

УДК 340

***ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОЙ
ПОЛИТИКИ: ПОНЯТИЕ, ФУНКЦИИ И ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО
РЕГУЛИРОВАНИЯ***

Печенцова Е.С.¹

студент Института истории и права

Калужский государственный университет им. К.Э. Циолковского

Калуга, Россия

Аннотация. В статье рассматривается государственный кредит как институт финансового права, анализируются его понятие, функции и проблемы правового регулирования в условиях бюджетных ограничений и санкционного давления. На примере облигаций федерального займа (ОФЗ) показана реализация функций государственного кредита. Обосновывается необходимость совершенствования правового регулирования в рамках действующего законодательства о рынке ценных бумаг.

Ключевые слова: государственный кредит, функции государственного кредита, государственный долг, облигации федерального займа (ОФЗ), правовое регулирование, финансовое право.

***PUBLIC LOAN AS A FINANCIAL POLICY TOOL: CONCEPT, FUNCTIONS,
AND LEGAL REGULATION ISSUES***

Pechentsova E.S.

Student, Institute of History and Law

K.E. Tsiolkovsky Kaluga State University

¹ Научный руководитель – Магомедова Е.А. к.ю.н, доцент кафедры юриспруденция
Калужский государственный университет имени К.Э. Циолковского
Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

Kaluga, Russia

Abstract. The article examines the state loan as an institution of financial law, analyzes its concept, functions, and problems of legal regulation in the context of budget constraints and sanctions pressure. The implementation of the functions of the state loan is shown on the example of federal loan bonds (OFZs). The necessity of improving legal regulation within the framework of the current legislation on the securities market is substantiated.

Keywords: public credit, functions of public credit, public debt, federal loan bonds (OFZ), legal regulation, and financial law.

В современной финансово-правовой науке государственный кредит перестаёт рассматриваться исключительно как способ покрытия дефицита бюджета. Исторически сложившись как механизм восполнения бюджетных разрывов, сегодня он приобретает характер активного инструмента экономического регулирования. В условиях внешних санкционных ограничений и сохраняющегося дефицита бюджета государство вынуждено активно использовать внутренний государственный кредит, что делает особенно значимым научное осмысление его правовой сущности, функций и пределов применения.

В юридической науке отсутствует единое понимание государственного кредита. Как отмечает Ю.А. Крохина, государственный кредит представляет собой совокупность финансово-правовых норм, регулирующих отношения по привлечению государством временно свободных денежных средств физических и юридических лиц на условиях возвратности, срочности и платности [6, с. 312]. Н.И. Химичева определяет государственный кредит как урегулированную нормами финансового права деятельность государства по привлечению денежных средств на основе договора займа [5, с. 189]. Таким образом, в Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

отличие от экономического подхода, рассматривающего государственный кредит как совокупность экономических отношений, финансово-правовой подход акцентирует внимание на правовой форме этих отношений и их нормативном регулировании.

Ключевая проблема института государственного кредита начинается уже на уровне понятийного аппарата. Значительная часть научных публикаций неоправданно смешивает понятия государственного долга и государственного кредита [4, с. 522]. В связи с этим следует разграничить государственный кредит и государственный заём: последнее характеризует только те правоотношения, где государство выступает заёмщиком, тогда как государственный кредит — более широкое понятие, включающее также отношения, в которых государство выступает кредитором или гарантом [5, с. 3].

Государственный кредит как финансово-правовой институт выполняет ряд значимых функций, определяющих его роль в проведении бюджетной и денежно-кредитной политики. Как отмечают В.М. Кунижева и Т.А. Гридина, государственный кредит как финансовая категория выполняет контрольную, регулирующую и распределительную функции. Вступая в кредитные отношения, государство воздействует на процесс денежного обращения, производство, уровень занятости населения [1, с. 4]. Исследователи также подчёркивают, что институт государственного кредита характеризуется такими задачами, как финансирование дефицита бюджета; проведение финансово-кредитной политики в международном и региональном масштабе; деятельность по поддержке социально-приоритетных направлений [1, с. 4].

Более детальную классификацию функций предлагает В.И. Андрейко. Первая функция — распределительная: она заключается в эффективном распределении финансовых ресурсов в соответствии с экономическими потребностями общества. Вторая функция — привлечение ресурсов: государственный кредит позволяет устранить бюджетный дефицит, привлекая

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

дополнительные финансовые средства для выполнения обязательств. Третья функция — контроль над государственным долгом, включающий как внутренние, так и внешние займы, а также проблемы открытости и прозрачности процессов. Четвёртая функция — регулирование экономической активности: кредитная политика напрямую влияет на уровень процентных ставок, что, в свою очередь, может стимулировать или сдерживать инвестиции и потребление [2, с. 71].

Конкретным примером реализации указанных функций является выпуск государством облигаций федерального займа (ОФЗ) для покрытия дефицита бюджета [7]. Распределительная функция проявляется в перераспределении свободных денежных средств граждан и организаций в пользу государства. Функция привлечения ресурсов реализуется через получение государством недостающих средств. Контроль над государственным долгом выражается в установлении законодательных лимитов заимствований и публикации отчётности о состоянии государственного долга. Регулирование экономической активности состоит в том, что выпуск ОФЗ сокращает объём свободной денежной массы в экономике, что способствует сдерживанию инфляции.

Однако с расширением функций государственного кредита возникает ряд теоретических и практических проблем правового регулирования. К теоретическим проблемам относится неоднозначность понятийного аппарата. Как подчёркивает А.С. Ложечко, значительная часть научных публикаций смешивает понятия государственного долга и государственного кредита [4, с. 522]. В связи с этим необходимо чётко разграничивать государственный кредит и государственный заём, а также унифицировать терминологию в законодательных актах [5, с. 3].

К практическим проблемам можно отнести риск невозврата при кредитовании и угрозу долговой зависимости. Как справедливо отмечает В.И. Андрейко, чрезмерное и нерациональное использование государственного кредита может привести к образованию долговой экономики. Растущие долги

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

могут негативно сказаться на социально-экономическом положении страны, создавая риски для её финансовой устойчивости [2, с. 71]. В связи с этим требуется совершенствование правовых механизмов управления государственным долгом, включая законодательное ограничение объёмов заимствований и установление целевого характера использования привлечённых средств.

Инструментом привлечения временно свободных денежных средств физических и юридических лиц являются государственные ценные бумаги, правовой режим которых регулируется Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Данный закон устанавливает порядок эмиссии и обращения государственных ценных бумаг, определяет права и обязанности участников рынка, а также закрепляет требования к раскрытию информации. В связи с этим предложения о принятии отдельного закона о государственном кредитовании представляются избыточными. Дальнейшее развитие института государственного кредита должно осуществляться в рамках совершенствования действующего законодательства о рынке ценных бумаг и Бюджетного кодекса Российской Федерации, в частности, в части уточнения понятийного аппарата и усиления требований к эффективности использования заёмных средств.

Таким образом, в современной финансово-правовой науке государственный кредит рассматривается не только как способ покрытия дефицита бюджета, но и как инструмент управления денежными потоками, инфляцией и инвестиционной активностью. Он выполняет распределительную, регулирующую и контрольную функции. Однако в связи с расширением функций возникают проблемы понятийного характера и риски долговой зависимости. Дальнейшее развитие института государственного кредита требует как уточнения его понятийного аппарата, так и совершенствования правовых механизмов управления государственным долгом в рамках действующего законодательства о рынке ценных бумаг и бюджетного

законодательства

Библиографический список:

1. Александров А.Ю., Исрапилова А.Р. Институт государственного кредита в Российской Федерации: сущность, проблемы, перспективы // Дневник науки. – 2022. – № 11. – С. 1-7.
2. Андрейко В.И. Государственный кредит: концептуальные основы и функции // Символ науки. – 2025. – № 6-1. – С. 70-72.
3. Дробозина Л.А., Окунева Л.П., Андросова Л.Д. [и др.]. Финансы. Денежное обращение. Кредит : учебник для вузов по экономическим специальностям / под ред. Л.А. Дробозиной. – М.: Финансы : ЮНИТИ, 1997. – 477 с.
4. Ложечко А.С. Государственные кредиты Российской Федерации: проблемы теории и практики // Финансы и кредит. – 2018. – Т. 24, № 3. – С. 522-536.
5. Землин А.И., Землина О.М., Ольховская Н.П. Финансовое право : учебник для среднего профессионального образования / под общ. ред. А.И. Землина. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2026. – 328 с.
6. Крохина Ю.А. Финансовое право России : учебник для студентов высших учебных заведений. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Норма : Инфра-М, 2011. – 719 с.
7. ОФЗ: что это такое, доходность и риски для инвесторов // РБК. – 2026. – 15 марта. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/62602de09a79473234bfd611> (дата обращения: 14.04.2026).