.
2. Кредитная история царской России.
3. Внутренние заимствования советского правительства.
4. Особенности формирования внешнего долга СССР.
5. Суверенный долг современной России – причины возникновения, направления использования заемных средств и порядок обслуживания.

Задание для самостоятельной работы

1. Проследите динамику внешнего и внутреннего долга России на различных исторических этапах.
2. Подготовить рефераты по следующим темам:
 - 2.1. Исторический опыт привлечения Россией дополнительных финансовых ресурсов для пополнения доходной части государственного бюджета (XVII – начало XX века).
 - 2.2. Становление и развитие российского рынка государственных заимствований в период нэпа.
 - 2.3. Россия – правопреемник по внешнему долгу бывшего СССР после его распада в 1991 г.
 - 2.4. Конверсия внутреннего государственного долга СССР в 1948 г.: цели, механизм проведения и социально-экономические последствия.

Рекомендуемая литература: 2, 4, 7,12

Семинарское занятие 2.

Сущность и экономическое содержание государственного долга (2 часа)

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и основные элементы государственного долга.
2. Роль государственного долга в воспроизводственном процессе.
3. Участники государственных кредитных отношений.
4. Моральный долг: причины его появления, объемы и порядок погашения.
5. Государственный долг и инвестиции.

Задание для самостоятельной работы

1. Рассчитайте и проанализируйте структуру государственного долга России за последние 10 лет (соотношение внешнего и внутреннего).
2. Составьте таблицу объема накопленного долга ведущими странами мира за последние 5 лет.
3. Подготовить рефераты по следующим темам:
 - 3.1. Роль иностранных кредитов и займов в поддержании платежного баланса страны.
 - 3.2. Инфляционные и неинфляционные источники финансирования дефицита бюджета.
 - 3.3. Особенности заимствований в странах Европы.
 - 3.4. Механизм государственных внешних и внутренних заимствований в США.

Рекомендуемая литература: 1, 2, 4, 5, 7

Семинарское занятие 3.

Внутренний и внешний государственный долг (2 часа)

Вопросы для обсуждения:

1. Группировка показателей оценки государственного долга
2. Финансовый кризис 1998 года: причины и последствия
3. Особенности формирования внешнего долга СССР
4. Состав «нового» российского долга
5. Кредитный рейтинг России

Задание для самостоятельной работы

1. На основе статистических данных и федеральных законов о бюджете за различные периоды (за последние 10 лет) рассчитать следующие показатели:

- динамику государственного долга и ВВП;
- соотношение государственного долга и ВВП – общая долговая нагрузка;
- структуру государственного долга – удельный вес внешней и внутренней частей;
- структуру государственного внутреннего долга – удельный вес отдельных составляющих;
- структура государственного внешнего долга;
- соотношение государственного долга к численности населения

2. Определить в каких странах показатель государственного долга на душу населения наибольший и наименьший, и каков он в России в настоящее время. Данные представить в виде таблицы.

3. Подготовить рефераты по следующим темам:

3.1. Условность и спорные моменты деления государственного долга на внутренний и внешний.

3.2. Моральный долг РФ

3.3. Вопросы урегулирования задолженности бывшего СССР перед странами членами-СЭВ

Рекомендуемая литература: 1, 2, 4, 9, 11

Семинарское занятие 4. Государственные займы (2 часа)

Вопросы для обсуждения:

1. *Общие требования к условиям выпуска и обращения государственных займов*
2. *Доходность и ликвидность государственных ценных бумаг*
3. *Центральный банк России как генеральный агент по государственным ценным бумагам РФ*

Задание для самостоятельной работы

1. В соответствие с основными классификационными признаками государственных ценных бумаг дайте характеристику следующих ценных бумаг: ГКО, ОФЗ – АД, ОФЗ - ПК, ОФЗ – ПД, ГДО

2. Рассчитать структуру и динамику облигационной части внутреннего государственного долга РФ в разрезе инструментов заимствований (за последние 10 лет). На основе выполненных расчетов необходимо сделать выводы, которые должны содержать объяснения характера изменений величины облигационных займов, на различных этапах и их влияние на экономику и финансовый рынок.

3. Подготовить рефераты по следующим темам:

- 3.1. История возникновения государственных ценных бумаг в России
- 3.2. Государственные ценные бумаги США: виды и организация рынка
- 3.3. Государственные ценные бумаги для населения: исторический опыт и современность
- 3.4. Биржевые и фондовые индексы рынка государственных ценных бумаг.

Задачи

1. Облигация ОФЗ-ПК была приобретена юридическим лицом по цене 103,8 %. Доходность облигации к погашению в этот момент составила 5,0% годовых. Размер текущего купонного составляет 4,6 % годовых. Длительность текущего купонного периода составляет 91 день. Покупка облигации была осуществлена в последний купонный период. Определите, за сколько дней до погашения была куплена облигация?

2. Прирост накопленного купонного дохода по ОФЗ-ПК транша X за несколько дней составил 25 руб. У ОФЗ-ПК транша Y для аналогичного прироста накопленного купонного дохода потребовалось на три дня больше. При этом ежедневный прирост купонного дохода у облигаций транша Y на 0,25 руб. меньше, чем у облигаций транша X. Определите величину текущего купона (в годовых процентах) у облигации транша Y.

3. ОФЗ с переменным купоном была приобретена юридическим лицом за 77 дней до своего погашения по цене 103 % (с учетом накопленного купонного дохода). Доходность облигации к погашению в этот момент составила 16% годовых. Определите размер последнего купона по облигации в годовых процентах, если длительность последнего купонного периода составляет 94 дня.

Рекомендуемая литература: 5, 18

Семинарское занятие 5.

Субфедеральные и муниципальные займы (2 часа)

Вопросы для обсуждения:

- 1. Использование «кодексов лучшей практики» в управлении региональным долгом*
- 2. Планирование прямых и условных обязательств*
- 3. Государственный долг Амурской области*

4. Рынок региональных облигаций России: состояние, проблемы и перспективы

Практическое задание

На основе данных перспективного финансового плана Амурской области разработать программу заимствований по ниже представленной методике.

Данная методика основана на принципе исполнения всех принятых обязательств области за счет доходов бюджета. В целях реализации этого принципа вводится понятие долговой емкости бюджета.

Долговая емкость бюджета определяется как превышение доходов бюджета Амурской области над его текущими расходами без учета расходов на обслуживание существующих прямых и условных обязательств в каждом периоде выбранного интервала времени. При этом интервал времени не может быть короче длительности перспективного финансового плана, а период – превосходить финансовый год.

Расчёт долговой емкости бюджета осуществляется по формуле 1:

$$DE_i = \text{Доходы}_i - \text{Текущие Расходы}_i, \quad (1)$$

где Доходы_i – доходы, поступившие в бюджет в i-ом периоде;

Текущие Расходы_i – текущие расходы бюджета без учета расходов на обслуживание существующих прямых и условных обязательств, произведённые в i-ом периоде.

Сам процесс планирования прямых и условных обязательств состоит из двух этапов:

А) Планирование расходов по погашению и обслуживанию уже принятых прямых и условных обязательств.

Основной целью планирования расходов по погашению и обслуживанию уже принятых прямых и условных обязательств является оценка возможности их исполнения за счёт доходов бюджета в планируемом интервале времени. Исходной информацией для расчетов являются:

- объём и условия привлечения уже принятых прямых и условных обязательств;
- долговая ёмкость бюджета.

Процедура планирования расходов по обслуживанию и погашению уже принятых прямых и условных обязательств состоит из следующих этапов:

1. На основе данных об объёме и условиях привлечения прямых и условных обязательств, составляется сводный график обслуживания и погашения существующих прямых обязательств и ожидаемой финансовой ответственности по условным обязательствам.

Весь интервал времени, на котором производится расчёт, разбивается на периоды расчёта. Для каждого периода расчёта i определяется суммарный объём платежей по обслуживанию и погашению существующих прямых обязательств и резервирования финансовых средств под возможную ответственность по принятым условным обязательствам в данном периоде, $СГ_i$. Расчёт сводного графика осуществляется по следующей формуле.

$$СГ_i = \sum_j (\text{Погашение}_i^j + \text{Обслуживание}_i^j) + \sum_k \text{Ожидаемый платёж}_i^k,$$

где Погашение_i^j – расходы на погашение прямого обязательства j в i -ом периоде

Обслуживание_i^j – расходы на обслуживание прямого обязательства j в i -ом периоде,

$\text{Ожидаемый платёж}_i^k$ – объём резерва по ожидаемой финансовой ответственности по k -ому условному обязательству в i -ом периоде.

Набор $СГ_i$ для всех периодов представляет собой сводный график обслуживания и погашения существующих прямых обязательств и ожидаемой финансовой ответственности по условным обязательствам, $СГ = \{СГ_i\}, i=1, \dots, N$, где N – число периодов в интервале расчёта.

2. Сводный график обслуживания и погашения существующих прямых обязательств и ожидаемой финансовой ответственности по условным

обязательствам сравнивается с долговой емкостью бюджета. Для этого строится разность долговой емкости и сводного графика $ДДЕ_i$:

$$ДДЕ_i = ДЕ_i - СГ_i,$$

где

$ДЕ_i$ – долговая емкость в i -ом периоде;

$СГ_i$ – сводный график обслуживания и погашения существующих прямых обязательств и ожидаемой финансовой ответственности по условным обязательствам в i -ом периоде;

набор $ДДЕ_i$ для всех периодов представляет собой доступную долговую емкость бюджета для новых заимствований на выбранном интервале планирования $ДДЕ = \{ДДЕ_i\}, i=1, \dots, N$.

При средне- и долгосрочном планировании $ДДЕ$ строится с периодом, равным году, а при оперативном и краткосрочном планировании – с более мелким временным периодом.

Доступная долговая емкость для первого финансового года в интервале планирования является свободными средствами бюджета, которые могут быть направлены на:

- финансирование инвестиционной программы (программы капитальных расходов);
- досрочное погашение обязательств с целью снижения долговой нагрузки на бюджет.

Значения доступной долговой ёмкости в последующие годы являются ограничениями по объему при планировании новых прямых и условных обязательств.

Если доступная долговая ёмкость для новых заимствований положительна на всём интервале планирования, то может быть осуществлено привлечение новых заимствований с погашением и обслуживанием в любом периоде.

Если доступная долговая ёмкость для новых заимствований окажется отрицательной в каком-либо периоде, то это означает, что в этом периоде исполнение прямых и условных обязательств за счёт доходов бюджета невозможно. В зависимости от длительности периода с отрицательной доступной долговой ёмкостью возможны два случая:

1. Если доступная долговая ёмкость отрицательна по итогам какого-либо года внутри интервала планирования, то требуется рефинансирование или частичное досрочное погашение имеющихся обязательств с целью приведения их в пределы долговой ёмкости бюджета. Привлечение новых заимствований, увеличивающих расходы на погашение и обслуживание обязательств в выбранном году, до проведения рефинансирования или досрочного погашения невозможно.

2. Если доступная долговая ёмкость положительна для каждого планируемого года в целом, но отрицательна для какого-либо более короткого периода внутри какого-то года, то это означает, что возникает временный кассовый разрыв бюджета – краткосрочное (в пределах нескольких месяцев одного финансового года) превышение расходных обязательств бюджета над бюджетными доходами, которое в последующие месяцы года полностью компенсируется соответствующим превышением доходов бюджета над его расходами. Проблема в этом случае может быть решена с помощью рефинансирования обязательств или привлечения краткосрочного заимствования на финансирование кассового разрыва.

Б) Планирование объёмов вновь привлекаемых прямых и условных обязательств

При планировании вновь привлекаемых прямых и условных обязательств должны быть учтены следующие ограничения:

- ограничения, установленные Бюджетным кодексом Российской Федерации;

- набор ограничений, накладываемых доступной долговой емкостью бюджета $ДДЕ$ для новых заимствований.

Планирование привлечения обязательств производится отдельно для прямых и условных обязательств. При этом доступная долговая ёмкость для новых заимствований, $ДДЕ$, делится на три части:

$$ДДЕ = ДДЕ_y + ДДЕ_n + ДДЕ_o,$$

где

$ДДЕ_y$ – часть доступной долговой ёмкости бюджета, предназначенная для покрытия ожидаемой ответственности по вновь принимаемым условным обязательствам (“резерв по возможной ответственности”);

$ДДЕ_n$ – часть доступной долговой ёмкости бюджета, отводимая на операции по погашению и обслуживанию вновь привлекаемых прямых обязательств;

$ДДЕ_o$ – неиспользуемая (“страховочная”) часть доступной долговой ёмкости, компенсирующая риск ликвидности бюджета, возникающий вследствие ошибок прогнозирования. Величина $ДДЕ_o$ определяется субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием как фиксированная величина или доля $ДДЕ$ и зависит от точности бюджетного прогноза. Представляется целесообразным установить $ДДЕ_o$ в объеме не менее 20% $ДДЕ$ в пессимистичном сценарии социально-экономического развития субъекта Российской Федерации (муниципального образования).

Планирование новых условных обязательств распространяется на вновь выдаваемые гарантии.

Для планирования гарантий системе управления долгом и условными обязательствами требуется их перечень, который должен быть упорядочен по приоритетности их предоставления в порядке снижения приоритетности.

Процедура планирования условных обязательств состоит из следующих этапов:

1. Из упорядоченного списка гарантий, начиная с его начала, поочередно выбираются гарантии, которые могут быть предоставлены. Для выбранной гарантии k определяется объем резерва по ожидаемой ответственности, $ОП^{гарантия\ k}$. Этот объем вычитается из $ДДЕ_y$, образуя, таким образом, новые значения доступной долговой емкости, отводимой на покрытие ответственности по новым гарантиям:

$$ДДЕ^{k+1}_y = ДДЕ^k_y - ОП^{гарантия\ k}$$

2. Если после выбора очередной гарантии, k , из списка $ДДЕ^{k+1}_y$ оказывается положительной на всём интервале планирования, то гарантия считается отобранной для выдачи в планируемом интервале.

3. Процедура повторяется для следующей по списку гарантии пока:

- список гарантий не исчерпается, или
- для очередной гарантии, k , значение $ДДЕ^{k+1}_y$ хотя бы в одном из периодов интервала планирования не окажется отрицательным.

Результатом данной процедуры планирования является список планируемых к принятию в будущем периоде условных обязательств, а также требуемый объем резерва по ожидаемой финансовой ответственности по этим условным обязательствам.

По целям заимствований прямые обязательства подразделяются на:

1. Заимствования на рефинансирование, привлекаемые для погашения уже существующих обязательств.

2. Заимствования на покрытие кассовых разрывов бюджета. Погашение таких заимствований должно быть произведено в пределах финансового года, в котором они были привлечены.

3. Инвестиционные заимствования – заимствования, привлекаемые для финансирования инвестиционных расходов бюджета и погашаемые вне пределов финансового года, в котором они были привлечены.

Исходя из сроков погашения различных по направлениям обязательств, планирование инвестиционных заимствований и заимствований на

рефинансирование осуществляется по одной процедуре, а заимствований на финансирование кассовых разрывов – по другой.

Потребность в рефинансировании возникает, когда объёмы обслуживания и погашения уже существующих обязательств выходят за установленные ограничения (законодательные ограничения или пределы долговой емкости бюджета). Потребность в таком заимствовании должна удовлетворяться в первоочередном порядке.

Процедура планирования инвестиционных заимствований и заимствований на рефинансирование включает следующие этапы:

1. Определение потребностей в заимствованиях на указанные цели.
2. Определение возможных объёмов заимствований.

На первом этапе планируются заимствования на рефинансирование. Заимствования планируются таким образом, чтобы сводный график обслуживания и погашения существующих прямых обязательств и ожидаемой финансовой ответственности по условным обязательствам с учетом рефинансирования не выходил за установленные ограничения (законодательные ограничения или пределы долговой емкости бюджета). Желательно, чтобы в результате рефинансирования сводный график обслуживания и погашения существующих прямых обязательств и ожидаемой финансовой ответственности по условным обязательствам был как можно более равномерным на всём интервале планирования.

Объёмы операций по рефинансированию вычитаются из доступной долговой емкости. Результатом этого этапа является новая доступная долговая емкость бюджета для прямых обязательств $\overline{ДДЕ}_n$.

Затем определяется объём инвестиционных заимствований по следующей процедуре:

- Из упорядоченного перечня инвестиционных проектов (программ), начиная с его начала, поочередно выбираются проекты. Срок реализации проекта определяет целевую начальную дату погашения заимствований с

учётом доступности определённых заёмных инструментов на рынке заимствований. На основе пессимистичной (в случае ее отсутствия – консервативной) рыночной оценки строится график обслуживания и погашения предполагаемого заимствования, j : *Погашение* ^{j} + *Обслуживание* ^{j} . Объемы соответствующих платежей вычитаются из $\overline{ДДЕ}_n$, и образуются новые значения доступной долговой ёмкости для новых прямых обязательств:

$$\overline{ДДЕ}_n^{j+1} = \overline{ДДЕ}_n^j - (\text{Погашение}^j + \text{Обслуживание}^j)$$

- Если после выбора очередного проекта, j , из списка $\overline{ДДЕ}_n^{j+1}$ оказывается положительной на всём интервале планирования, то проект считается отобранным для финансирования в планируемом интервале.

- Процедура повторяется для следующего по списку проекта, пока:

- список проектов не исчерпается, или
- для очередного проекта, j , хотя бы в одном из периодов интервала планирования $\overline{ДДЕ}_n^{j+1}$ не окажется отрицательным, или не нарушатся законодательные ограничения на объёмы долга и его обслуживания.

Результатом процедуры определения возможных объёмов заимствований являются предельные допустимые объёмы заимствований с разными сроками до погашения.

Процедура планирования заимствований на финансирование кассовых разрывов на планируемый год включает следующие этапы.

1. Определение потребности в заимствованиях. Потребность формулируется в рамках системы бюджетного планирования и передается в систему управления долгом и условными обязательствами в форме величины и длительности кассовых разрывов.

2. Выбор инструментов для финансирования. Конкретные инструменты выбираются исходя из того, что:

- сроки привлечения определяются длительностью кассовых разрывов;
- стоимость заимствований должна быть минимальной.

Результатом процедуры планирования заимствований на финансирование кассовых разрывов является набор конкретных рыночных инструментов с графиком их обслуживания и погашения.

Задание для самостоятельной работы

1. На основе законов о бюджете Амурской области за последние 5 лет рассчитать следующие показатели:

- динамику государственного долга и ВРП Амурской области;
- соотношение государственного долга и ВРП – общая долговая нагрузка;
- структуру государственного долга – удельный вес отдельных составляющих;
- соотношение государственного долга к численности населения.

На основе полученных показателей сделать выводы о динамике и структуре государственного долга области, выявить закономерности развития долговых обязательств.

3. Подготовить рефераты по следующим темам:

- 3.1. История муниципальных заимствований в России.
- 3.2. Развитие рынка субфедеральных и муниципальных займов
- 3.3. Место Москвы и Санкт-Петербурга в структуре субнациональных заимствований

Рекомендуемая литература: 1, 7, 10,

Практическое занятие 6.

Государственные и муниципальные гарантии (2 часа)

Задание для выполнения практического занятия

На основе нижеприведенной методики и используя данные бухгалтерской отчетности предприятий, претендующего на получение

государственной гарантии (предприятия условные) выполнить следующие задания:

- выполнить оценку финансового состояния гарантополучателей;
- оценить качество гарантии;
- определить величину резерва на покрытие возможных потерь по предоставляемым гарантиям;
- рассчитать вероятность наступления гарантийного случая.

Методические рекомендации для выполнения задания

Резерв на покрытие возможных потерь по предоставляемым гарантиям формируется субъектом Российской Федерации (далее – гарантом) при предоставлении государственной гарантии на основе объема и условий гарантируемого обязательства и оценки уровня кредитного риска (риска наступления гарантийного случая), присущего предоставляемой гарантии (далее – качество гарантии). Резерв формируется в пределах суммы обязательств гаранта по предоставленной гарантии, возникающих у гаранта в случае наступления гарантийного случая.

В целях определения размера резерва производится классификация гарантий по уровню качества. Любая гарантия может быть отнесена к одной из пяти категорий:

I (высшая) категория качества (стандартные гарантии) – величина кредитного риска признается несущественной;

II категория качества (нестандартные гарантии) – величина кредитного риска является незначительной;

III категория качества (сомнительные гарантии) – величина кредитного риска является значительной;

IV категория качества (проблемные гарантии) – соответствует высокому кредитному риску;

V (низшая) категория качества (безнадежные гарантии) – соответствует чрезмерно высокому кредитному риску: вероятность исполнения обязательств

по заимствованию, на которое выдана гарантия, близка к нулю в силу неспособности или отказа гарантополучателя выполнять обязательств по заимствованию.

Оценка финансового положения гарантополучателя проводится в два этапа:

Первый этап проводится предварительная оценка финансового состояния на основе количественных финансовых показателей.

Используются три группы базовых финансовых индикаторов: коэффициенты ликвидности; коэффициент соотношения собственных и заемных средств; показатель рентабельности. Расчет осуществляется на основе следующей исходной информации:

Форма №1 (бухгалтерский баланс предприятия);

Форма №2 (отчет о прибылях и убытках);

Группа коэффициентов ликвидности содержит три показателя:

Коэффициент абсолютной ликвидности (K_1) рассчитывается по следующей формуле:

$$K_1 = \frac{\text{Деньги}_{260} + \text{Облигации}}{\text{КратОбязательства}_{690-640-650}},$$

где

Деньги₂₆₀ – денежные средства в кассе и на расчетном счете (строка №260 баланса предприятия),

Облигации – рыночная стоимость государственных ценных бумаг и ценных бумаг Сбербанка Российской Федерации, принадлежащих предприятию, на момент окончания отчетного квартала. Необходимая информация предоставляется предприятиями дополнительно при подаче заявок на получение гарантий. В случае, если дополнительная информация отсутствует объем предполагается равным нулю,

КратОбязательства₆₉₀₋₆₄₀₋₆₅₀ – краткосрочные финансовые обязательства. Значение находится как разность итога раздела 5 баланса (строка №690) и

доходов будущих периодов (строка №640) и резервов по предстоящим расходам (строка №650).

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности (K_2) характеризует способность предприятия оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить существующие финансовые обязательства. Показатель определяется по следующей формуле:

$$K_2 = \frac{\text{ДебЗадолж}_{240} + \text{КратВлож}_{250} + \text{Деньги}_{260}}{\text{КратОбязательства}_{690-640-650}},$$

где

*ДебЗадолж*₂₄₀ – дебиторская задолженность, погашение которой ожидается в течение года (строка №240 баланса предприятия),

*КратВлож*₂₅₀ – краткосрочные финансовые вложения (строка №250 баланса предприятия),

*Деньги*₂₆₀ – денежные средства (строка №260 баланса предприятия),

*КратОбязательства*₆₉₀₋₆₄₀₋₆₅₀ – краткосрочные финансовые обязательства.

Коэффициент текущей (общей) ликвидности (K_3) вычисляется по следующей формуле:

$$K_3 = \frac{\text{ОбАктивы}_{290} - \text{НеликвидныеАктивы}_{216+230}}{\text{КратОбязательства}_{690-640-650}},$$

где

*ОбАктивы*₂₉₀ – оборотные активы предприятия (строка №290 баланса предприятия),

*НеликвидныеАктивы*₂₁₇₊₂₃₀ – неликвидные оборотные активы предприятия, включающие расходы будущих периодов (строка №216 баланса предприятия) и дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты (строка №230 баланса предприятия),

*КратОбязательства*₆₉₀₋₆₄₀₋₆₅₀ – краткосрочные финансовые обязательства.

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (K_4) определяется по следующей формуле:

$$K_4 = \frac{\text{Собственный Капитал}_{490}}{\text{Заемный Капитал}_{590+690-640-650}},$$

где

*Собственный Капитал*₄₉₀ – собственный капитал предприятия и резервы (строка №490 баланса предприятия),

*Заемный Капитал*₅₉₀₊₆₉₀₋₆₄₀₋₆₅₀ – финансовые обязательства. Значение находится как сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств (строки №590 и №690 баланса) без учета доходов будущих периодов (строка №640 баланса) и резервов по предстоящим расходам (строка №650 баланса).

Процедура расчета показателя рентабельности (K_5) отличается для торговых и иных предприятий.

Для торговых предприятий показатель рентабельности определяется на основе финансового коэффициента рентабельности продукции по следующей формуле:

$$K_5 = \frac{\text{Прибыль от реализации}_{50-2}}{\text{Валовая Прибыль}_{29-2}},$$

где

*Прибыль от реализации*₅₀₋₂ – прибыль от реализации продукции (строка №50 отчета о прибылях и убытках),

*Валовая прибыль*₂₉₋₂ – валовая прибыль (строка №29 отчета о прибылях и убытках).

Для неторговых предприятий показатель рентабельности совпадает с финансовым коэффициентом рентабельности основной деятельности и определяется по следующей формуле:

$$K_5 = \frac{\text{Прибыль от реализации}_{50-2}}{\text{Выручка}_{10-2}},$$

где

*Прибыль от реализации*₅₀₋₂ – прибыль от реализации продукции (строка №50 отчета о прибылях и убытках),

$Выручка_{10-2}$ – выручка от реализации товаров, работ, услуг без учета косвенных налогов и сборов (строка №10 отчета о прибылях и убытках).

Для каждого базового индикатора устанавливается наилучшее и наихудшее пороговые значения.

На основе полученного значения и пороговых значений для каждого показателя определяется один из трех категорий. Пороговые значения показателей и правило выбора категории в зависимости от фактических значений показателей содержатся в таблице 1.

Таблица 1 - Пороговые значения показателей и выбор категории в зависимости от фактических значений показателей.

Коэффициенты	1 категория (хорошее значение показателя)	2 категория (удовлетворительное значение показателя)	3 категория (неудовлетворительное значение показателя)
K_1	более 0,2	0,1 – 0,2	менее 0,1
K_2	более 0,8	0,5 – 0,8	менее 0,5
K_3	более 2,0	1,0 – 2,0	менее 1,0
K_4			
предприятия торговли	более 0,6	0,4 – 0,6	менее 0,4
предприятия других отраслей	более 1,0	0,7 – 1,0	менее 0,7
K_5	более 0,15	0,0 – 0,15	менее 0,0 (нерентаб.)

На основе категорий риска определяется значение сводной оценки (S), которая вычисляется по следующей формуле:

$$S = \text{Вес}_1 \times \text{Категория}_1 + \text{Вес}_2 \times \text{Категория}_2 + \text{Вес}_3 \times \text{Категория}_3 + \\ + \text{Вес}_4 \times \text{Категория}_4 + \text{Вес}_5 \times \text{Категория}_5,$$

где

Вес_i – вес показателя K_i в сводной оценке, $i=1, 2, 3, 4$ или 5 . Значения весов представлены в таблице 2.

Категория_i – категория, к которой относится значение показателя K_i . $\text{Категория}_i = 1, 2$ или 3 .

Таблица 2 - Веса показателей, используемые при расчете сводной оценки.

Показатель	Вес показателя
Коэффициент абсолютной ликвидности (K_1)	0,11
Коэффициент быстрой ликвидности (K_2)	0,05
Коэффициент текущей ликвидности (K_3)	0,42
Соотношение собственных и заемных средств (K_4)	0,21
Коэффициент рентабельности (K_5)	0,21

На основе значения сводной оценки гарантополучатель относится к одному из трех классов финансового состояния:

финансовое состояние является хорошим, если значение сводной оценки не превышает 1,05;

финансовое состояние является удовлетворительным, если значение сводной оценки больше 1,05, однако, не превышает 2,4;

финансовое состояние является неудовлетворительным, если значение сводной оценки больше 2,4.

Второй этап - это оценка качества предоставляемой гарантии

По результатам анализа финансовое положение гарантополучателя может быть оценено как хорошее, удовлетворительное или неудовлетворительное:

Финансовое положение гарантополучателя может быть оценено как хорошее, если имеющаяся информация свидетельствует о стабильности его основной деятельности (производства или реализации товаров, проведения работ, предоставления услуг), положительной величине чистых активов, хорошей рентабельности и платежеспособности, и отсутствуют какие-либо негативные явления (тенденции), способные негативно повлиять на финансовую устойчивость гарантополучателя в перспективе (в течение срока действия гарантии). К негативным явлениям (тенденциям) могут быть отнесены не связанные с сезонными факторами существенное снижение поступлений от основной деятельности предприятия, ухудшение показателей рентабельности, существенный рост кредиторской и (или) дебиторской задолженности, другие явления.

Финансовое положение гарантополучателя оценивается как удовлетворительное, если комплексный анализ деятельности гарантополучателя или иные сведения о нем свидетельствуют об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению. Тем не менее, существуют негативные явления (тенденция), которые до окончания срока действия гарантии могут привести к появлению финансовых трудностей, если гарантополучателем не будут приняты необходимые превентивные меры;

Финансовое положение гарантополучателя оценивается как неудовлетворительное, если гарантополучатель признан несостоятельным (банкротом) в соответствии с законодательством, либо существует угроза признания его банкротом, т.е. предприятие является устойчиво неплатежеспособным, или анализ гарантополучателя свидетельствует об угрожающих негативных явлениях, вероятным результатом которых могут явиться устойчивая неплатежеспособность гарантополучателя в ближайшем будущем. К негативным явлениям могут быть отнесены: убыточная деятельность, отрицательная величина либо существенное сокращение чистых активов, существенное падение объемов выручки от основной деятельности,

существенный рост кредиторской и (или) дебиторской задолженности, другие явления.

Финансовое положение гарантополучателя не может быть оценено как хорошее, если выявлено хотя бы одно из следующих обстоятельств:

наличие просроченной задолженности по платежам и сборам в бюджеты любых уровней, наличие просроченных долговых обязательств, наличие любой просроченной кредиторской задолженности перед работниками предприятия или контрагентами;

наличие у гарантополучателя скрытых потерь (например, неликвидных запасов готовой продукции или требований, безнадежных к взысканию) в размере, равном или превышающем 25 процентов его чистых активов;

выявлены случаи неисполнения в течение последнего года гарантополучателем обязательств по иным договорам с гарантом либо прекращение гарантополучателем обязательств по иным договорам с гарантом предоставлением взамен исполнения обязательства отступного в форме имущества, которое не реализовано гарантом в течение 180 календарных дней или более;

убыточная деятельность гарантополучателя, приведшая к существенному (25 процентов и более) снижению его чистых активов (по сравнению с их максимальным уровнем за последние 5 лет).

В зависимости от истории обслуживания гарантополучателем своих обязательств по заимствованию, на которое предоставлена гарантия, все предоставленные ему гарантии относятся в одну из трех категорий качества обслуживания: хорошее, удовлетворительное или неудовлетворительное:

Обслуживание заимствования, на которое выдана гарантия, может быть признано хорошим, если погашение и обслуживание обязательства осуществляется гарантополучателем своевременно и в полном объеме.

Обслуживание заимствования, на которое выдана гарантия, признается удовлетворительным, если имеется единичный случай просроченного платежа

по погашению и обслуживанию обязательства сроком до 15 календарных дней, который не повлек возникновение гарантийного случая;

Обслуживание заимствования, на которое выдана гарантия, признается неудовлетворительным, если имеется более одного просроченного платежа по погашению и обслуживанию обязательства, или имеется хотя бы один случай просроченного платежа сроком свыше 15 календарных дней, и во всех случаях нарушение сроков не повлекло наступление гарантийного случая.

Если при оценке качества обслуживания заимствования, фактические операции по нему не совершались, то качество оценивается как:

хорошее, если финансовое положение оценивается как хорошее;

удовлетворительное, если финансовое положение оценивается как удовлетворительное;

неудовлетворительное, если финансовое положение оценивается как неудовлетворительное.

Определение качества гарантии, осуществляется на основе оценки финансового положения и качества обслуживания заимствования в соответствии с таблицей 3.

Таблица 3. Определение категории качества гарантии с учетом финансового положения гарантополучателя и качества обслуживания заимствования

Обслуживание обязательства Финансовое положение	Хорошее	Удовлетворительное	Неудовлетворительное
Хорошее	Стандартные (I категория качества)	Нестандартные (II категория качества)	Сомнительные (III категория качества)
Удовлетворительное	Нестандартные (II категория качества)	Сомнительные (III категория качества)	Проблемные (IV категория качества)
Неудовлетворительное	Сомнительные (III категория качества)	Проблемные (IV категория качества)	Безнадежные (V категория качества)

Если одному гарантополучателю предоставлено несколько гарантий, то качество всех гарантий следует относить к классу наихудшей из всех предоставленных гарантий.

Размер резерва по гарантии определяется на основе качества гарантии в соответствии с таблицей 4.

Таблица 4 - Величина резерва по возможной финансовой ответственности гарантополучателя по предоставленным гарантиям.

Категория качества	Наименование	Размер расчетного резерва в процентах от суммы гарантируемых обязательств
I категория качества (высшая)	Стандартные	0%
II категория качества	Нестандартные	от 1% до 20%
III категория качества	Сомнительные	от 21% до 50%
IV категория качества	Проблемные	от 51% до 100%
V категория качества (низшая)	Безнадежные	100 %

На заключительном этапе расчетов также следует определить вероятность наступления страхового случая.

В качестве вероятности наступления гарантийного случая используется вероятность дефолта предприятия. Количественное значение вероятности

производится на основе данных годовой бухгалтерской отчетности предприятия.

Порядок расчета вероятности следующий:

1. Находятся 6 следующих базовых показателей:

$$\alpha_1 = \log(\text{Баланс})$$

где

Баланс – итоговая величина годового баланса (объем средств по строке 300 формы №1 “Баланс предприятия”).

$$\alpha_2 = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Баланс}}$$

где

Оборотные активы – объем по строке 290 баланса предприятия.

$$\alpha_3 = \frac{\text{Финансовый результат} + \text{Проценты}}{\text{Баланс}}$$

где

Финансовый результат – прибыль (убыток) до налогообложения (строка 140 формы №2 “Отчет о прибылях и убытках”),

Проценты – величина процентов к уплате (строка 70 формы №2).

$$\alpha_4 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Баланс}}$$

где

Выручка – Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, очищенная от косвенных налогов, включая НДС, НСП акцизы (строка 10 формы №2),

$$\alpha_5 = \log(\text{Основные средства})$$

где

$$\alpha_6 = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Баланс}}$$

Основные средства – объем по строке 120 баланса предприятия.

где

Долгосрочные обязательства – объем по строке 590 баланса предприятия.

В тех случаях, когда соответствующий показатель пропущен в отчетности, однако может быть произведен его расчет, то необходимо проделать соответствующие вычисления. В случае если показатель не может быть рассчитан, то он принимается равным нулю.

2. На основе отношений базовых показателей рассчитывается интегральный показатель. Расчет производится по следующей формуле:

$$X = 0.34 \times \alpha_1 + 1.81 \times \alpha_2 + 2.51 \times \alpha_3 + 0.49 \times \alpha_4 + 0.65 \times \alpha_5 + 0.46 \times \alpha_6 - 12$$

Используемые численные коэффициенты получены на основе анализа общероссийской выборки предприятий-банкротов. В случае отсутствия в субъекте истории банкротств предприятий при расчете вероятности наступления гарантийного случая могут использоваться эти коэффициенты. В случае наличия такой истории целесообразно оценить значения коэффициентов значения, в большей степени соответствующие особенностям субъекта РФ. Оценка проводится с помощью метода регрессионного анализа.

3. Оценивается вероятность наступления гарантийного случая (P). Оценка

$$P = \left(\frac{1}{1 + \exp(X)} \right) \times 100\%$$

производится по формуле:

Вероятность имеет значение от 0% до 100%. Большее значение соответствует большей вероятности наступления гарантийного случая.

Задание для самостоятельной работы

На основе законов о федеральном бюджете и законов об исполнении бюджета рассмотреть программы предоставления государственных гарантий и их исполнение за последние три года. Выявить какие направления, отрасли получают гарантии и являются приоритетными, выявить случаи наступления страхового случая.

Рекомендуемая литература: 1, 7, 13

5. МЕТОДИКА ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Учебный план подготовки специалиста в высшем учебном заведении предполагает сочетание аудиторных занятий (лекций, семинаров) с самостоятельным изучением студентом учебной дисциплины. Лекции и семинарские занятия в отрыве от самостоятельной работы не могут дать студенту всех знаний достаточных для освоения дисциплины в соответствии с образовательной программой учебного курса.

Существенную помощь в самостоятельном изучении студентом учебного курса призваны оказать образовательная программа дисциплины, содержащая перечень тем учебного курса и их реферативное описание, а также список источников и учебной литературы.

В целях успешного освоения учебного курса студенту необходимо периодически (после изучения очередной темы) обращаться к самоконтролю с использованием имеющихся в составе учебно-методического комплекса контрольных вопросов.

В соответствии с учебно-тематическим планом дисциплины самостоятельная работа студентов осуществляется по следующим направлениям:

- подготовка к практическим занятиям, и выполнение предлагаемых заданий;
- самостоятельное изучение отдельных тем, перечень которых предлагается;
- выполнение рефератов, в соответствии с темами представленными к семинарским занятиям;
- знакомство с научной и дополнительной учебной литературой;
- подготовка научной статьи, тезисов доклада для выступления на предметных, вузовских, межвузовских научных конференциях.

Вопросы для самостоятельного изучения

1. Исторический опыт привлечения Россией дополнительных финансовых ресурсов для пополнения доходной части государственного бюджета (XVII - начало XX века).
2. Становление и развитие российского рынка государственных заимствований в период нэпа.
3. Россия - правопреемник по внешнему долгу бывшего СССР после его распада в 1991 г.
4. Конверсия внутреннего государственного долга СССР в 1948 г.: цели, механизм проведения и социально-экономические последствия.
5. Инфляционные и неинфляционные источники финансирования дефицита бюджета и поддержания платежного баланса страны.
6. Поддержание платежного баланса государства с помощью привлечения иностранных займов.
7. Внешние заимствования субъектов РФ: законодательная регламентация, тенденции, динамика, проблемы.
8. Условность, спорные моменты деления государственного долга на внутренний и внешний.
9. Характеристика методов управления государственным и муниципальным долгом, использовавшихся в России в 90-е гг. XX века.
10. Российский дефолт 17 августа 1998 г. и меры, предпринятые правительством по выходу из сложившейся ситуации.
12. Роль Федерального казначейства в обслуживании внутреннего и внешнего долга РФ.
13. Привлечение территориальных органов Федерального казначейства к обслуживанию внутреннего государственного долга.
14. Порядок обслуживания муниципальных займов.
15. Обслуживание целевых долговых обязательств РФ.

16. Важнейшие международные финансовые организации (МВФ, Мировой банк, ЕБРР): отличительные особенности целей и характера оказания финансовой помощи государствам.

17. Особенности отражения долговых обязательств в бюджетном учете.

6. СИСТЕМА ОЦЕНКИ И КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ СТУДЕНТОВ

Входной контроль. Осуществляется в форме общего собеседования или теста.

Текущий контроль. Оперативный контроль осуществляется преподавателем с целью оценки подготовленности студентов к практическим (семинарским) занятиям, с целью определения качества усвоения лекционного материала и оценки самостоятельной работы студента по усвоению учебной программы дисциплины. Оперативный контроль проводится на лекции в форме устных ответов студентов на контрольные вопросы, предусмотренные после каждой темы курса, на семинарском занятии в форме обсуждения вопросов семинарского занятия и письменных ответов на контрольные вопросы и тестовые задания.

В течение семестра на практических занятиях ведется обсуждение пройденного материала в различных формах – выборочный опрос, решение и защита задач, доклады, практические ситуации, осуществляется персональная проверка усвоенных знаний в тестовой форме.

Итоговый контроль. Для контроля усвоения изученного курса учебным планом предусмотрен зачет. Подготовка к зачету осуществляется в процессе изучения дисциплины непрерывно на лекциях, практических занятиях, во внеаудиторных формах учебной работы студентов.

При выставлении зачета или экзаменационной оценки учитывается работа студента в течение семестра, по темам, пропущенным студентом в течение семестра, на зачете задаются дополнительные вопросы.

«Зачет» ставится за полное изложение полученных знаний в устной или письменной форме в соответствии с требованиями программы. Допускаются единичные несущественные ошибки, самостоятельно исправляемые студентом. При изложении ответа должен самостоятельно выделять существенные признаки изученного выявлять причинно-следственные связи, формулировать

выводы и обобщения, свободно оперировать фактами, использовать сведения из дополнительных источников.

«**Зачет**» ставится так же за неполное изложение знаний. Допускаются отдельные существенные ошибки, исправляемые с помощью преподавателя. Студент проявляет затруднения при выделении существенных признаков изученного материала, при выявлении причинно - следственных связей и формулировки выводов.

Оценка «**незачет**» ставиться при неполном бессистемном изложении учебного материала. При этом студент допускает существенные ошибки, неисправляемые даже с помощью преподавателя, а также за полное незнание и непонимание материала.

7. ТЕМАТИКА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Вариант контрольной работы определяется по приведенной тематике в зависимости от последней цифры зачетной книжки студента. Каждый вариант предполагает раскрытие студентом одной из 2-х тем (по выбору).

Объем контрольной работы составляет 15-22 страниц. На первом (титальном листе) указывается: название университета, кафедры, изучаемый предмет, курс и группа студента, номер темы, а также личная подпись студента и дата написания работы. В конце работы прилагается список использованной литературы.

Список рекомендованной литературы для изучения дисциплины представлен в разделе «Учебно-методические материалы» данного комплекса. Обязательно при выполнении контрольной работы необходимо использовать статистические материалы с оформлением библиографических ссылок на первоисточник.

Темы контрольных работ:

1. Соотношение государственного долга государства и ВВП: значимость для социально-экономического развития.
2. Отражение сущности государственного и муниципального долга в Бюджетном кодексе РФ.
3. Государственный кредит как способ мобилизации государственных доходов.
4. Программа внутренних и внешних заимствований государства: суть, цели и задачи разработки, законодательное отражение.
5. Стратегическое и оперативное управление государственным и муниципальным долгом.
6. Финансирование расходов на погашение и обслуживание государственного долга.
7. Проблемы урегулирование внешнего долга России в рамках Парижского и Лондонского клубов кредиторов.

8. Проблемы измерения результативности и эффективности управления государственным и муниципальным долгом.

9. Государственный долг и экономический рост: проблемы взаимосвязи на национальном (суверенном) и субнациональном уровнях

10. Кредитные рейтинги субфедеральных (муниципальных) ценных бумаг

11. Современное состояние рынка государственных ценных бумаг.

12. Методы управления государственным долгом

13. Программа государственных внешних заимствований

14. Государственный кредит: сущность, функции и виды.

15. Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО): условия выпуска, виды, доходность.

16. Проблема возврата средств заемщиками из числа развивающихся стран и государств ближнего зарубежья

17. Зарубежный опыт управления государственным долгом

18. Основные направления государственной долговой политики

19. Проблемы выпуска субфедеральных и муниципальных облигаций в России

20. Пути снижения стоимости обслуживания государственного долга России.

8. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ

Для общей проверки сложившейся у студента системы понятий и оценки уровня полученных знаний учебным планом курса предусмотрена итоговая аттестация (зачет). При подготовке к зачету наряду с конспектами лекции и рекомендуемыми источниками столь же важно использовать образовательную программу дисциплины, так как программа содержит разделы, темы и основные проблемы предмета, в рамках которых и формируются вопросы для зачета. Заранее изучив программу курса, студент сможет структурировать свои знания, построить их в определенную систему, чтобы сориентироваться, в какой последовательности учить ответы на вопросы.

При этом необходимо иметь в виду, что образовательная программа имеет определенную логику изложения учебного материала, обладает структурой, в которой раздел, тема, проблема занимает строго определенное место, обусловленное смысловой подчиненностью.

Значительно грамотнее будет построен ответ студента, если при подготовке к нему студент будет учитывать то, в каком разделе, теме, абзаце образовательной программы расположен вопрос зачета, как он соотносится с другими вопросами.

1. Дайте определение государственного кредита.
2. В чем заключаются особенности государственного кредита?

Какие функции выполняет государственный кредит и как они проявляются на практике?

3. Назовите положительные и отрицательные черты государственного кредита как в целом для экономики, так и для отдельных граждан.
4. Какие органы могут быть эмитентами государственных займов?
5. Какова классификация государственных займов?
6. Какие органы осуществляют управление государственным кредитом?

7. Какие задачи решаются в процессе управления государственным кредитом?
8. Что означает государственная гарантия?
9. Кому могут предоставлять гарантии и поручительства РФ?
10. Что такое бюджетные кредиты и бюджетные ссуды?

9. ПРИМЕРЫ ТЕСТОВЫХ ЗАДАНИЙ

Тестовые задания используются для проверки и оценки знаний студентов по ключевым темам программы учебного курса. Приведенный пример тестового задания позволит студенту ознакомиться с данной формой оперативного контроля.

1. В каком виде могут быть выпущены государственные и муниципальные ценные бумаги?

А Только в виде облигаций

Б Только в виде векселя

В В виде ценных бумаг, относящихся к эмиссионным в соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг»

2. В какой валюте должны быть выражены обязательства субъекта РФ, возникшие в результате эмиссии ценных бумаг субъекта РФ, составляющих внутренний долг субъекта?

А В любой иностранной валюте

Б В валюте РФ

В Обязательства могут быть выражены как в национальной валюте РФ, так и в любой иностранной валюте

3. Генеральных условия эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг должны включать указания на:

А Размер дохода номинальную стоимость одной ценной бумаги

Б Минимальный и максимальный сроки обращения

В Валюту обязательств и срочность данного вида ценных бумаг

4. Подлежат ли обязательной государственной регистрации условия эмиссии ценных бумаг РФ?

А Да

Б Нет

5. Основанием для отказа в государственной регистрации условий эмиссии ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг может служить:

А Не выполнение субъектом РФ и муниципальным образованием обязательств по ранее осуществленным выпускам

Б Нарушение эмитентом требований бюджетного законодательства РФ

В Страхование ответственности эмитента за исполнение обязательств по государственным ценным бумагам

6. Условия, содержащиеся в решении о выпуске государственных ценных бумаг должны быть раскрыты эмитентом не позднее чем:

А за два рабочих дня до даты начала размещения

Б за два месяца до даты начала размещения

В за две недели до даты начала размещения

7. Имеет ли право эмитент осуществлять страхование ответственности за исполнение обязательств по выпущенным ценным бумагам?

А Не имеет права

Б Страхование ответственности за исполнение обязательств по ценным бумагам является обязательным для всех эмитентов

В Имеет право, в случаях, предусмотренных Генеральными условиями

8. Кем принимается решение об обеспечении исполнения от имени РФ обязательств по ценным бумагам третьих лиц?

А Правительством РФ

Б Президентом РФ

В Министром финансов РФ

9. Чем регулируется порядок определения и предоставления государственных гарантий?

А Налоговым законодательством РФ

Б Бюджетным законодательством РФ

В Законом о бюджете на соответствующий финансовый год

10. Обязательным условием предоставления государственных или муниципальных гарантий является:

А Получателем гарантии должно быть физическое лицо

Б Гарантия предоставляется на срок не более двух лет

В Письменная форма гарантии

11. Что такое «государственный кредит»?

1. Совокупность экономических отношений между государством, с одной стороны, и физическими и юридическими лицами – с другой, где государство выступает заемщиком, кредитором, гарантом

2. Совокупность экономических отношений между государством, с одной стороны, и физическими и юридическими лицами – с другой, где государство выступает в качестве кредитора

12. Для чего наиболее интенсивно используются государственные займы?

1. Для формирования бюджетных ресурсов

2. Для инвестиций

3. Для покрытия бюджетного дефицита

13. Что такое «ГКО»?

1. Государственные краткосрочные ценные бумаги, выпускаемые федеральными органами власти

2. Государственные краткосрочные ценные бумаги, выпускаемые муниципальными органами власти

3. Государственные среднесрочные ценные бумаги, выпускаемые федеральными органами власти

14. Какова цель выпуска казначейских обязательств?

1. Получить дополнительные денежные средства в бюджет государства

2. Для финансирования бюджетного дефицита и смягчения кризиса неплатежей

3. Как ресурс для пополнения внебюджетных фондов

15. Какое состояние государства ведет к формированию государственного долга?
1. Заемщика
 2. Кредитора
 3. Гаранта
16. Какими инструментами осуществляется заемная деятельность государства?
1. Путем выпуска ценных бумаг
 2. Путем привлечения кредитов
 3. Путем привлечения инвестиций
17. Что понимается под «рефинансированием долга»?
1. Погашение старой задолженности путем выпуска новых долговых обязательств
 2. Увеличение сроков погашения задолженности
 3. Пропорциональное снижение расходов
18. Существуют ли границы по объемам государственных обязательств?
1. Да
 2. Нет
19. Перед кем у России самый большой долг?
1. Перед Лондонским клубом
 2. Перед Парижским клубом
 3. Перед МВФ
20. В какой форме государство предоставляет кредитные ресурсы?
1. Банковских ссуд
 2. Бюджетных кредитов
 3. Бюджетных ссуд
21. В чем отличие ГКО от ОФЗ?
1. В сроках погашения
 2. В форме выплаты доходов
 3. В размере доходов

10. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Бюджетный Кодекс РФ. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2005. – 208 с.
2. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2004. – 687 с.
3. Бюджетная система Российской Федерации: Учебник /Под ред. М.В. Романовского.- М.:Юрайт- Издат, 2004. – 838 с.
4. Вавилов Ю.Я. Государственный долг: Учебное пособие для вузов. — М.: Изд-во "Перспектива", 2004. – 101 с.
4. Мысляева И.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 268 с.
5. Никифорова В.Д., Островская В.Ю. Государственные и муниципальные ценные бумаги. – СПб: Пи тер, 2004. – 336 с.

Список рекомендуемой дополнительной литературы

- 1 Бондарь Т. Перспективы роста регионального долга и бюджетных дефицитов // Рынок ценных бумаг. - 2004. - № 11. – С. 67 – 64.
- 2 Волкова Н. Принципы и методы управления долгом Санкт – Петербурга // Рынок ценных бумаг. – 2004 - № 11. – С. 68 – 71.
- 3 Ворожцов П. О принципах политики России в области управления государственным долгом // Рынок ценных бумаг. - 2005. - № 18. – С. 61 – 65.
- 4 Десятилетие рынка российского внутреннего долга: уроки кризиса и перспективы развития // Информационно – аналитический бюллетень.-2003. - № 44. – С. 88 – 92.
- 5 Лыкова Л.Н. Долговая политика регионов: Российская практика и мировые тенденции. – Ин-т экономики. – М.: Наука, 2003. – 266с.
6. Никифоров С. О создании и устойчивости системы муниципального кредитования в России // Рынок ценных бумаг. - 2004. - № 24. – С. 77 – 79.
7. О концепции управления государственным долгом города Москвы и использования заемных средств в городском бюджете: Стенограмма заседания

Правительства Москвы от 08.04.2003 // Рынок ценных бумаг.- 2003. - № 11. – С. 50 – 52.

8. Пахомов С. Международная практика коллективных заимствований и управления региональным и муниципальным долгом // Рынок ценных бумаг. – 2004. - № 24. – С. 63 – 65.

9. Пахомов С. Нужны ли городу долги // Бюджет. – 2006. - № 6. – С. 56 – 58.

10. Порхунув А. Новому рынку региональных облигаций – 3 года // Рынок ценных бумаг. - 2005. - № 4. – С. 65 – 69.

11. Резников А. Прогноз динамики рынка долгов // Рынок ценных бумаг. - 2006. - № 2. – С. 79 – 81.

12. Руденко Д. Прогноз рынка до 2012 года // Рынок ценных бумаг. - 2005. - № 21. – С. 65 – 66.

13. Совершенствование системы управления долгом на региональном и муниципальном уровне / Региональные финансы. Выпуск 6. - М: издательство «Весь мир», 2004.

14. Страатман Филипп. Всемирная ассоциация агентств по управлению долгом// Рынок ценных бумаг. - 2004. - № 24 . – С. 48 – 51.

15. Улан Оливер. Национальное казначейское управляющее агентство Ирландии // Рынок ценных бумаг. - 2004. - № 24. – С. 66 – 69.

16. Шадрин А. Рынок муниципальных и субфедеральных заимствований // Рынок ценных бумаг. - 2005. - № 6. – С. 64 – 65.

17. Шадрин А. Рынок муниципальных и субфедеральных заимствований // Рынок ценных бумаг. - 2005. - № 9. – С. 69 – 71.

18. Ширяев В. Планирование, учет и операции, связанные с управлением государственным долгом (на примере г. Москвы) // Рынок ценных бумаг. - 2005. - № 13. – С. 66 – 67.

19. Концепция единой системы управления долгом Российской Федерации / <http://www.prime-tass.ru/documents/documents/20020220/> (23.05.04)

20 Пшеницын А. Управление региональными финансами необходимо
улучшать / http://www.bujet.ru/archive/05_2003/24.htm (07.05.2006)