

И. Б. ЖЕЛЕЗНЯКОВА

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины) Науч. рук. **О. С. Башлакова**,
канд. экон. наук, доц.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ПУТИ ЕГО МИНИМИЗАЦИИ

Функционирование государственного кредита ведет к образованию государственного долга, представляющего собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая сумму начисленных процентов, которые должны быть по ним выплачены. В последние годы сложилась тенденция, при которой наблюдается увеличение государственного долга Республики Беларусь, особенно внешнего, в основе которой находится состояние платежного баланса страны, низкая конкурентоспособность отечественного бизнеса, происходящие процессы модернизации производства, требующие поиска новых источников финансирования, и другие факторы.

Так, внешний госдолг Республики Беларусь на 1 января 2015 года составил 12,6 млрд. долл. США, или 16,6 % к ВВП (на 1 января 2014 года соответственно 12,4 млрд. долл. США, или 17,4% к ВВП) при пороговом значении 25 % [1].

Привлечение финансовых средств из-за рубежа оправдано тогда, когда эти средства будут использованы производительно. При этом можно выделить количественные и качественные требования:

– количественные: минимальная макроэкономическая отдача заемных средств должна быть выше, чем сумма процентов, уплачиваемых по кредиту. Если не будет соблюдаться это условие, то размер внешнего долга будет «самовозрастать» на разность между суммой процентов, подлежащих уплате и фактически погашенных, и проблема задолженности в этом случае не будет иметь решения;

– качественные: применение заемных средств должно быть таким, чтобы средства для погашения задолженности возникли естественно, самопроизвольно, что означает прирост экспортного потенциала страны. Если этот прирост выше, чем темпы прироста выплат по задолженности, то проблема внешнего долга разрешима, долговой цикл имеет четкие временные рамки, а валютно-финансовое положение страны рассматривается как устойчивое.

Внутренний госдолг Республики Беларуси также имеет тенденцию к росту (с 35,7 трлн. руб. по состоянию на 1 января 2014 года до 48,4 трлн. руб. на 1 января 2015 года при уменьшении его доли в ВВП соответственно с 5,7 % до 5,4 % при пороговом значении этого показателя в 20 %). При этом платежи по обслуживанию и погашению госдолга составили соответственно 5,5 % и 5,0 % доходов республиканского бюджета соответственно. В настоящее время Республика Беларусь выполняет свои долговые обязательства, однако для осуществления необходимых в 2015 году платежей по имеющимся у государства обязательствам их критически важно частично рефинансировать путем новых заимствований. Вместе с тем, с позиции инвесторов наиболее предпочтительным вариантом является полное, безусловное и своевременное выполнение государством своих обязательств, однако в условиях невозможности для последнего по каким-либо причинам обеспечить погашение займов и выплат процентов по ним, могут быть приняты решения о применении помимо рефинансирования таких механизмов в области управления государственными долгом, как конверсия, консолидация, унификация, обмен облигаций по регрессивному соотношению, отсрочка

погашения, секьюритизация и новация [1].

Под конверсией займов обычно понимается изменение первоначальных условий государственных займов, выражающихся в понижении процента, изменении срока действия и способа погашения займа, объединения облигаций разных займов. В результате государство получает временную экономию, поскольку продолжившийся выпуск займов вел к росту государственного долга и, следовательно, расходов бюджета по нему.

Государство, заинтересованное в получении займов на длительные сроки, достигает этого за счет консолидации государственного долга. Унификация предусматривает уменьшение количества видов обращающихся одновременно ценных бумаг, что упрощает работу и сокращает расходы государства по системе государственного долга.

В исключительных случаях правительство может провести обмен облигаций по регрессивному соотношению, то есть когда несколько ранее выпущенных облигаций приравниваются к одной новой облигации. Такой обмен избавляет государство от необходимости выплачивать проценты и от погашения в полноценных деньгах по ее облигациям, продававшимся им за обесценившуюся валюту.

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. Это происходит в тот момент, когда правительство уже выпустило слишком много займов и условия их эмиссии не были достаточно выгодными для государства. В таких случаях большая часть поступлений от реализации облигаций новых займов направляется на выплаты процентов и на погашение ранее выпущенных займов. Чтобы разорвать этот порочный круг, правительство объявляет об отсрочке погашения займов.

В последние два десятилетия широкое распространение на мировом финансовом рынке получила тенденция к превращению отношений между кредиторами и должниками в оборотоспособное имущество. Эта тенденция получила название секьюритизация [1]. В Беларуси возможность применения секьюритизации по кредитам, предоставленным Национальным банком Республики Беларусь Правительству, позволит:

- унифицировать структуру внутреннего государственного долга Республики Беларусь с его структурой в Российской Федерации;
- пролонгировать долг Правительства страны за счет объединения разных по сроку погашения кредитов в ценные бумаги Правительства Республики с одним сроком погашения;
- Национальному банку проводить операции на открытом рынке с использованием новых долгосрочных инструментов, не используя выпуск своих краткосрочных облигаций;
- подготовить инвесторов к снижению доходности по вновь выпускаемым ценным бумагам.

Также целесообразно активизировать работу по следующим направлениям:

- передать региональным и местным органам власти полномочия по осуществлению государственных расходов и получению части источников доходов, что позволит в перспективе сократить внутренний долг;
- попытаться задействовать все источники сбережений в стране;
- внедрить производные ценные бумаги, созданные на основе государственных, на рынке ценных бумаг и государственного долга;
- направить все усилия на укрепление белорусского рубля;
- стремиться выпускать и размещать среднесрочные и долгосрочные облигации.

Список используемой литературы

1 Свиридович, В. Устойчивость бюджета и финансовая стабилизация Республики Беларусь / В. Свиридович // Банковский вестник. – 2012. – № 3. – С. 2-7.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ