

**Министерство высшего и среднего специального образования
Республики Узбекистан**

Самаркандский институт экономики и сервиса

Р Е Ф Е Р А Т

По предмету: «Государственный бюджет»

Тема: Теоретические основы регулирования государственного долга

Выполнил: Студент группы МК-208

Ниязханов А.

Проверил: асс. Ахроров З.

Самарканд – 2012

Содержание

Введение

1. Сущность и значение государственного долга
2. Институциональные основы регулирования государственного долга
3. Функциональные основы регулирования государственного долга

Заключение

Литература

Введение

Долговая политика суверенного Узбекистана с первых лет независимости формировалась с учётом складывающейся внешней и внутренней политики, всегда была достаточно взвешенной и осторожной, выгодно отличаясь от долговой политики многих других стран СНГ. В результате такого подхода к внешним и внутренним заимствованиям, по оценкам многих зарубежных экспертов, Узбекистан в настоящее время относится к категории развивающихся стран с низкой задолженностью, а сам процесс обслуживания государственного долга здесь не оказывает значительной нагрузки на республиканский и местные бюджеты.

В годы независимости успешная реализация кредитно-долговой политики стала возможной благодаря стабилизации денежно-кредитного обращения, активного привлечения инвестиций на нужды реструктуризации реального сектора национальной экономики, наращивания экспортного потенциала и значительного сокращения объемов импортных операций.

Кроме этого, в годы независимости претерпела существенные изменения и коренным образом изменилась сама суть государства. Оно стало главным инициатором и координатором реформ.

Основными приоритетами государства в области экономической политики являлись следующие основные задачи такие, как повышение эффективности расходования бюджетных средств и управления государственным долгом, дальнейшее совершенствование налоговой системы, улучшение условий инвестирования и хозяйствования, активизация инвестиционных процессов, расширение источников привлечения инвестиций, совершенствование амортизационной политики, защита прав и интересов производителей на внешних и внутренних рынках, создание правовой, финансовой и институциональной инфраструктуры их

функционирования, создание условий для интеграции Узбекистана в мировую экономику.

Одним из целенаправленных усилий государства по привлечению внешних заимствований позволили Узбекистану начать проведение глубоких институциональных преобразований, сформировать необходимую рыночную инфраструктуру, реализовать целый ряд крупномасштабных инвестиционных проектов, и решить целый ряд актуальных проблем социального характера. В то же время, как показал опыт первых лет Независимости, формирование государственного долга не только эффективное средство решения социально-экономических проблем, но и тяжелое бремя, способное осложнить нормальное функционирование национальной экономики.

1. Сущность и значение государственного долга

Подавляющее число современных стран мира иногда или постоянно испытывает недостаток собственных ресурсов для осуществления, социальной политики, проведения необходимых экономических преобразований, покрытия дефицита государственного бюджета.

Не случайно, профессор Р. Лукас отмечает, что "Весь мир живет в долг. Будущие поколения, ещё не родившись — уже потенциальные должники".¹ Неравномерность экономического развития и неравновесие текущих платежных балансов выступают основой возросшей к концу двадцатого столетия мобильности и масштабности мировых потоков финансовых ресурсов.

Финансово-экономическая наука, исследуя законы развития производственных отношений, оперирует соответствующими понятиями и категориями. Люди как участники производственных отношений создают как идеи, так и категории, то есть отвлеченные, идеальные выражения этих самых производственных отношений. Формируясь в сознании людей, идеи и категории могут как правильно, так и неправильно отражать объективно протекающие процессы хозяйственной жизнедеятельности. В последнем случае возникают так сказать, квазикатегории (мнимые, надуманные, иррациональные понятия), которые, однажды попав в арсенал финансовых дефиниций, могут оставаться там чрезвычайно долго, накладывая негативный отпечаток на хозяйственное развитие финансовой теории, на ее выводы и практические рекомендации. Непосредственная предпосылка появления квазикатегорий - смешение экономических понятий и экономических категорий.

Любая экономическая категория всегда выступает и как понятие. Но это вовсе не значит, что всякое понятие в финансовой науке является экономической категорией. На это обстоятельство обращают внимание как зарубежные, так и отечественные экономисты. Этот существенный

методологический аспект экономического знания особенно важно ясно видеть сегодня, иначе, едва ли удастся преодолеть распространяющуюся в экономической литературе моду: чуть ли не любое экономическое понятие, по сути дела, автоматически возводится в ранг экономической категории. Между тем, необходимо помнить, что понятие - это логически оформленное обобщение, отражающее и выделяющее то общее, что присуще явлениям, объектам, процессам, результат абстрагирования от всех несущественных особенностей каждого данного явления, объекта, процесса. В отличие от понятий, экономические категории существуют лишь постольку, поскольку существуют те или иные производственные отношения.

Почему необходимо четкое различие экономических понятий, как таковых, и экономических категорий? Дело в том, что устойчивые, постоянные связи между экономическими категориями есть не что иное, как экономический закон, возникающий на базе определенных производственных отношений и регулирующий в определенной плоскости их развитие. Что же касается понятий, то, каково бы ни была существующая между ними связь, она не образует экономического закона. Отделяя по содержательным признакам экономические категории от экономических понятий, мы создаем предпосылки правильной методологии исследования и открытия экономических законов данной экономической формации и методологически закрываем всякую возможность конструирования экономических квазизаконов. О том, какой вред такое конструирование может нанести общественной практике, вряд ли есть необходимость говорить.

Квазикатегории, как правило, рождаются (изобретаются) там, где превалирует односторонность в исследовании, где предпринимается попытка найти какой-то один (на первый взгляд очень существенный) признак, при помощи которого стало бы возможным экономически определить данное понятие и таким образом ограничить его от иных понятий. По сути, такого рода односторонность представляет собой явно необоснованную попытку

разобраться в сложной многократной экономической жизни. Целостное же мировоззрение предполагает выяснение того, как «вписывается» данное понятие в систему финансово-кредитной науки с позиции внутреннего единства. Если такое выяснение не проводить, возникает обстановка, когда в науке принимаются неприемлемые решения.

Иллюстрируя мысль о том, что подобного рода решения, на наш взгляд, неправомерны, остановимся на понятии «долг», тем более что по отношению к нему, пожалуй, наиболее часты попытки представить это понятие в качестве экономической категории, которая таковой на самом деле не является. Понятие «долг» в реальной жизни широко используется для характеристики не только экономических, но и социальных явлений и процессов. Более того, его гносеологические корни уходят в систему философской науки. Там это понятие родилось, там приобрело содержательный смысл, прежде чем было «мобилизовано» другими областями научного знания. По нашему убеждению, оставлять этот существенный аспект без внимания нельзя. Иначе передается забвению методологический принцип построения научного знания об обществе: перенесение любых понятий, гносеологическое происхождение которых не имеет атрибутивной связи с общественными науками (в том числе с экономической теорией), остается в них не более чем фразой. Объясняется это тем, что социальное - качественно более высокий уровень организации материи. По этой причине рассмотрение его по аналогии с историческими процессами и явлениями ничего кроме вульгаризации и тупиков в познании, дать не может. Не удивительно, что содержательное и концептуальное решение вопроса долга или заимствования о теоретико-экономическом знании вызывает много нареканий, ибо сводится либо к понятиям «кредита», «заимствования» и ряду других, либо к системам экономических рычагов: задолженность, заемные средства, дебиторы, кредиторы и т.п., имеющих, как известно, свое собственное экономическое содержание.

Возведение всеобщих научных понятий т.е. «долг» в ранг экономической категории зачастую осуществляется в соответствии с так называемой концепцией о понятиях «с двойным смыслом». Речь идет о том, что всеобщие понятия в финансовой науке якобы приобретают экономическое содержание, и по этой причине их можно трактовать в качестве ее категорий. Вот пример рассуждений, о которых идет речь. Долг не обратим, и именно в этом, прежде всего, состоит его роль как важнейшего фактора развития его природы. Поскольку долг связан с материальной и социальной жизнью людей, он приобретает социальное содержание. Само по себе долг - явление историческое, и как таковое его можно признать как экономической, так и социальной категорией. Долг становится такой категорией, когда выступает в роли фактора и меры экономического и социального развития общества. Но, признав в качестве экономической категории долг, следует признать таковой и кредит: ведь долг и кредит не делимы.

Само понятие «категория» в различных науках несет в себе неодинаковый смысл. Для философа категория - это наиболее общее фундаментальное понятие, отражающее самые существенные свойства объекта исследования; для экономиста категория всегда представляет собой выражение сущности тех или иных производственных отношений. Для философа материя, время, пространство и т.д. - категории философии как науки; для экономиста они не более чем понятия. Но поскольку и в экономике постоянно сталкиваются с понятиями типа «возврат», «срочность», «движение» и т.д., может возникнуть и возникает смещение понятия и категории. И появляются «категории», не выражающие, по существу, никаких производственных отношений, такие, например, как «возврат».

Смещение понятий и категорий объясняется еще и тем, что при чрезмерной концентрации внимания на всеобщих понятиях, порой уделяется недостаточное внимание конкретным экономическим формам, опирающимся на эти понятия.

2. Институциональные основы регулирования государственного долга

Рассуждая о проблеме кризиса международной задолженности, Уолтер Ристон, бывший президент Citicorp, заметил: "Государства не бывают банкротами"

Для того, чтобы правильно осознать необходимость умелого управления государственным долгом, полезно вспомнить эволюцию проблемы, связанной с игнорированием опасности бесконтрольного наращивания объёмов внутренних и внешних заимствований.

Как известно, данное явление получило в экономической литературе название дефолта, т.е. неспособности государства выполнять свои обязательства по внешним или внутренним заимствованиям.

Суверенные дефолты начали возникать еще в средние века. Например, в XVII- XIX вв. Франция объявляла дефолт по своим внешним обязательствам с завидным постоянством фактически каждые 30 лет. Наиболее известный случай конца прошлого столетия дефолт Египта в 1875-1876 гг.¹

Согласно Версальского договора на Германию лежит долг со времен окончания Первой мировой войны. Правительство Аденауэра признало эти долги, и в 1953г. ФРГ обязалась начать их выплату после воссоединения Германии. Став единой, в 1990г. Германия на 20 лет реструктурировала эти долги.

Между 1930 и 1935 гг. из 58 стран, выпустивших международные займы. Оказалась в дефолте, а к концу 1937 г. 70% мирового суверенного долга, выпущенного в 1925-1929 гг. и обращавшегося тогда на американском рынке оказались в аналогичном состоянии, причем подавляющая часть имела перед этим вполне приемлемый рейтинг Moody's.²

По мере развития финансовых рынков совершенствовался механизм дефолтов и росли их суммы. В последние два десятилетия страны-заемщики

с гораздо меньшим прилежанием придерживались оригинального графика оплат по банковским займам, чем по облигациям, что было обусловлено, сравнительно небольшим объемом и простотой обслуживания последних.

С 1975 г. по настоящее время дефолт по кредитам перед иностранными банками (как правило, в форме просрочки платежей) объявили 75 стран, из которых треть выступила также эмитентами облигаций.

В этот же период дефолт по обязательствам в национальной валюте объявляли 12 стран, в том числе Ангола (1992-1997 гг.), Аргентина и Бразилия (1986-1998 гг.), Венесуэла (1995-1998 гг.), Хорватия (1993-1996 гг.), Шри-Ланка (1996 г.), Россия и Украина (1998 г.), Эль-Сальвадор (1981-1996 гг.) и другие. Как правило, страны-эмитенты либо пролонгировали сроки погашения (например Шри-Ланка), выпускали новые с пролонгацией и меньшими купонами (Украина), либо отменяли привязку основных параметров эмиссии к уровню инфляции (Бразилия), либо проводили частичный или полный обмен старых денежных знаков на новые с потерей номинальной стоимости (Гана).¹ Российский дефолт (37 млрд долл.) стал третьим (после бразильского (62 млрд. долл.) и мексиканского (54 млрд долл.)) крупнейшим дефолтом по внутренним обязательствам, значительная доля которых приходилась на нерезидентов России. Доля стран, имевших дефолт по таким обязательствам, не превышает 2% от общего объема национального заимствования, в то время, как аналогичный показатель для международных облигаций превышает 25%.² По облигациям, номинированным в иностранной валюте, наиболее затяжные дефолты были у Зимбабве, Панамы и Боливии. Первая, более известная, как Южная Родезия, прекратила внешние платежи в одностороннем порядке, выйдя из числа колоний Великобритании в 1965 г. и возобновила их лишь в 1980 г. Дефолт Панамы длился с 1987 по 1994 г., а Боливии с 1989 по 1997 г.³

Самый крупный всплеск дефолтов произошел в 1990 г., когда общий объем обязательств, по которым страны-заемщики отказались платить займодателю, достиг 332 млрд долл США.⁴

Проблема нарушения первоначальных обязательств чаще всего решалась посредством их перевода в новые (меню Брэйди) с элементами выкупа, досрочного погашения и, реже, конверсии, (см.: схему б).

В целом, в последние годы наметилась тенденция некоторого снижения количества дефолтов, хотя тяжесть их не уменьшилась, если к тому же учесть, что подавляющее большинство предыдущих дефолтов так до сих пор и не улажено.

Так, в 1996 г. в состоянии дефолта по своим банковским и облигационным обязательствам находилось 46 стран-заемщиков, в 1997г.-37 и в 1998 г.-31. В 1998 г. число стран, рейтинг которых был понижен, в восемь раз превышало число стран, улучшивших свой рейтинг.

В последние годы окончательно уладили свои долговые проблемы менее десятка стран, в частности, Алжир, Панама, Хорватия, Босния, Словения и Перу. Последняя является рекордсменом по продолжительности погашения банковского долга в сумме 8 млрд. долл., платежи по которому были прекращены в 1984г., а обмен на облигации Брэйди состоялись лишь в 1997 г. Пока банковские дефолты значительно преобладают над облигационными. Несомненно, развитие международного рынка капитала будет повышаться и риск дефолта по облигациям, подтверждением этого может служить основные следующие факторы, в частности:

- сокращение объемов международного банковского кредитования;
- реоформление старого банковского долга в облигационный (Брэйди);
- наступление сроков значительных выплат по ранее реоформленному банковскому долгу в облигации Брэйди;
- выход на международные облигационные рынки стран заемщиков с низким уровнем кредитоспособности.

Можно предположить, что по крайней мере в ближайшие 10 лет произойдет сближение показателей дефолта в отношении банковских займов и облигаций. Приведённый обзор фактов грубых нарушений долговых

обязательств странами-заёмщиками позволяет сделать вывод, что управление государственным долгом представляет собой сложный многофакторный процесс и является неотъемлемой частью взвешенной экономической политики любой страны.

Исходя из вышеизложенных факторов дефолта, основными задачами эффективного механизма управления государственным долгом, на наш взгляд, являются:

- минимизация издержек, связанных с реализацией внешних и внутренних заимствований;
- обеспечение действенного и эффективного управления обязательствами государства с точки зрения произведенных затрат и рисков;
- обеспечение соответствия между структурой принятых обязательств по заимствованиям и имеющимися активами государства;
- сведение к минимуму возможного негативного влияния результатов операций с государственными долговыми обязательствами на устойчивость финансового рынка;
- расширение спектра новых государственных долговых инструментов и масштаба их распространения;
- обеспечение действенного управления операциями по выпуску новых долговых обязательств;
- обеспечение эффективного функционирования вторичного рынка государственных ценных бумаг;
- достижение сбалансированной структуры сроков погашения внешних заимствований.

Тактические цели управления государственным долгом состоят в создании институциональных условий для реструктуризации национальной экономики и стабилизации основных макроэкономических показателей. Среди основных факторов, снижающих эффективность управления государственным долгом наиболее существенными являются низкая конкурентоспособность товаров и услуг на мировом рынке, недостаточная

эффективность инвестиций, высокая инфляция, плохая кредитная история той или иной страны-заёмщика, близкая к монопродуктовой структура экспорта, неразвитость современных рыночных институтов и, наконец, недостаточное урегулирование отношений собственности.

3. Функциональные основы регулирования государственного долга

Расширение спектра и масштабов распространения государственных долговых инструментов может стать важной задачей в том случае если управляющий государственным долгом столкнется с устойчивой крупной или резко возрастающей потребностью государства в заимствованиях. Как показывает мировая практика, в таких ситуациях традиционные методы и средства удовлетворения потребностей государства в финансировании могут оказаться уже недостаточными, и управляющий государственным долгом может быть вынужден найти и использовать, дополнительные источники мобилизации финансовых ресурсов. Привлечение новых категорий инвесторов может потребовать введения новых долговых инструментов, которые, возможно, придется специально разрабатывать с учетом предпочтений каждой отдельной группы потенциальных инвесторов.

К числу новых инструментов государственного долга, разработанных для привлечения новых категорий инвесторов или для увеличения объема средств, получаемых от традиционных инвесторов, можно отнести среднесрочные обращающиеся долговые инструменты с фиксированной или переменной ставкой процента и сроками погашения от двух до пяти лет. Такие инструменты могут оказаться особенно привлекательны для коммерческих банков, для инвестиционных фондов, управляющих сложными инвестиционными портфелями, а также, возможно, для казначеев крупных нефинансовых предприятий. Нерыночные долговые инструменты, представляющие собой обращающиеся ценные бумаги с относительно коротким сроком погашения, могут отвечать предпочтениям другой

категории инвесторов, не склонных к риску, особенно если приносимый такими инструментами доход защищен от инфляции. В условиях высоких и быстро меняющихся темпов инфляции, фактически единственным способом убедить инвесторов покупать и держать государственные ценные бумаги с относительно продолжительным сроком погашения может стать предложение долговых инструментов, доход по которым связан с индексацией уровня цен. Располагающих высокими доходами индивидуальных инвесторов могут особенно привлекать низко доходные ценные бумаги или бумаги с "нулевым купоном" при том условии, что по сравнению с доходом от процентов в отношении прироста капитала будет действовать более льготный режим налогообложения.

Задача обеспечения действенного и эффективного управления обязательствами с точки зрения затрат и рисков может рассматриваться, как дальнейшее развитие традиционной задачи минимизации стоимости государственного долга и управления им. Согласно задаче управления новыми обязательствами, управляющие государственным долгом все чаще связывают соображения о стоимости долга с соображениями о сопутствующем ему риске аналогично тому, как управляющие портфелями инвестиций связывают с соображениями доходности и риска по хорошо известному принципу "выше доход - выше риск", который был разработан в рамках современной теории управления инвестиционными портфелями. Если правительство хочет, чтобы управляющий государственным долгом занимался эффективным управлением государственными обязательствами, ему будет совершенно необходимо очень точно описать все те ограничения, в рамках которых необходимо добиваться выполнения этой задачи, а также все другие цели и Задачи, которые может быть придется принимать во внимание. В противном случае будет затруднительно составить адекватное суждение результатах деятельности управляющего долгом. При этом, управляющий государственным долгом должен предлагать конкурентный уровень доходности по государственным долговым инструментам. Во-

вторых, государству в роли заемщика и должника придется позаботиться о первоклассной репутации и истории в том, что касается его возможностей и желания выполнять свои обязательства по своевременной выплате, как процентов, так и основной суммы долга.

Как известно, заимствование из-за рубежа возлагает соответствующие финансовые обязательства на резидентов страны-заемщика. И как только увеличивается долг, платежи по обслуживанию долга также растут. Несомненно, важным элементом заимствования является рациональное использование финансовых ресурсов, в конечном итоге обеспечивающих рост производства или качество товаров и услуг, а также средства для погашения принимаемых обязательств. Однако, в процессе реализации проектов кроме увеличения производства товаров для внутренних нужд, необходимо и расширение экспорта в целях аккумуляирования средств для погашения заемных обязательств в будущем. Несостоятельность в обеспечении этих важных условий приводит к неприемлемому объему платежей (по обслуживанию долга) по отношению к экспорту, что может отрицательно сказаться на готовности кредиторов предоставлять займы в будущем.

Обращение к внешнему финансированию является, как правило следствием превышения импорта товаров и услуг над экспортом. Заимствование создает долг, который можно погасить, если экспорт превышает импорт. При отсутствии внешних заимствований, инвестиций частного сектора плюс правительственные расходы ограничены уровнем сбережений частного сектора и уровнем налогообложения субъектов хозяйствования. Как показывает мировая практика, экономический рост можно ускорить путем внешнего заимствования, позволяя импорту превзойти экспорт. Реализация такого подхода позволяет инвестициям и правительственным расходам превышать сумму сбережений частного сектора и налогов.

Проведенное нами исследование эффективности управления внешним долгом показало, что внешний долг выполняет шесть основных функций.

- стратегическое планирование политики заимствований;
- регулирование процесса внешних заимствований;
- обеспечение персоналом для обслуживания внешних заимствований
- контроль за реализацией государственного долга;
- учет выполнения сторонами принятых обязательств;
- аналитическая функция. Первые три функции являются частью, так называемого, исполнительного управления долгом, остальные три - оперативного управления внешним долгом.

Исполнительное управление долгом может быть рассмотрено как разработка заемной стратегии страны, и является основой и руководством для всей системы управления внешним долгом.

Функция стратегического планирования включает в себя формулирование национальной политики заимствований и стратегии координации этого процесса с ключевыми министерствами, ответственными за управление экономикой страны. Всеобъемлющая политика определяет приемлемый уровень внешних заимствований. На это, в свою очередь, влияет способность страны эффективно осваивать заемные средства, а также умело генерировать дополнительную выручку в иностранной валюте, необходимую для осуществления выплаты комиссионных и других платежей по кредитам без создания дополнительных проблем для платежного баланса страны.

Функция регулирования управления внешним долгом включает юридические, институциональные и административные аспекты такого управления. Реализация дайной функции подразумевает под собой создание необходимой среды и условий для координирования и централизованного управления внешней задолженностью в звеньях учета, анализа, контроля и управления долгом, поддерживаемых эффективным потоком информации. Основной целью этой функции являются создание и непрерывный пересмотр

административной и юридической структур, включающих организационные обязанности, правила и процедуры координирования взаимоотношений между соответствующими министерствами и ведомствами, а также требования по отчетности.

Кадровое обеспечение процесса внешних заимствований означает наем высоко квалифицированных кадров для осуществления различных аспектов сложного процесса управления внешним долгом.

Таким образом, представленный в данном параграфе материал даёт основание сделать вывод, что управление государственным долгом является сложным и многофункциональным процессом, пронизывая все уровни и звенья экономической системы.

В этой связи более актуальным вопросом является изучение опыта зарубежных стран в области формирования и управления внешним и внутренним государственным долгом.

Заключение

Проведенное исследование позволило сделать вывод о том, что: управление государственным долгом — одно из важных направлений государственной финансовой политики. Оно представляет собой комплекс мероприятий: обслуживание долга, т.е. погашение основной суммы и выплата процентов кредиторам; изменение условий выпущенных займов; мониторинг показателей объема и уровня долга, их сопоставление с показателями государственных финансов; взаимоотношения с кредиторами по поводу урегулирования старых долгов и предоставления новых кредитов; реструктуризация долгов; рефинансирование долгов и др.

Государственный долг в посткризисный период выступает важным макроэкономическим фактором, оказывающим значительное воздействие на состояние национальной экономики. С другой стороны, сам рынок государственных долгов реагирует на изменение экономической ситуации внутри страны и тенденций международных финансовых рынков.

В управлении государственным долгом важно соблюдать сбалансированность бюджетной и долговой политики государства, т.е. не допускать чрезмерного роста дефицитного финансирования и гарантировать нормальное обслуживание сложившейся задолженности.

Научиться правильно управлять государственным долгом — одна из главных задач современного государства. Выполнение этой задачи станет предпосылкой постепенного перехода к экономическому росту. Государство не должно вовлекать все свободные денежные ресурсы общества в сферу бюджетного перераспределения, соответственно доходность государственных займов и государственных ценных бумаг не должна превышать эффективность реального сектора и других секторов финансового рынка.

Стратегия в области управления госдолгом в 2011 году и на среднесрочную перспективу нацелена на улучшение структуры долга, снижение стоимости его обслуживания. Проводимая правительством

бюджетная политика будет способствовать стабильному сокращению объема государственного долга.

Операции финансирования должны быть согласованы с общей экономической и финансовой политикой государства. От способов финансирования бюджетного дефицита в существенной мере зависит финансово-экономическая политика корпораций, в частности направление инвестиций в государственные ценные бумаги или в производство, управление оборотом денежных средств на предприятиях и др. Эффективное управление бюджетным дефицитом предполагает, что увеличение государственных расходов должно направляться прежде всего на содействие расширению производства и занятости населения.

Взаимосвязь между государственным финансированием и другими финансовыми потоками и воздействием операций финансирования на экономический рост в значительной мере определяется характером предоставляемых ссуд и кредиторами, задействованными в этих операциях. В сущности, любая операция, связанная с заимствованием средств органами государственного управления, может оказывать на расходы других экономических единиц только сокращающее или нулевое воздействие. Однако с учетом расходования органами государственного управления полученных заемных средств такое воздействие либо ведет к росту расходов в экономике, либо имеет нейтральный характер.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Конституция Республики Узбекистан. Т.: Узбекистан, 2005.
2. Закон РУз «О бюджетной системе Республики Узбекистан», 2000 .
3. Закон РУз «Об инвестиционной деятельности», 24 декабря 1998.
4. Закон РУз «Об иностранных инвестициях», 30 апреля 1998.
5. Налоговый Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 25.12.2007г. № ЗРУ-136, 2007 г., № 52
6. Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг) и о порядке формирования финансовых результатов – Т.: МФ РУз, 2001.
7. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана / И.А. Каримов. – Т.: Узбекистан, 2009.
8. Каримов И.А. Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа. – Т.: Узбекистан, 2010.
9. Каримов И.А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. – Т.: Узбекистон, 1995.
10. Каримов И.А. Узбекистан – собственная модель перехода на рыночные отношения. Т.: 1993.
11. Каримов И.А. Узбекистан, устремленный в XXI век. – Т.: Узбекистон, 1999.
12. Абрамова М.А., Александрова Л.С. Финансы и кредит: Вопросы и ответы. –М.: ИД «Юриспруденция», 2006.
13. Абдукаримов И.Т., Смагина В.В. Оценка и анализ финансового состояния предприятия. Тамбов: ТГУ, 2001
14. Абрютин М.С., Грачева А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятий: Учебно-практическое пособие. – 3-е изд., перераб. И доп. – М.: Дело и сервис, 2001.
15. Акрамов Э.А. Анализ финансового состояния предприятия. ТГЭУ, 2000
16. Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Страхование. СПб.: Питер, 2002. -256 с.
17. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Государственные и муниципальные финансы. Учебник для Вузов. –М.: «ЮНИТИ», 2002.
18. Белолипецкий В.Г. Финансовый менеджмент: уч.пос./ В.Г. Белолипецкий.- М.: КНОРУС, 2006
19. Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: Учеб. Пос./Под ред. В.М. Попова. – М.: Финансы и статистика, 1997.
20. Бочарова В.В. Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы: базовые концепции. Управление капиталом. Инвестиции. –СПб.: Питер, 2002 – 544 с
21. Бюджетная система РФ. Учебник./ В. М. Романовский и др.; - М.: ЮНИТИ, 2003

22. Вахрин П.И. Организация и финансирование инвестиций (сборник практических задач и конкретных ситуаций): Учебное пособие, 2-е изд., исправл. и доп. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000.
23. Гвоздеко А.А. Основы страхования: Учебник. – 2-е изд., переб. И доп. – М.: Финансы и статистика, 2003. -320 с
24. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997.
25. Годин А. М., Максимова Н.С. Бюджетная система Российской Федерации. /Учебник. – М.: Дашков и К.2005
26. Джаббаров Т.О., др. Инвестиционные институты. Т.: КУНПЦП, 2002
27. Ендовицкий Д.А., др. Практикум по инвестиционному анализу. М.: Финансы и статис., 2001
28. Жуков Е.Ф. Инвестиционные институты. – М.: 1998
29. Жураев А.С., Хужамкулов Д.Ю., Маматов Б.С. Инвестиция лойихалари тахлили: Олий укув муассасалари учун укув кулланма –Т.: Шарк, 2003,- 225 б.
30. Инвестиции: Учебник / С.В. Волдаецев, П.П. Воробьев и др. под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. –М.: ТК Велби, Проспект, 2005. – 440 с
31. Климова М.А. Страхование. Учеб. пос. – М.: ПРИОР, 2004.- 137 с
32. Ковалев В. В. Методы оценки инвестиционных проектов – М.: Финансы и статистика, 1998.
33. Ковалева А.М., др. Финансы фирмы. М., 2000г., «ИНФРА-М», 2000
34. Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты: Учебник – СПб.: Издательство Михайлова В.А., 2000.
35. Корпоративные финансы. Учебник для Вузов. Под ред. Бочарова В.В – М.: ФБК-ПРЕСС, 2004.
36. Ли А. Финансовое право Республики Узбекистан. Учебник. –Т.: ТГЮИ, 2003.
37. Найденов В.И. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: Издательство РИОР, 2004. – 128 с.
38. Основы страховой деятельности. Учебник. / Отв.ред.проф. Т.А. Федорова. – М.: Издательство БЕК, 2002. – 768 с
39. Интернет-сайты:
www.minfin.ru
www.mf.uz
www.budget.ru
www.df.ru
www.iet.ru