



ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЕФИЦИТА ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА РБ

Т.Г. Бракоренко

Совершенствование процесса изыскания внутренних и внешних источников покрытия дефицита, оптимизация структуры источников и многие другие моменты, касающиеся финансирования бюджетного дефицита являются одними из наиболее актуальных вопросов бюджетной политики Республики Беларусь.

В настоящее время финансирование бюджетного дефицита преимущественно осуществляется за счет внутренних источников.

В условиях прекращения кредитов на покрытие дефицита бюджета Национальным банком, незначительности поступлений средств от приватизаций основным источником его финансирования стали государственные ценные бумаги. По данным Министерства финансов, чистый объем привлеченных средств за счет размещения государственных ценных бумаг за 10 лет их выпуска составил более 2,6 трлн. BYR. Рекордное значение было достигнуто в 2003 году, когда было продано облигаций на 900 млрд. BYR. Основными инвесторами являются белорусские банки, которым принадлежит около 70% от всего объема размещения.

В тоже время законом о бюджете предусматривается преобладание внешнего финансирования бюджетного дефицита (на 2004 год было запланировано покрыть бюджетный дефицит на 34,2% внутренними источниками и на 65,8% внешними, а в 2005 году – 42,4% и 57,6% соответственно). Стремление увеличить объемы получения внешних кредитов объясняется ограниченным объемом внутреннего рынка и нежелательностью отвлечения финансовых ресурсов из отраслей экономики.

В этом году Беларусь намерена увеличить внешние заимствования для финансирования дефицита бюджета и привлечь в ка-

честве кредитов порядка 350 млн. USD (в 2004 году внешнее финансирование дефицита республиканского бюджета составило 179,8 млн. USD). Ведутся переговоры с правительством Ливии о предоставлении кредита в размере 100 млн. USD. С правительством Москвы Беларусь договаривается о предоставлении кредита в размере 200 млн. USD. Наша страна также рассчитывает получить синдицированный кредит от австрийского "Райфайзенбанка" и российского "Внешторгбанка" на сумму 15 млн. USD. Привлеченные средства предполагается использовать для финансирования различных статей расходов республиканского бюджета.

Кроме того, Министерство финансов ведет успешную работу на рынке государственных ценных бумаг с нерезидентами Беларуси. В 2004 году им реализовано правительственных ценных бумаг на сумму 118 млрд. рублей., а удельный вес нерезидентов среди владельцев правительственных облигаций составляет сегодня 12%.

Одним из перспективных внешних источников финансирования является продажа государственных ценных бумаг на внешних рынках.

Для выхода на западные фондовые рынки необходимо получение странового кредитного рейтинга. Правительство РБ начало активно заниматься этой проблемой еще в конце 2003 года и предполагалось, что Беларусь получит страновой кредитный рейтинг уже в середине 2004 года, в результате чего часть дефицита бюджета будет профинансирована за счет продажи государственных ценных бумаг на западных рынках. Однако работа по получению рейтинга приостановилась. Возникли сложности, связанные с выбором агентства для получения рейтинга.

Получение странового рейтинга запланировано в совместном плане правительства и Нацбанка на 2005 год. По оценкам правительства, Беларусь исходя из экономических предпосылок может рассчитывать на получение рейтинга где-то на уровне "B-" (существенный риск) [1]. Необходимость получения странового рейтинга объясняется в том числе высокими темпами роста, который необходимо поддерживать кредитными ресурсами все в большем объеме и при этом не проводить кредитную эмиссию, чтобы не стимулировать инфляцию. Даже сам факт получения кредитного рейтинга положительно влияет как на имидж государства с точки зрения привлечения заемных средств на мировом рынке капиталов, так и на инвестиционные потоки.

Кроме доступа правительства к международным рынкам капитала присвоения кредитного рейтинга Беларуси даст возмож-

ность белорусским коммерческим банкам и предприятиям получить свои собственные кредитные рейтинги, что позволит им активизировать заемную деятельность на мировом финансовом рынке и в определенной степени решить проблемы, вызванные ограниченностью внутренних ресурсов.

С моей точки зрения суверенный кредитный рейтинг необходим, и сейчас самый удачный момент для его получения: внешний долг страны невысок (на 2005 год он составил 741,1 млн. USD); очень хорошая конъюнктура цен на металлы, на нефть и продукцию из нее (важнейшие статьи белорусского экспорта); национальный бюджет за 2004 год исполнен с дефицитом в 0,4% ВВП. Проблема лишь в том, что так и не выбран банк, который станет нашим финансовым консультантом и гидом-проводником на международные рынки. В настоящее время этот вопрос рассматривается Администрацией президента РБ.

1. Корженевская В., Смаглок М. Влияние странового кредитного рейтинга на привлечение прямых иностранных инвестиций // Вестник ассоциации белорусских банков. – 2004. – № 32. – С. 8.