

А. А. ТЕЛЕШ

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины)

Науч. рук. **Л. В. Федосенко,**

канд. экон. наук, доц.

СПОСОБЫ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕШНИМ ДОЛГОМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Проблема внешнего долга стала крайне актуальной после глобального экономического кризиса, преодоление последствий которого во многих странах сопровождалось значительным наращиванием внешнего долга. По оценкам К. Рогоффа и К. Райнхарта, предельный уровень внешнего долга, после которого его наращивание ведет к замедлению роста, составляет всего 60 % от ВВП для стран с формирующейся рыночной экономикой [1, с. 78].

Валовой внешний долг Республики Беларусь на 1 октября 2015 г. сложился в размере 38,2 млрд. долл. США, или 62,4 % годового ВВП и за январь – сентябрь 2015 г. уменьшился на 1,8 млрд. долл. США, или на 4,5 %. Сокращению объема внешних долговых заимствований способствовали внешнеэкономические операции всех секторов

экономики. На 1 октября 2015 г. внешний долг государственного сектора в расширенном определении сложился в размере 22,3 млрд. долл. США, или 58,5 % величины совокупного внешнего долга Республики Беларусь, что указывает на значимую роль государства и подконтрольных ему субъектов хозяйствования во внешнеэкономической инвестиционной деятельности.

В структуре внешнего долга сектор государственного управления явился основным заемщиком иностранных финансовых ресурсов – его доля составила 57,9 % рассматриваемых заимствований и увеличилась за январь – сентябрь 2015 г. на 1,3 п. п. Депозитным организациям, за исключением Национального банка, и прочим финансовым и нефинансовым организациям, находящимся под контролем Правительства Республики Беларусь, принадлежало соответственно 13,7 % и 20,4 % указанного долга, Национальному банку – 7,9 % [2, с. 162].

В последние годы в управлении внешним государственным долгом широкое распространение получила практика реструктуризации долга, т.е. переноса на более поздние сроки (10 лет и более) платежей по долгу.

Важнейшими источниками погашения внешнего государственного долга Республики Беларусь являются, во-первых, увеличение экспорта продукции в зарубежные страны и получение валютной выручки в СКВ и, во-вторых, возврат государственного долга Беларуси другими странами.

С целью улучшения структуры внешнего долга Республики Беларусь следует назвать более активное применение современных финансовых технологий и рыночных методов управления внешним долгом через оптимизацию стоимостной и срочной структуры, снижение объема внешнего долга и платежей по его обслуживанию, таких, как операции конверсии внешнего долга в другие активы. Финансовый механизм конверсионной схемы состоит в ликвидации части внешней задолженности путем ее обмена на национальные активы – валюту государства, облигации, акции, товары.

Для Беларуси наиболее приемлемыми могут быть следующие варианты.

- долг в обмен на экспорт позволяет поддерживать конкурентоспособные производства в стране, развивать экспорт, осваивать новые рынки сбыта, следовательно, сохранять рабочие места, обеспечивать поступление налогов и погашение долгов, а также финансирование инвестиций;

- долг в обмен на собственность, как правило, производится в рамках программы приватизации и предполагает обмен долговых обязательств на акции приватизируемых предприятий, привлечение стратегических инвесторов;

- долг в обмен на налоги предполагает законодательное установление таких налоговых льгот для инвесторов-держателей внешнего долга, которые побудили бы их к инвестициям;

- выплата процентных платежей в местной валюте предполагает их осуществление по привлекательному для кредиторов курсу;

- долг в обмен на наличные подразумевает выкуп долга с дисконтом на вторичном рынке внешних долговых обязательств.

Таким образом, для улучшения ситуации в области управления внешним долгом Республики Беларусь необходимо решение всех перечисленных вопросов, включая:

- создание специализированного агентства по управлению валовым внешним долгом, на которое были бы возложены некоммерческие функции, связанные с планированием и определением стратегии в сфере внешнего долга нашей страны;

- организацию единой системы учета и интегрированной информационной базы по внешнему долгу;

- разработку и координацию политики в отношении привлечения новых заимствований и повышения эффективности их использования; создание условий для развития внутреннего финансового рынка, поиск дополнительных источников финансирования;

- выстраивание эффективных схем взаимодействия с различными группами кредиторов (например, в рамках кредитования импортно-экспортных операций, реализации проектов производственной кооперации и создания совместных предприятий);
- внедрение современных финансовых технологий и методов управления внешним долгом, таких, как конверсия внешних долгов в другие активы по принципам свопов;
- досрочное погашение внешнего долга с целью сокращения затрат по его обслуживанию;
- реструктуризацию внешнего долга;
- увеличение доли рыночной части государственного внешнего долга [3, с. 135].

Сегодня сохранение значительного нерыночного долга становится главным препятствием как для внедрения современных финансовых технологий и методов управления внешним долгом, так и для снижения стоимости его обслуживания.

Список используемой литературы

- 1 Reinhart, C., Rogoff, K. Growth in a time of debt // American Economic Review, American Economic Association. — 2010. — Vol. 100(2). — P. 573-578.
- 2 Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовый внешний долг Республики Беларусь за январь – сентябрь 2015 г. // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2004. – URL: <http://www.nbrb.by> (дата обращения: 06.02.2016).
- 3 Сорокина, Т.В. Бюджетный дефицит и государственный долг в Республике Беларусь: динамика и современное состояние // Устойчивое социально-экономическое развитие региона: сб. науч. ст. – В двух частях. – Ч. 2 / ГрГУ им. Я. Купалы; редколлегия: Ли Чон Ку [и др.]. – Гродно, 2008. – С. 135-142.