

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

Самаркандский институт экономики и сервиса

РЕФЕРАТ

По предмету: «Государственный бюджет»

Тема: Действующая система управления государственным долгом

Выполнил: Студент группы МК-208

Хасанова З.

Проверил: асс. Ахроров З.

Самарканд – 2012

Содержание

Введение

1. Действующая структура государственного долга

2. Анализ, виды долговых обязательств и их финансирование
посредством государственных ценных бумаг

3. Методы регулирования и обслуживания государственного долга в
условиях посткризисного периода

Заключение

Литература

Введение

Рост государственного долга нарушает нормальный бюджетный процесс, сокращает запас капитала в национальной экономике, т.к. владельцы сбережений вместо инвестирования их в общественное производство посредством купли акции промышленных компаний или кредитования для расширения капитала, приобретают государственные ценные бумаги, финансируя тем самым потребности государства.

В результате снижения объемов сбережений, наличие государственного долга уменьшает долю акционерного капитала относительно его потенциальной величины. Рост процентных выплат по долгу даёт государству повышать налоги, что, в свою очередь, приводит к снижению ВВП, деловой активности и жизненного уровня населения.

Учитывая вышеизложенное, во всех странах государственный долг является ключевым вопросом и приобретает особую политическую остроту. Рассматривая отдельные параметры внешнего и внутреннего долга Республики Узбекистан, следует отметить, что несмотря на взвешенность и осторожность внешних заимствований, в последнее время уровень отдельных компонентов внешнего долга Узбекистана стал постепенно приближаться к пороговым отметкам, что может создать определённую напряжённую бюджетную ситуацию.

Сопоставление внешнего долга Узбекистана с макроэкономическими показателями развития республики показывает, что отношение валового внешнего долга к валовому внутреннему продукту (около 35%) и к экспорту товаров и услуг (114%) находятся в области низкой задолженности. Причиной этого является то, что в силу сложившихся исторических и природно-климатических условий, основными статьями экспорта Республики Узбекистан, по-прежнему, остаются товары природно-сырьевого происхождения и сельхозпродукция, цены на которые подвержены резким колебаниям.

В связи с этим приобретает актуальность своевременное проведение всестороннего анализа состояния Государственного долга, учитывающего, как накопленный в стране опыт реструктуризации экономики, так и совершенно новую ситуацию в денежно - кредитной сфере государства. Объективная оценка сложившейся ситуации с внешними и внутренними заимствованиями и выработка практических рекомендаций по повышению эффективности механизма управления государственным долгом приобретает особую актуальность с учетом нынешней ситуации в мире и в нашей республике

1. Действующая структура государственного долга.

По законодательству Узбекистана государственный долг - это совокупность обязательств Республики Узбекистан, возникших в результате государственных внутренних и внешних заимствований.

Где государственное внутреннее заимствование - это привлечение активов из внутренних источников (юридических и физических лиц-резидентов), по которым возникают обязательства Республики Узбекистан как заемщика или гаранта погашения кредитов (займов) заемщиками-резидентами Республики Узбекистан, ведет к образованию государственного внутреннего долга.

Государственное внешнее заимствование - привлечение активов из внешних источников (иностранных государств, юридических лиц-нерезидентов и международных организаций), по которым возникают обязательства Республики Узбекистан как заемщика или гаранта погашения кредитов (займов) заемщиками-резидентами Республики Узбекистан, ведет к образованию государственного внешнего долга.

Ежегодно при принятии Государственного бюджета на следующий финансовый год парламент - Олий Мажлис Республики Узбекистан утверждает предельные размеры государственного внутреннего и внешнего долга.

Все действия, приводящие к образованию и увеличению государственного долга в Узбекистане, осуществляются правительством - Кабинетом Министров Республики Узбекистан или уполномоченным им органом.

Государственные внутренние и внешние заимствования могут осуществляться для:

1) финансирования приоритетных направлений развития экономики, в том числе государственных инвестиционных программ;

2) выравнивания внутригодичного разрыва между доходами и расходами госбюджета, вызванного несоответствием по времени поступлений;

3) рефинансирования существующего долга;

4) финансирования бюджетного дефицита;

5) покрытия потребности в средствах, обусловленной стихийными бедствиями или другими чрезвычайными ситуациями;

6) других видов, предусмотренных законодательством.

В Узбекистане внешние заимствования совершаются путем:

- привлечения государством или юридическими и физическими лицами -резидентами Республики Узбекистан кредитов в форме займов, импорта товаров или услуг;

- привлечения финансовыми институтами Республики Узбекистан средств нерезидентов на депозиты;

- лизинговых операций;

- эмиссии и размещения Кабинетом Министров РУз и резидентами на зарубежных рынках облигаций, векселей и других ценных бумаг;

- использования иных видов и форм.

В соответствии с законодательством в области внешних заимствований Министерство финансов и Центральный банк Республики Узбекистана наделены определенными полномочиями.

Так, Министерство финансов Республики Узбекистан:

- проводит переговоры с международными финансовыми организациями по вопросам внешних заимствований;

- осуществляет оценку проектов по государственным внешним заимствованиям;

- регистрирует договора и гарантии по государственным внешним заимствованиям;

- ведет учет и отслеживание государственного внешнего долга;

- ведет баланс платежей и контроль за использованием и погашением привлеченных средств по государственным внешним заимствованиям;
- предоставляет информацию о государственном внешнем долге Центральному банку Республики Узбекистан;
- осуществляет другие полномочия в соответствии с законодательством. Центральный банк Республики Узбекистан:
- проводит переговоры с международными финансовыми организациями по вопросам внешних заимствований;
- регистрирует договора о внешних заимствованиях, не гарантированных Республикой Узбекистан;
- ведет учет и отслеживание операций по внешним заимствованиям и учет совокупного внешнего долга;
- организует расчетно-банковское обслуживание внешнего государственного долга;
- предоставляет уполномоченным банкам агентские полномочия по расчетно-банковскому обслуживанию внешних заимствований, гарантированных Республикой Узбекистан;
- создает базу данных по внешним заимствованиям;
- предоставляет Кабинету Министров Республики Узбекистан информацию по внешнему долгу резидентов;
- осуществляет другие полномочия в соответствии с законодательством.

При осуществлении государственных внутренних и внешних заимствований в Узбекистане могут быть использованы следующие виды долговых обязательств (схема 37).

1) краткосрочные (выпускаемые на период до одного года), среднесрочные (выпускаемые на период от одного года до пяти лет) и долгосрочные (выпускаемые на период свыше пяти лет) государственные ценные бумаги;

2) кредиты (краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные);

3) гарантии Республики Узбекистан;

4) краткосрочные ссуды для покрытия временного разрыва между доходами и расходами бюджета.

Государственные займы являются добровольными. По договору государственного займа заемщиком выступает государство, а займодавцем - гражданин или юридическое лицо.

Договор государственного займа заключается путем приобретения займодавцем выпущенных государственных облигаций или иных государственных ценных бумаг, удостоверяющих право займодавца на получение от заемщика предоставленных ему займы денежных средств или, в зависимости от условий займа, - иного имущества, установленных процентов либо иных имущественных прав в сроки, предусмотренные условиями выпуска займа в обращение.

При осуществлении государственных заимствований правительство или уполномоченный им орган может заключать с банками, финансовыми организациями договоры на выполнение ими функций агентов по обслуживанию государственного долга и осуществлению контроля за своевременностью и правильностью расчетов по государственным заимствованиям.

Госдолг оценивается по номинальной стоимости, так как он представляет собой сумму непогашенных обязательств, выплачиваемую при наступлении срока выплаты. Долг - это состояние (запас), а не движение (поток), так как он оценивается на определенную дату, а ее изменение в определенном периоде (между датами) происходит за счет чистого заимствования (заимствование минус погашение).

Структурно госдолг складывается из основного и непогашенного (текущего) долга (схема 38), который включает, помимо основного, проценты на долговые суммы.

В Узбекистане государственные гарантии предоставляются по обязательствам исключительно юридических лиц-резидентов, по обязательствам физических лиц гарантии не предоставляются.

Гарантии Республики Узбекистан предоставляются Кабинетом Министров РУз или уполномоченным им органом иностранным кредиторам по договорам о внешних заимствованиях с иностранными государствами, банками или юридическими лицами.

В исключительных случаях гарантии Республики Узбекистан предоставляются коммерческим банкам Узбекистана для:

- рефинансирования иностранных кредитов, полученных под гарантию Республики Узбекистан;
- обеспечения финансирования стратегических и социально значимых проектов, по которым источником возврата определены средства государственного бюджета.

Гарантии Республики Узбекистан предоставляются в рамках предельного размера новых заимствований государственного внешнего долга, утверждаемого ежегодно Олий Мажлисом Республики Узбекистан.

Совокупный внешний долг Узбекистана на 1 января 2009 года составляет 13,3% от ВВП и характеризуется по международной классификации как «менее чем умеренный».

В целях создания условий для своевременного осуществления выплат по государственному долгу и аккумуляирования средств для осуществления платежей, обусловленных обязательствами Республики Узбекистан по государственным внутренним и внешним заимствованиям, в составе Республиканского бюджета формируется гарантийный фонд. При недостатке средств гарантийного фонда недостающая сумма восполняется за счет государственного бюджета.

2. Анализ, виды долговых обязательств и их финансирование посредством государственных ценных бумаг

Государственные ценные бумаги являются одним из видов долговых обязательств, их централизованная эмиссия широко используется как инструмент государственного регулирования экономики.

Финансирование государственного долга посредством выпуска государственных ценных бумаг сопряжено с меньшими издержками, чем привлечение средств с помощью банковских кредитов. Это связано с тем, что правительственные долговые обязательства отличаются высокой ликвидностью и инвесторы испытывают гораздо меньше затруднений при их реализации на вторичном рынке, чем при перепродаже ссуд, предоставленных в займы государству.

Рынок государственных ценных бумаг позволяет государству использовать новые прогрессивные формы финансирования бюджетного дефицита за счет не инфляционных, не эмиссионных источников (внутренних и внешних заимствований). Для инвесторов рынок государственных ценных бумаг создает возможность выгодного инвестирования средств, так как операции с государственными ценными бумагами имеют ряд существенных налоговых льгот, и они являются наиболее надежным инструментом финансового рынка.

Рынок государственных ценных бумаг можно условно разделить на первичный и вторичный. На первичном рынке осуществляется первичное размещение различных видов государственных ценных бумаг. Методами такого размещения могут быть, например, реализация государственных ценных бумаг непосредственно казначейством путем проведения еженедельных аукционов или распространения на началах подписки. Первичное размещение государственных ценных бумаг обычно осуществляется при посредничестве многих субъектов. Среди них главенствующее положение занимают центральные банки, которые

организуют работу по распространению новых займов, привлекают новых инвесторов, а в ряде случаев сами приобретают крупные пакеты государственных долговых обязательств.

Вторичный рынок является в основном внебиржевым и складывается при личных и телефонных контактах сторон, совершающих любые сделки на основании личных договоренностей. Прибегая к услугам специальных компьютерных сетей, стороны попадают в сферу электронного внебиржевого рынка, предлагающего широкий круг сервисных услуг. Наиболее развитые сети представляют собой по существу аналоги бирж. На вторичном рынке государственных ценных бумаг работают (напрямую или через посредников) практически все финансовые институты.

В мировой практике государственные ценные бумаги классифицируют по ряду признаков:

- по месту размещения - внешние и внутренние;
- по способу обращения - рыночные и нерыночные;
- по сроку заимствования средств - кратко, -средне- и долгосрочные;
- по способу обеспечения возвратности - залладные и без залладные;
- по уровню эмитента: в странах унитарного типа - госзаймы центрального правительства и местные займы; в странах федерального типа - федеральные, региональные и местные;
- по форме выплаты дохода - процентные, дисконтные, выигрышные, индексационные;
- с правом и без права досрочного погашения;
- по способу погашения задолженности - погашаемые единовременно и погашаемые долями (равными, увеличивающимися и уменьшающимися на протяжении оговоренного срока);
- по методу определения дохода - с твердым и плавающим доходом;
- по направлениям использования - целевые и нецелевые;
- по способу размещения - свободно обращающиеся (добровольные), принудительные и размещаемые по подписке;

- по технологии эмиссии - облигационные и без облигационные.

В Узбекистане функционируют следующие виды государственных ценных бумаг - казначейские обязательства Республики Узбекистан, облигации, выпущенные уполномоченным Кабинетом Министров Республики Узбекистан органом, а также облигации Центрального банка Республики Узбекистан.

По срокам действия государственные ценные бумаги Узбекистана подразделяются на краткосрочные (на срок до одного года), среднесрочные (на срок от одного года до пяти лет) и долгосрочные (на срок от пяти и более лет).

Выпуск государственных ценных бумаг осуществляется без проспекта эмиссии и государственной регистрации выпуска государственных ценных бумаг в порядке, установленном законодательством.

В Узбекистане функционируют следующие виды государственных ценных бумаг - облигации, выпущенные уполномоченным Кабинетом Министров Республики Узбекистан органом (1996 г.), казначейские обязательства Республики Узбекистан (2004 г.), а также облигации Центрального банка Республики Узбекистан (2002 г.).

По срокам действия государственные ценные бумаги Узбекистана подразделяются на краткосрочные (на срок до одного года), среднесрочные (на срок от одного года до пяти лет) и долгосрочные (на срок от пяти и более лет).

Выпуск государственных ценных бумаг осуществляется без проспекта эмиссии и государственной регистрации выпуска государственных ценных бумаг в порядке, установленном законодательством.

Правовой основой функционирования рынка государственных ценных бумаг выступают законы Республики Узбекистан, Постановления Правительства и нормативные документы. В частности:

- Закон РУз «О рынке ценных бумаг» от 22.07.2008 г., № ЗРУ-163;

- Постановление Кабинета Министров при Президенте РУз «О мерах по реализации облигаций Узбекского Республиканского 12-процентного внутреннего выигрышного займа 1992 года» от 15.06.1992 г., № 286;

- Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О выпуске государственных краткосрочных облигаций Республики Узбекистан» от 26.03.1996 г.;

- «Основные условия выпуска Государственных краткосрочных облигаций Республики Узбекистан», зарег. МЮ РУз 09.11.1998 г., № 524;

- «Положение об обслуживании и обращении выпусков ГКО», 341 зарег. Министерством юстиции 30.11.1998 г., № 552;

- Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О выпуске государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Узбекистан» от 10.01.2004 г., №11;

- «Положение о порядке размещения, обращения и погашения выпусков государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Узбекистан», зарег. МЮ РУз 16.03.2004 г., № 1327;

- и другие.

Назначение рынка ГКО - решение ряда важных макроэкономических задач: сократить инфляционное финансирование бюджетного дефицита, предоставить участникам рынка высоколиквидный и надежный инвестиционный инструмент, обеспечить Министерству финансов и Центральному банку Узбекистана возможность проведения денежно-кредитной политики, в том числе путем проведения операций на открытом рынке. Высокая доходность и надежность государственных облигаций, гарантируемых Минфином, а также высокая ликвидность рынка, которая обеспечивается институтом уполномоченных банков-дилеров и эффективной биржевой инфраструктурой, явились важными факторами, обеспечивающими привлечение крупных средств для вложения в данный долговой инструмент.

Участниками рынка ценных бумаг выступают:

- организаторы рынка, определяющие правила игры и состав участников, это эмитент в лице Министерства финансов и ЦБ РУз, являющийся генеральным агентом Министерства финансов. Выступая от имени правительства, эмитент размещает ГКО в безбумажной форме на аукционных торгах;

- дилер - юридическое лицо, являющееся инвестиционным институтом (профессиональным участником рынка ценных бумаг) или банком в соответствии с действующим законодательством и заключившее договор с Центральным банком Республики Узбекистан на выполнение функций по обслуживанию операций с облигациями;

- инвестор - юридическое лицо, не являющееся дилером, приобретающее облигации на праве собственности или ином вещном праве, имеющее право в соответствии с действующим законодательством, условиями и параметрами выпуска на владение облигациями.

ГКО - долговые обязательства, в соответствии с которыми заемщик (государство) гарантирует кредитору (инвестору - любое юридическое лицо резидент Республики Узбекистан) выплату инвестированной суммы по истечении определенного срока, а также выплату определенного дохода. ГКО выпускают сроком обращения (период между днем аукциона и датой погашения) в 3, 6, 9 и 12 месяцев, они обеспечены всеми активами государства, что обеспечивает инвестициям высокую надежность.

Эмиссия облигации осуществляется периодически в форме отдельных выпусков. Каждый выпуск производится, как правило, один раз в месяц. Номинальная стоимость облигации 1000 сумов.

При первичном размещении на аукционе облигации реализуются с дисконтом, погашаются по номиналу. Доход от операций с ГКО не облагается налогом.

Каждый выпуск ГКО характеризуется определенными параметрами и продается на аукционах. Параметры выпуска, объем, дата размещения и погашения, ограничения на потенциальных участников определяются

эмитентом, то есть Министерством финансов, по согласованию с Центральным банком.

Каждому выпуску ГСКО присваивается государственный регистрационный номер. Государственный регистрационный номер состоит из десяти значащих разрядов. Например:

1). Первый выпуск 18-месячных ГСКО с фиксированной процентной доходностью имеет номер «25001UMFS F», где:

2	5	0	0	1	U	M	F	S	F
1-й разряд	2-й разряд	3-й разряд	4-й разряд	5-й разряд	6-й разряд	7-й разряд	8-й разряд	9-й разряд	10-й разряд

- первый разряд, цифра «2» указывает на вид ценной бумаги - долговое обязательство;

- второй разряд, указывает на тип ценной бумаги: «4» - для 12-месячных ГСКО; «5» - для 18-месячных; «6» - для 24-месячных; «7» - для 30-месячных; «8» - для 36-месячных; «9» - для 48-месячных; и «0» - для 60-месячных ГСКО.

- третий, четвертый и пятый разряды, указывают порядковый номер выпуска данного типа;

- шестой, седьмой и восьмой разряды, аббревиатура «UMF», указывают на эмитента - «Uzbekistan Ministry of Finance»;

- девятый разряд, буква «S» - свидетельствует о том, что ценная бумага является государственной;

- десятый разряд, указывает на изменение процентной ставки процентных выплат: - «F» фиксированный процент, «V» - переменный процент.

2). Первый выпуск 36-месячных ГСКО с переменной процентной доходностью имеет номер «7001UMFS V».

Порядок открытия и ведения счетов «депо» по ГСКО в депозитарии осуществляется в порядке, аналогичном ведению счетов по государственным краткосрочным облигациям в соответствии с «Положением об обслуживании и обращении выпусков государственных краткосрочных облигаций».

Эмиссия осуществляется отдельными выпусками со сроком обращения от одного года до пяти лет с фиксированной или переменной процентной доходностью. Средства от размещения государственных среднесрочных казначейских обязательств поступают в республиканский бюджет.

Размещение и погашение выпусков государственных среднесрочных казначейских обязательств осуществляется Центральным банком Узбекистана от имени Министерства финансов и за счет средств государственного бюджета.

Министерство финансов определяет объем каждого выпуска, периодичность выплат и размер процентного дохода в зависимости от конъюнктуры финансового рынка и потребностей бюджета по согласованию с Центральным банком Республики Узбекистан, а также осуществляет операции выкупа государственных среднесрочных казначейских обязательств на вторичном рынке и операции досрочного их погашения.

За период с 01.01.2009 г. по 31.08.2009 г. Минфином было проведено 8 аукционов по размещению ГСКО на общую сумму 9,350 млрд. сумов, из которых на первичном рынке размещено облигаций на сумму 7,224 млрд. сумов, на вторичном рынке - на сумму 2,126 млрд. сумов.

Также за истекший период было осуществлено погашение на сумму 9,350 млрд. сумов.

Сумма выплаченных процентных доходов по ГСКО за прошедший период составила 2 033 млн. сумов.

За период с 01.01.2008 г. по 31.12.2008 г. Минфином проведено 16 аукционов по размещению ГСКО на общую сумму 22,3 млрд. сумов, из которых на первичном рынке размещено облигаций на сумму 12,9 млрд. сумов, на вторичном рынке - на сумму 9,4 млрд. сумов.

3. Методы регулирования и обслуживания государственного долга в условиях посткризисного периода.

С классификацией внешних долговых обязательств тесно связаны понятия обслуживания долга и эффективного управления им. Под обслуживанием долга понимают совокупные платежи в погашение долговых обязательств по займу (займам), в том числе обязательства по основной части задолженности, по уплате процентов, комиссионных и штрафов.

Норма (коэффициент) обслуживания долга - это один из основных показателей, характеризующих бремя внешней задолженности. Представляет собой выраженное в процентах отношение платежей по обслуживанию долга страны к поступлениям от экспорта товаров и услуг. Этот показатель характеризует обычно государственный и гарантированный государством внешний долг.

Управление государственным долгом включает совокупность действий

государства по: изучению конъюнктуры рынка ссудного капитала; выпуску новых займов и выработке условий выпуска; выплате процентов по ранее выпущенным займам; проведению конверсии и консолидации займов; определению курса облигаций на денежном рынке; проведению мероприятий по определению ставок процента по кредитам и ссудам, предоставляемым государством; погашению ранее выпущенных займов, срок действия которых истек.

Управление государственным внутренним долгом ориентировано на организацию эффективного функционирования первичного и вторичного

рынка ценных бумаг, минимизацию издержек заимствования, координацию политики управления государственным долгом с экономической политикой государства в целом, то есть на развитие рынка государственных ценных бумаг и финансового сектора в целом.

К мерам по организации первичного рынка относятся: диверсификация инструментов государственного долга, расширение круга держателей государственных ценных бумаг, регулирование операций по продаже, организация службы управления государственным долгом, обеспечение доступа на финансовые рынки и поддержание рыночной конъюнктуры. Успешно функционирующие и ликвидные вторичные рынки способствуют привлечению и росту количества потенциальных инвесторов. Это позволяет избегать неравномерного движения котировок долговых обязательств и тем самым стабилизировать рынок.

Управление внешним долгом представляет собой сложный аспект государственной административной деятельности, в процессе которой различные звенья правительства (Министерство экономики, Министерство финансов и Центральный банк) отвечают за конкретные, специализированные области. Цель управления - создание условий для использования имеющихся возможностей внешнего финансирования, не создавая в будущем проблем с платежным балансом или госбюджетом (схема 41).

Управление внешним долгом предусматривает: определение временного профиля по обязательствам страны в рамках обслуживания внешнего долга; прогнозирование ожидаемых чистых экспортных поступлений, возможных новых внешних займов и прочих видов финансирования, достаточных для обслуживания внешнего долга; прогнозирование внутренних налоговых поступлений.

Планируемые государственные доходы должны быть достаточными для обеспечения обязательств государства по обслуживанию внешнего долга.

Процесс управления внешним долгом включает следующие шаги: выбор оптимального вида финансирования, решение о размерах займа, организацию

системы статистики внешнего долга для своевременной и полной отчетности о долге страны.

Объем привлекаемых внешних займов для любого государства определяется следующими факторами - какой объем иностранного капитала государство может эффективно использовать и какой объем долга оно может обслуживать без риска возникновения проблем с внешними платежами.

Координация политики управления государственным долгом с совокупной экономической политикой государства происходит, прежде всего, в рамках финансовой политики, направленной либо на преодоление бюджетного дефицита, либо ориентированной на бюджетное кредитование, покрывающее как ее внутреннюю кредитную экспансию, так и импорт капитала. Важной чертой политики является тенденция к диверсификации инструментов управления государственным долгом. Расширение рынков государственных облигаций шло по пути создания новых инструментов на основе использования гибких процентных ставок, сроков погашения и особенностей погашения отдельных выпусков, особенностей налогообложения процентных доходов.

Операции по управлению государственным долгом тесно связаны с кассовым исполнением бюджета и обычно выполняются эмиссионными банками, которые участвуют в выпуске займов, выплате процентов по ним (оплачивают выигравшие облигации по выигрышным займам и проценты по процентным займам), а также производят оплату облигаций, подлежащих выкупу. Расходы по управлению государственным долгом, как правило, проводят особыми финансовыми операциями отдельно от бюджета. В расходы бюджета включаются и отражаются только текущие платежи по обслуживанию долга, источником погашения которого определен государственный бюджет.

В условиях резкого роста государственного долга правительства используют различные методы его регулирования (схема 42).

Рассмотрим их более подробно.

Нередко правительства прибегают к погашению долга через выпуск новых займов. Такой способ называется рефинансированием долга.

Государство может уточнять первоначальные условия займа. Изменение первоначальных условий, касающихся доходности займов, называется конверсией. В случае конверсии размер номинального процента, как правило, уменьшается в целях снижения государственных расходов по выплате процентов по займу.

Различают следующие методы проведения конверсии:

- принудительная - кредитор обязан обменять облигации старого займа на новые с пониженной процентной ставкой;
- добровольная - кредитор имеет право согласиться на новые условия либо получить свои деньги обратно;
- факультативная - кредитор имеет право согласиться или отказаться от изменений условий займа.

Довольно часто государство пользуется изменением сроков займов, не изменяя при этом его доходности. Изменение условий займов, связанное с их сроками, называется консолидацией долга. Возможно совмещение консолидации с конверсией.

Унификация займов представляет собой объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных нескольких займов обмениваются на облигации нового займа. Данная мера предусматривает уменьшение количества видов одновременно обращающихся ценных бумаг. Унификация государственных займов может проводиться вместе с консолидацией, в результате образуется консолидированный (фундированный) долг.

В исключительных случаях правительство может провести обмен облигаций по регрессивному соотношению - несколько ранее выпущенных

облигаций приравниваются к одной новой облигации. Государство может также по обоюдному соглашению с кредитором заменить обязательства по указанному финансовому кредиту другим обязательством, данная процедура называется новацией.

Отсрочка погашения займа или всех ранее выпущенных займов проводится в условиях, когда дальнейшее активное развитие операций по выпуску новых займов не имеет финансовой эффективности для государства. Отсрочка погашения займов отличается от консолидации тем, что при отсрочке отодвигаются сроки погашения с одновременным прекращением выплаты доходов, в то время как при консолидации займов владельцы государственных ценных бумаг продолжают получать по ним доход.

Конверсия, консолидация, унификация государственных займов и обмен облигаций осуществляются в отношении исключительно внутренних займов. Новации и отсрочки погашения обязательств применимы также и по отношению к внешней задолженности, проводятся, как правило, по согласованию с кредиторами.

В ряде стран к управлению государственным долгом относят меры по ограничению его роста путем установления лимита (потолка, максимального значения).

Своеобразным способом решения проблемы госдолгов является банкротство, когда государство аннулирует госдолг. Аннулирование государственного долга - полный отказ государства от обязательств по выпущенным займам (внутренним, внешним или по всему государственному долгу в целом). Аннулирование ценных бумаг может осуществляться по двум причинам: в случае финансовой несостоятельности государства, т. е. его банкротства, либо вследствие прихода к власти новых политических сил, которые по определенным причинам отказываются признать финансовые обязательства предыдущих властей.

Аннулирование государственных долгов носит экстраординарный характер и, как правило, в мировой практике является довольно редким

явлением. В качестве примера обычно приводят отказ Советской России от внешних и внутренних обязательств по государственному долгу Российской империи и долгам Временного правительства.

К управлению долгом относится также поддержание курса государственных ценных бумаг посредством проведения определенной финансовой и денежно-кредитной политики.

Помимо основных методов управления государственным долгом, правительство может осуществлять выкуп займов, обращающихся на рынке ссудного капитала, через центральный и коммерческие банки.

В управлении государственным долгом важной является сфера деятельности, связанная с определением условий и выпуска новых займов. При определении условий эмиссии займов (уровня доходности ценных бумаг для кредиторов, сроков действия займов, способа выплаты доходов) государство обязано руководствоваться не только интересами достижения максимальной эффективности займов, но и учитывать реальную конъюнктуру на финансовом рынке. Изготовление, хранение и рассылка облигаций государственных займов возложены на соответствующие подразделения Министерства финансов, реализация ценных бумаг - на банковскую систему. Банки свободно продают и покупают облигации государственных займов во все рабочие дни, кроме периода со дня проведения тиражей выигрышей по день получения официальной таблицы. Внешние облигационные займы на иностранных денежных рынках от имени государства-заемщика размещаются, как правило, банковскими консорциумами, взимающими за данную услугу комиссионное вознаграждение. Межправительственные займы, как правило, являются безоблигационными. Все условия межправительственных займов (уровень процента, валюта предоставления и погашения займа и т.п.) фиксируются в специальных соглашениях.

В мировой практике имеет место широкий спектр инструментов государственного долга. Особого внимания заслуживают такие вопросы

современной практики управления государственным долгом, как возможность совмещения процентного и дисконтного дохода в одной ценной бумаге, способы привлечения иностранных инвесторов к финансированию государственного долга, особенности оперирования новыми инструментами рынка государственных облигаций.

Заключение

Своеобразным способом решения проблемы госдолгов является банкротство, когда государство аннулирует госдолг. Аннулирование государственного долга - полный отказ государства от обязательств по выпущенным займам (внутренним, внешним или по всему государственному долгу в целом). Аннулирование ценных бумаг может осуществляться по двум причинам: в случае финансовой несостоятельности государства, т. е. его банкротства, либо вследствие прихода к власти новых политических сил, которые по определенным причинам отказываются признать финансовые обязательства предыдущих властей.

Аннулирование государственных долгов носит экстраординарный характер и, как правило, в мировой практике является довольно редким явлением. В качестве примера обычно приводят отказ Советской России от внешних и внутренних обязательств по государственному долгу Российской империи и долгам Временного правительства.

К управлению долгом относится также поддержание курса государственных ценных бумаг посредством проведения определенной финансовой и денежно-кредитной политики.

Помимо основных методов управления государственным долгом, правительство может осуществлять выкуп займов, обращающихся на рынке ссудного капитала, через центральный и коммерческие банки.

В управлении государственным долгом важной является сфера деятельности, связанная с определением условий и выпуска новых займов. При определении условий эмиссии займов (уровня доходности ценных бумаг для кредиторов, сроков действия займов, способа выплаты доходов) государство обязано руководствоваться не только интересами достижения максимальной эффективности займов, но и учитывать реальную конъюнктуру на финансовом рынке. Изготовление, хранение и рассылка облигаций государственных займов возложены на соответствующие подразделения Министерства финансов, реализация ценных бумаг - на

банковскую систему. Банки свободно продают и покупают облигации государственных займов во все рабочие дни, кроме периода со дня проведения тиражей выигрышей по день получения официальной таблицы. Внешние облигационные займы на иностранных денежных рынках от имени государства-заемщика размещаются, как правило, банковскими консорциумами, взимающими за данную услугу комиссионное вознаграждение. Межправительственные займы, как правило, являются без облигационными. Все условия межправительственных займов (уровень процента, валюта предоставления и погашения займа и т.п.) фиксируются в специальных соглашениях.

В мировой практике имеет место широкий спектр инструментов государственного долга. Особого внимания заслуживают такие вопросы современной практики управления государственным долгом, как возможность совмещения процентного и дисконтного дохода в одной ценной бумаге, способы привлечения иностранных инвесторов к финансированию государственного долга, особенности оперирования новыми инструментами рынка государственных облигаций.

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. Абрютина 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.: КУНППЦП, 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. Волдаицев, 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