

Абазбекова Айгерим Абазбековна
преподаватель, аспирант
Кыргызского Национального университета им. Ж.Баласагына,
специальность 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит
Бишкек, Кыргызстан,
SPIN-код (РИНЦ): 5444-1530,
ORCID: 0009-0000-6098-3449

Муниципальные займы: теоретические основы

Аннотация. В данном исследовании рассматриваются муниципальные займы, их преимущества и недостатки.

Автором изучена роль муниципального займа в развитых странах.

Раскрыта сущность правового характера муниципального займа в регулировании в качестве дополнительного исключения, а также что федеральный закон устанавливает правила, касающиеся налогового статуса государственных ценных бумаг, процесса выпуска и раскрытия информации о долговых обязательствах.

Известно, что бюджеты формально сбалансированы; однако часто это достигается только за счет муниципальных займов.

В исследовании представлены виды муниципальных займов в Федеративной Республике Германия и Соединенных Штатах Америки. Даны рекомендации начинающим инвесторам.

Ключевые слова: муниципальный заем, муниципальное финансовое выравнивание, государственные заимствования, муниципальные целевые жилищные кредиты, финансовый инструмент, кредитная история

Abazbekova Aigerim Kazbekovna
teacher, graduate student
Kyrgyz National University named after J.Balasagyn,
specialty 08.00.10 Finance, Money circulation and credit
Bishkek, Kyrgyzstan,
SPIN code (RSCI): 5444-1530,
ORCHID: 0009-0000-6098-3449

Municipal loans: theoretical foundations

Abstract. This study examines municipal loans, types of municipal loans, goals, objectives. The municipal loan and its role in developed countries is quite large. Municipal loans are regulated as an additional exception. Households are assumed to be balanced. Budgets are always formally balanced; however, this is often achieved only through municipal borrowing.

Key words: municipal loan, municipal financial equalization, government borrowing, municipal targeted housing loans, financial instrument, credit history

Займы используются для финансирования инвестиций или реструктуризации долгов в административном бюджете. Заимствование включает муниципальные специальные активы со специальными счетами (частные предприятия и больницы/дома престарелых, которые управляются в виде специальных активов. Заимствование требует специальной авторизации займа в муниципалитетах/бюджетных уставах, в случае с федеральным правительством и правительствами штатов при составлении бюджетного законодательства. Срок действия разрешения на получение займа, размер которого ограничен, не истекает в конце бюджетного года, но действует по крайней мере до конца следующего года, при необходимости до тех пор, пока не будет издан бюджетный устав на следующий год. Надзорный орган обязан быть уведомлен в письменной форме о принятых обязательствах по займу по крайней мере за один месяц до вступления в силу юридически обязательного обязательства, где в некоторых федеральных землях даже требуется разрешение. Обязательства по уведомлению отменяются только в контексте текущего администрирования. Основным принципом индустрии коммунального заимствования стало то, что сумма всех обязательств по выплате процентов в настоящем и будущем не превышает возможностей коммуны.

Эмитент облигационного займа допускает независимое определение его параметров. В частности, речь идет о выпуске объема процентных ставок, сроках, условиях и периоде обращения и т.д.

Имущество является основным ограничивающим фактором, в который размещаются облигации. Преимуществами инструмента как источника финансирования представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Преимущества инструмента

№	Сущность преимущества
1	Различные фонды инвесторов привлекают новые возможности. Среди них могут быть банки
2	Небольшая способность кредитора привлекать заемные средства. Это вызвано низкой стоимостью облигаций

Примечание: разработано автором по изученным материалам [1-7]

Недостатками инструмента являются следующие:

1. Временные затраты на невозможность планирования.
2. Дополнительные расходы.

В связи с этим рекомендуется начинающим инвесторам перед подписанием сделки изучить схему обмена.

Характер муниципального займа соответствует тому, что он предоставляется без предоставления залога. Муниципальный займ основан на том соображении, что муниципалитет несет ответственность за всеми его

активами и доходами, и производство по делу о несостоятельности исключено. По законодательству, производство по несостоятельности – это означает признать неплатежеспособность и неспособность. Поэтому предписано, что муниципалитетам не разрешается заказывать обеспечение по выданным займам. Муниципалитеты не могут предоставлять какое-либо обеспечение в пользу третьих сторон без уведомления регулирующих органов или требования об одобрении. Если, однако, обеспечение предоставляется в нарушение запрета, эти договоры являются недействительными. Однако при ведении переговоров о предоставлении обеспечения муниципалитеты должны ссылаться на требование об эффективности одобрения регулирующих органов; муниципалитеты обязаны делать это в силу преддоговорных отношений и доверия. Гарантии в контексте выполнения муниципальных задач исключаются из запрета на предоставление обеспечения, в соответствии с которым существует обязательство по предварительному уведомлению надзорного органа. Наиболее распространенной формой обеспечения займа являются поручительства/гарантии/другая солидарная ответственность по кредитам муниципальные компании (учреждения/корпорации публичного права, частно-правовые формы с мажоритарной собственностью государства). Для этих гарантий предусмотрены дополнительные требования, относящиеся к конкретному инструменту, чтобы регулирующие органы могли признать кредит «явно гарантированным государством» [1-7].

Муниципальные займы с точки зрения кредитных организаций. Так, около 96 % муниципальных займов предоставляется в Германии банками, а финансирование осуществляется через рынок капитала.

Дополнительно, кредитные организации освобождаются от уплаты налогов и определенных нормативных обязательств по представлению отчетности. Этот режим приводит к тому, что кредитные ставки по муниципальным кредитам основаны на низкой марже. В связи с этим, муниципалитеты могут воспользоваться абсолютно дешевыми кредитными ставками. Данное юридическое облегчение для банков основано, в частности, на неплатежеспособность федерального правительства, штатов и муниципалитетов, в которых производство по делу о несостоятельности является неприемлемым. Кроме того, за рубежом Федеральный Конституционный суд отметил, что «бюндишский принцип» заключается в «ответственности за равных». В связь с федеральным принципом и финансовыми выравниванием, говорится о предоставлении помощи и общей ответственности [8-12].

Таким образом, можно предположить, что финансовое выравнивание в первую очередь гарантирует отсутствие риска неплатежеспособности в муниципальном секторе. В соответствии с практикой, он основан на понимании того, что государство и муниципалитеты, обладают неограниченной кредитоспособностью и практически не могут потерпеть неудачу в качестве адресата.

«Защита друг друга» не заходит так далеко, чтобы более высокий иерархический уровень принимал на себя ответственность, подобную гарантии, по индивидуальным коммунальным долгам.

Существует конституционно закрепленная нормативная система компенсаций, которая обеспечивает платежеспособность всех региональных органов власти. Для органа банковского надзора это предпочтение будет действовать только до тех пор, пока «кредитоспособность каждого отдельного муниципалитета считается неоспоримой из-за обязательства по ответственности, которое безоговорочно принимается соответствующим федеральным государством, а также с учетом обязательства федеральных земель по муниципальному финансовому выравниванию». Если это больше невозможно предположить, отдельные муниципалитеты должны иметь в виду индивидуально на основе их бюджетов/годовых отчетов в рамках муниципальных годовых отчетов и их анализа.

Функциональность и платежеспособность местных органов власти в конечном счете определяются ежегодными горизонтальными и вертикальными, а финансовое выравнивание обеспечивается федеральным правительством. Таким образом, сообщества и страны могут использовать банковскую технику для экономической единицы измерения заемщика [13-15].

В Федеративной Республике Германии риск контрагента для муниципальных нужд крайне низок.

Кредитные организации публичного права имеют на сегодняшний день самую большую долю рынка муниципальных услуг. кредиты.

Рынок муниципальных кредитов в Германии находился в состоянии потрясения в 2010–2011 гг. История помнит, как в 2011 году доля кредитных организаций на рынке муниципальных займов составляла 97 %. Объем рынка муниципальных кредитов составил 149 млрд евро, из которых были представлены Landesbanken (49 млрд), банки со специальными задачами (40 млрд), сберегательные банки (30 млрд), кредитные организации, занимающиеся недвижимостью (25 млрд) и крупные банки (15 млрд).

Рынок муниципальных займов в настоящее время меняет свою рыночную структуру. В то время как кредитные учреждения увеличили коэффициент кредитного плеча, муниципальные кредитные проблемы и низкая маржа выявляются, страховые компании и иностранные банки являются продвижением в качестве займа поставщики услуг. Если есть спрос, сокращение объема рынка приведет к увеличению доли ранее игнорируемых инструментов финансирования муниципальных облигаций. Они требуют определенных минимальных размеров (150 млн евро для муниципальных облигаций, 10 млн евро для муниципальных облигаций и займов под залог облигаций заемщика), так что небольшие муниципалитеты могут стать востребованными на рынке только при объединении спроса. Это может быть сделано с помощью совместных муниципальных облигаций нескольких городов или через совместное агентство по выпуску облигаций («Муниципальное финансовое агентство») [7-12].

Муниципальный долг в Германии резко возрос, особенно в случае денежных авансов. Однако в значительной степени отсутствуют нормативные акты местных органов власти, ограничивающие долг местных органов власти. Существует установленный законом долговой тормоз на уровне штата и федерального уровня. Большинство муниципальных нормативных актов ставят муниципальные заимствования в зависимость от постоянных финансовых возможностей муниципалитетов.

Долгосрочные финансовые показатели оказываются под угрозой. «Постоянная эффективность муниципалитета обеспечивается, если расходы, предусмотренные в бюджете, покрываются доходами в период финансового планирования». По крайней мере, это и является поддержание муниципальной справедливости. Оперативное ограничение задолженности по кредитам должно было бы запретить заимствование, если процентные расходы, связанные с кредитами, означают, что обычный результат не может быть компенсирован. Административные правила становятся более конкретными в городе Бранденбурге, если уровень долга муниципалитета превышает средний доход административного бюджета за последние три года.

Другое сравнение касается долга на душу населения. Принимая во внимание общий долг городов, муниципалитетов и муниципальных ассоциаций, средний государственный долг на душу населения в 2018 г. составил 26834 евро на одного жителя. Если теперь для каждого муниципалитета определен индивидуальный показатель, то их задолженность можно сравнить со средним муниципальным показателем на федеральном уровне. Из-за отсутствия или зарождающегося двойное покрытие, все еще существуют незавершенные опросы, «неявный» долг.

В камералистике, также нет долга, переданных на аутсорсинг из муниципального бюджета, например, в муниципальных учреждениях публичного права или муниципальные компании, организованные на основании частного права.

Виды муниципальных займов в Соединенных Штатах Америки.

Размер долга, который может понести правительство, ограничено Конституцией штата Вашингтон, законами отдельных штатов и тем, погашается ли долг за счет налоговых или неналоговых источников дохода. Доходные облигации обычно используются для финансирования проектов водоснабжения и водоотведения, аэропортов и систем ливневой канализации.

Облигации районов благоустройства означают то, что владельцы недвижимости могут обратиться в местные органы власти с просьбой о создании LID или RID, или город или округ могут принять решение о намерении создать LID или RID. LID, инициированный законодательным постановлением, может быть заблокирован, если владельцы недвижимости, которые должны были бы оплатить не менее 60 % стоимости, будут протестовать.

Составляется оценочный список, в котором оценка каждого имущества равна предполагаемой специальной выгоде для этого имущества. Владельцы недвижимости имеют возможность оплатить все свои взносы авансом, но, как правило, для покрытия хотя бы части стоимости проекта необходимо выпустить облигации LID. Суды постановили, что облигации LID не являются общими обязательствами и не подкреплены полным доверием и займом города.

Другой формой задолженности по специальной оценке является муниципальный район благоустройства (ULID). Он может быть сформирован способом, аналогичным LIDS, для целей обеспечения систем водоснабжения, канализации и ливневой канализации, а также гаражей–стоянок. Основное различие между двумя типами округов заключается в том, что доходные облигации должны выпускаться для ULIDS, взносы должны депонироваться в фонд для погашения доходных облигаций, а облигации обеспечиваются как взносами, так и доходами от коммунальных услуг.

Соглашения о покупке–сдаче в аренду, договоры условной продажи и сертификаты участия (COPs) – это другие способы, с помощью которых некоторые органы местного самоуправления могут приобретать недвижимое или движимое имущество с освобожденным от налогов финансированием.

COPs обычно финансируют закупки оборудования, которые слишком малы, чтобы по отдельности оправдать затраты на выпуск облигаций, но для которых традиционное банковское финансирование является слишком дорогим.

Государственные займы являются еще одним важным источником средств для финансирования капитальных проектов. Хотя число государственных учреждений, предоставляющих кредиты, сокращается, Министерство экологии (DOE) и Министерство сельского хозяйства США (USDA) по–прежнему являются крупными поставщиками.

Ежегодно предоставляется ограниченное количество займов на «коммунальные услуги» Министерства сельского хозяйства США, которые предназначены для финансирования объектов общественной безопасности и/или оборудования, а также зданий общественного назначения, таких как мэрия или объекты общественного обслуживания в сельской местности [4–12].

DOE предоставляет кредиты на объекты и мероприятия по борьбе с загрязнением воды в рамках своих программ Centennial Clean Water и State Revolvable loan fund. Штаты используют эти средства для оказания различной финансовой помощи местным органам власти, включая займы, гранты и повышение кредитоспособности. ОСР используются для финансирования установок по очистке сточных вод.

Отметим, что облигации с возвратом – это процедура, посредством которой эмитент рефинансирует непогашенный выпуск облигаций путем выпуска новых облигаций. Новые обязательства называются «облигациями с возвратом средств», а непогашенные обязательства, подлежащие

рефинансированию, называются «облигациями с возвратом средств» или «предыдущим выпуском».

Облигации частной деятельности – это не облагаемые налогом доходные облигации, часто выпускаемые государственными корпорациями развития, созданными для финансирования неправительственной деятельности. Целью этих облигаций является финансирование деятельности или проектов, которые удовлетворяют существенным общественным целям. Они часто используются для содействия экономическому и промышленному развитию, увеличения занятости и финансирования строительства жилья.

TANs (уведомления о предвидении уплаты налогов), VANs (уведомления о предвидении выпуска облигаций), RAN (уведомления о предвидении доходов), и GaN (уведомления о предвидении предоставления грантов) – это четыре альтернативы краткосрочного заимствования, которые доступны местным органам власти города Вашингтон.

Эти краткосрочные обязательства погашаются из денежных средств, полученных из источника или источников, в ожидании которых они были выпущены, или из любых денежных средств, иным образом легально доступных для этой цели. TAN должны быть погашены не позднее 30 июня года, следующего за годом, в котором они выданы. RAN аналогичны TAN, за исключением того, что они обеспечены неналоговыми поступлениями. TAN, запреты и GAN являются долговыми обязательствами общего характера и подпадают под действие положений об ограничении долга. Облигации, выпущенные в ожидании получения неналоговых доходов по облигациям, не подпадают под действие какого-либо долгового ограничения [10-12].

Заключение

Таким образом, в ходе изучения темы исследования были сделаны следующие выводы.

В штате Вашингтон муниципальные займы могут выпускаться только уполномоченными организациями, поэтому частный бизнес, разрабатывающий проект, обычно работает либо с государственным, либо с местным эмитентом облигаций.

Эмитент облигаций обращается в Министерство торговли за разрешением на выпуск облигаций. Commerce отвечает за прием заявок, оценку проектов, санкционирование выпуска облигаций в рамках лимита и обеспечение того, чтобы штат не превышал свои полномочия по лимитированию разрешенные федеральным законом.

Классификация муниципальных кредитов по срокам и закону о банковском надзоре имеет решающее значение.

Муниципальные займы подлежат постоянному «частичному использованию», т.е. для «нулевого подхода» нет временных ограничений.

Список источников

1. Ниязбекова Ш. У., Моттаева А. Б., Ерошкин С. Ю., Кришталь М. Г. Тенденции развития ипотечных ценных бумаг в современных условиях // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2022. Т. 13. № 2. С. 322–341

2. Ниязбекова Ш. У. Особенности инструмента ADR на финансовом рынке //Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2022. – №. 1 (58). – С. 60–72
3. Ниязбекова Ш. У. Развитие фондового рынка и его современное состояние //Управленческий учет. – 2021. – №. 10–1. – С. 205–214.
4. Есымханова З. К., Ниязбекова Ш. У. Новые тренды развития финансового сектора Казахстана в условиях цифровизации //Цифровые финансы 2020= Digital Finance 2020 (DF2020). – 2020. – С. 25–32.
5. Джолдошева Т. Ю., Джолдошев Н. Б. Интеграционные процессы в финансовом секторе ЕАЭС //М. Рыскулбеков атындагы Кыргыз экономикалык университетинин кабарлары. – 2019. – №. 2. – С. 55–58.
6. Джолдошева Т. Ю., Абазбекова А. А. Тенденции развития рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике //Известия Иссук–Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. – 2019. – №. 4. – С. 38–42.
7. Гаврилова Э.Н. Современное инвестирование на рынке брокерских услуг // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. – 2021. – № 3 (38). – С. 39–45. doi: 10.21777/2587–554X–2021–3–39–45
8. The influence of macroeconomic factors to the dynamics of stock exchange in the Republic of Kazakhstan. Niyazbekova, S.U., Grekov, I.E., Blokhina, T.K. Economy of Region, 2016, 12(4), pp. 1263–1273 doi: 10.17059/2016–4–26
9. The Impact of Digital Finance on Clean Energy and Green Bonds through the Dynamics of Spillover. Urekeshova, A., Rakhmetulina, Z., Dubina, I., ...Mottaeva, A.B., Niyazbekova, S.U. International Journal of Energy Economics and Policy, 2023, 13(2), pp 441–452 [DOI:10.32479/ijeep.13987](https://doi.org/10.32479/ijeep.13987)
10. Кифяк А. В. Макроэкономический анализ социально–экономической устойчивости регионов / А. В. Кифяк, М. В. Козин // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2021. – № 3(56). – С. 200–211. – EDN VVKGSO.
11. Горда А. С. Детерминанты координации стратегий экономического развития на различных уровнях глобальной экономики / А. С. Горда // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2022. – № 2(59). – С. 159–170. – EDN FSMXTP.
12. Стецюк В.В., Правиков О.В. Определение факторов, влияющих на эффективность инвестиционного взаимодействия регионов России с иностранными контрагентами // Экономика и предпринимательство. 2016. № 3–1 (68–1). С. 296–300.
13. Беляева М. Н. Предоставление государственных и муниципальных услуг в электронном виде//Актуальные вопросы современной экономики. 2023.- №1. С. 120-123