

*К.А. Васильева, 3 курс*

*Научный руководитель – Н.Е. Германович, ассистент*

*Полесский государственный университет*

Современное рыночное хозяйство – это смешанная экономика, в которой инструменты рыночного механизма дополняются государственным регулированием, финансовой базой которого является бюджет. В этих условиях особое значение приобретает вопрос об источниках финансирования государственной деятельности, их структуре и возможности регулирования. Одним из данных источников являются государственные кредиты, которые приводят к образованию государственного долга.

Государственный долг Республики Беларусь состоит из долга центрального правительства и долга, гарантированного им. Также, согласно Бюджетному Кодексу он подразделяется на внешний и внутренний, который в свою очередь состоит из краткосрочных и долгосрочных займов.

Рассмотрим краткосрочный и долгосрочный внутренний и внешний долг правительства Республики Беларусь, который представлен в таблице.

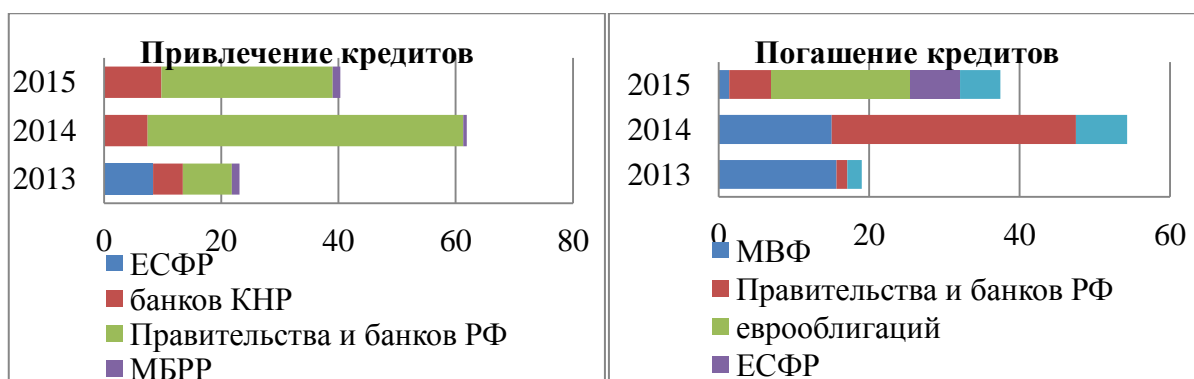
Таблица – Внутренний и внешний долг центрального правительства Республики Беларусь по срокам погашения в 2011–2015 гг., трлн. руб.

Показатели	2011	2012	2013	2014	2015
Внутренний долг правительства	17,9	25,9	35,7	48,4	97,4
Долгосрочный	17,9	24,8	34,1	47,7	97,4
Краткосрочный	0,0	1,1	1,6	0,7	0,0
Внешний долг правительства	98,5	102,9	118,3	149,1	231,1
Долгосрочный	98,5	102,9	114,1	149,1	231,1
Краткосрочный	0,0	0,0	4,2	0,0	0,0
Итого:					
Долг центрального правительства	116,4	128,8	154,0	197,5	328,5

Примечание – Источник: собственная разработка на основе источника [1]

На основе таблицы 1 можно сделать вывод, что долг центрального правительства практически состоит из долгосрочных займов (особенно это касается внешнего долга). По этой причине, можно сказать, что он именно за счет их увеличения вырос на 182,2%. При этом наибольшая доля в государственном долге правительства принадлежит внешним кредитам. В связи с этим значительное увеличение внутреннего долга (более чем в 5 раз) незначительно повлияло на рост долга центрального правительства. Отметим, что внешний долг вырос на 134,6%. Наибольшая сумма внутренних краткосрочных займов наблюдается в 2013 г и составляет 1,6 трлн. руб. (4,5% от внутреннего долга центрального правительства), а внешние краткосрочные займы привлекались лишь в 2013 г. на сумму 4,2 трлн. руб. (3,6% от внешнего долга правительства страны).

Для обнаружения причин увеличения внешнего долга центрального правительства необходимо рассмотреть привлеченные и погашенные внешние государственные займы (рисунок 1).



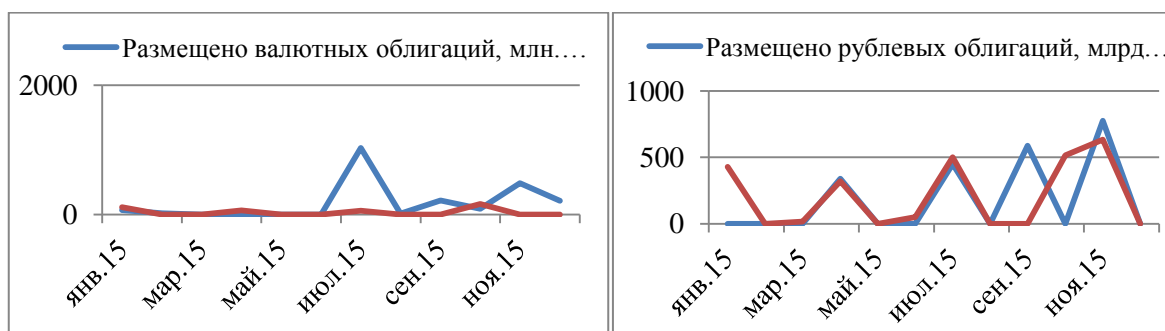
**Рисунок 1 – Привлечение и погашение внешнего государственного долга Республики Беларусь в 2013–2015 гг., трлн. руб.**

Примечание – Источник: собственная разработка на основе источника [2]

Из рисунка 1 можно сказать, что в 2013–2015 гг. привлеченные кредиты Республикой Беларусь увеличились на 174,4 % или 17,22 трлн. руб. и за данный период их сумма равна 125,37 трлн. руб. При этом, постоянными кредиторами РБ являются Правительство и банки РФ – получено 91,4 трлн. руб., банки КНР – 22,3 трлн. руб. и МБРР – 3,3 трлн. руб.

В последние 3 года сумма денежных средств, направленная на погашение внешнего долга увеличилась на 197,07% или на 18,44 трлн. руб. и за данный период было погашено внешних кредитов на сумму 110,74 трлн. руб., в том числе погашались кредиты Правительства РФ (39,46 трлн. руб.), МВФ (32,12 трлн. руб.), еврооблигации (18,57 трлн. руб.), ЕСФР (6,56 трлн. руб.) и прочие (14,03 трлн. руб.).

Для определения причин резкого увеличения внутреннего долга центрального правительства РБ за последний год необходимо рассмотреть количество размещенных и погашенных внутренних валютных и рублевых государственных облигаций, информация о которых представлена на рисунке 2.



**Рисунок 2 – Количество выпущенных и погашенных внутренних валютных и рублевых государственных облигаций в 2015 г.**

Примечание – Источник: собственная разработка на основе источника [2]

На основе рисунка 2 можно сделать вывод, что долг центрального правительства увеличивается за счет того, что оно, в основном, размещает государственные валютные облигаций больше, чем погашает. Так за данный период размещено валютных облигаций на сумму 2137,5 млн. долл. США, а погашено – в 5,3 раз меньше, т.е. на 399,5 млн. долл. США. Это можно объяснить значительным превышением суммы размещенных облигаций над погашенными в июле, сентябре, ноябре и декабре 2015 г. При этом за анализируемый период суммы погашения рублевых облигаций незначительно превышают суммы их размещения (на 1,1%). Это объясняется тем, что правительство РБ, в основном, размещало и погашало облигации на приблизительно равные суммы.

Анализ государственного долга центрального правительства Республики Беларусь позволил выделить следующие проблемы его развития:

- значительное увеличение долга центрального правительства страны за счет роста, преимущественно, долгосрочного внутреннего и внешнего долга;

- РБ привлекает кредиты на большие суммы, чем суммы погашения внешних займов, что и влияет на увеличение внешнего долга;
- превышение сумм размещения валютных государственных облигаций над суммами погашения, что отражается на внутреннем государственном долге.

Для решения данных проблем, государство должно уделить много внимания вопросам управления государственным долгом – оптимизации его структуры и стоимости обслуживания. Для улучшения управления государственным долгом РБ следует более активно применять современные финансовые технологии и рыночные методы его управления. Для снижения его объема и платежей по его обслуживанию можно предусмотреть конверсию государственного долга в другие активы, трансформацию части внешнего долга страны во внутренний, эмиссию облигаций с более широкой вариацией условий выпуска, обращения и погашения облигаций, увеличение доходов государства и сокращение расходов бюджета на поддержку слабых предприятий, совершенствование денежно-кредитной политики Республики Беларусь с целью стабилизации курса национальной валюты и другие методы.

Следует отметить, что от эффективности управления государственным долгом зависит экономический рост страны, а также благосостояние ее граждан. Поэтому вопросу об управлении государственным долгом Республики Беларусь необходимо уделять внимание и в дальнейших исследованиях.

#### **Список использованных источников**

1. Национальная страница сводных данных [Электронный ресурс] / НАЦИОНАЛЬНЫЙ СТАТИСТИЧЕСКИЙ КОМИТЕТ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ. – Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 1998–2016. – Режим доступа: [http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/ssrd-mvf\\_2/natsionalnaya-stranitsa-svodnyh-dannyh/index.php?sphrase\\_id=21023](http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/ssrd-mvf_2/natsionalnaya-stranitsa-svodnyh-dannyh/index.php?sphrase_id=21023). – Дата доступа: 03.03.2016.
2. Пресс-релизы [Электронный ресурс] / МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ. – Министерство финансов РБ, 2000–2016. – Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/ru/public\\_debt/pressreleases/](http://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/pressreleases/). – Дата доступа: 09.03.2016.