

**ТРЕБОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ И ДОЛГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ГОСУДАРСТВА В  
КОНТЕКСТЕ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ФИНАНСОВОГО РЫНКА***Е.П. Косицына, 3 курс**Научный руководитель – Л.В. Федосенко, к.э.н., доцент  
Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины*

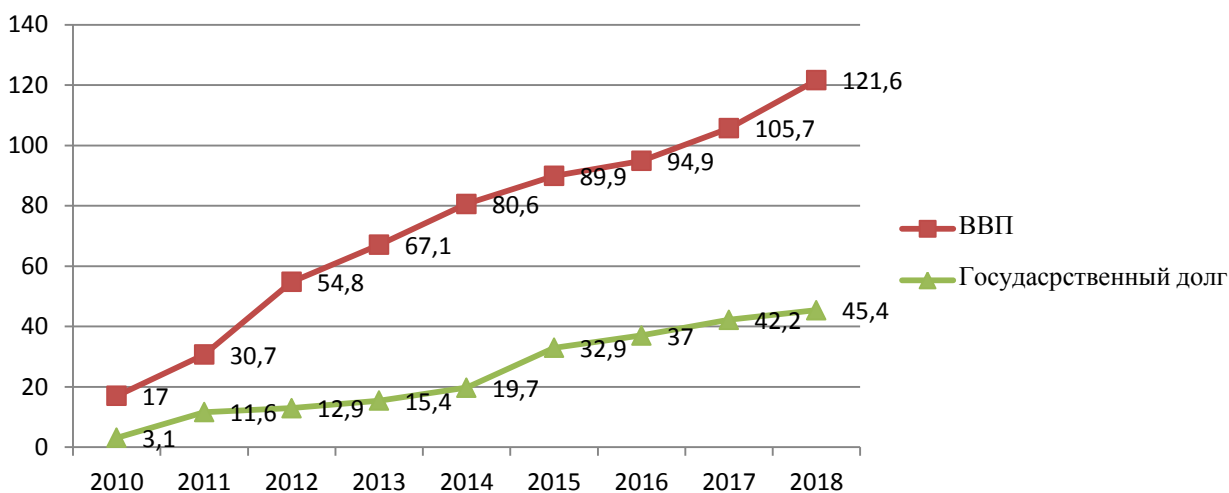
Финансовый рынок представляет собой механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал. Главная функция финансового рынка – обеспечить деньгами экономику. Коммерческие банки, как финансовые посредники, занимают наибольший удельный вес среди других финансовых институтов страны – поставщиков финансовых ресурсов. Основные операции банков – кредитование экономики, и от степени насыщенности денежного рынка свободными финансовыми ресурсами зависит, как развитие экономики, так и, в значительной степени, выполнение долговых обязательств государства, организаций и частных лиц. Ученые доказали, что уровень развития финансовой системы, и, прежде всего, финансового рынка напрямую влияет на величину валового внутреннего продукта (ВВП). Эконометрический анализ многомерных нестационарных временных рядов подтвердил гипотезу о зависимости величины ВВП от уровня развития финансовой системы: в большей степени от банковского кредита и в меньшей – от роста капитализации рынка акций [1]. Была также обнаружена статистически значимая зависимость ВВП от величины банковских кредитов, но меньше, чем от инвестиций в основной капитал [2].

Белорусская экономика постоянно требует финансовой подпитки в связи с замедлением ее роста. **По итогам 2018 года он составил по разным подсчетам от 2,9 до 3,8%, но аналитики прогнозируют его снижение в 2019 году до 2–2,5%. Предприятия реального сектора экономики находятся в сложных финансовых условиях, наблюдается снижение чистой прибыли и рентабельности.** Доля организаций, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, составляла на 1.12.2018 года – 76,6%, а кредиторскую задолженность – 63,9%. Запасы готовой продукции на складах белорусских промышленных предприятий на эту же дату составили 4,4 млрд.руб.[3].

В настоящее время показатели закредитованности экономики достаточно высоки. Финансовый рынок Беларуси в его нынешнем состоянии не может считаться полноценным и эффективным поставщиком средств развития, что объясняется многими причинами. Например, при слабой генерации выручки от реализации это приводит к росту закредитованности предприятий, что, в свою очередь, негативно влияет на финансовую стабильность и экономический рост [4]. Долги белорусских предприятий по кредитам в 3,2 раза превышают их выручку. Важнейшим показателем, который рассчитывают для измерения долговой нагрузки на макроэкономическом уровне является отношение кредитов, размещённых банками в нефинансовом секторе экономики к валовому внутреннему продукту (ВВП). Показатель закредитованности составил: на 1.01.2016 года – 349,2%, на 1.01.2017 года – 319,5%, на 1.01.2018 года – 308,3%. В развитых зарубежных странах доля выданных кредитов по отношению к ВВП в среднем превышает 120%, инвестиции в основной капитал в среднем составляют 20–25% от ВВП [5]. Чем выше показатель закредитованности, тем большее влияние он оказывает на экономику страны. Например, значение кредита к ВВП в ЕС–27 составляет 194%, в Великобритании – 239%, в Японии – 92% [6].

Кредиты порождают долговые обязательства. Государственный долг Республики Беларусь на 1.02.2019 года составил 35,1 % ВВП (внешний – 28,4%, внутренний – 7%) [7] (рисунок).

Большая часть валового внешнего долга приходится на государственный сектор и характеризуется тяжелым профилем погашения в среднесрочной перспективе. Для перезагрузки тренда необходимо значительное увеличение темпов экономического роста по сравнению со стоимостью обслуживания государственного долга. Реальный сектор экономики должен повысить эффективность своей работы, в противном случае долговая нагрузка будет только расти. Для роста экономики требуются инвестиции в основной капитал. Для простого воспроизводства доля инвестиций в основной капитал должна составлять не менее 20% от объема ВВП, а Программа развития ООН рекомендует даже 25%.



**Рисунок – Динамика ВВП и государственного долга Республики Беларусь за 2010–2018 гг., млрд. руб.**

На практике финансовая подпитка не дотягивает до рекомендуемых значений на протяжении ряда лет. Например, доля инвестиций в ВВП в 2016 году находилась в пределах 19,8%, в 2017 году – 17,9, в 2018 году – 18,9%. В странах Евросоюза доля инвестиций в основной капитал в ВВП составляет в среднем 18–25% [8]. Подпитка со стороны финансового рынка белорусской экономики может быть эффективной в том случае, если инвестиции будут эффективно использоваться, в первую очередь, на технологическое перевооружение и модернизацию производственного потенциала страны.

Низкие процентные ставки не всегда могут оказать существенное влияние на работу предприятий, с точки зрения наращивания объемов производства, у которых итак большие долги. Собственных средств на развитие не хватает, государственная поддержка снижается, поэтому такая ситуация сдерживает их инвестиционную активность. Как выше отмечалось, предприятия уже накопили высокую дебиторскую и кредиторскую задолженность. Доля проблемных активов у банков только увеличивается в связи с обозначенной ситуацией.

Таким образом, можно отметить, что финансовый сектор Республики Беларусь в нынешнем его состоянии не в полной мере может обеспечить деньгами экономику и при этом его не следует рассматривать в отрыве от работы реального сектора, призванного наращивать темпы экономического роста, в том числе, путем эффективного использования инвестиционных вложений.

#### **Список использованных источников**

1. Лехин Б.И. Банки, биржи и экономический рост России // Финансовый журнал. 2017. №5. С.71–82.
2. Солодкая Т.И., Тали М.М., Индустриев М.А. Анализ влияния банковского сектора на экономический рост Российской Федерации. // Изв.Сарат.ун–та. Нов.сер. Экономика. Управление. Право. 2018. Т.18, вып.2. С.148–154. DOI. 10.18500/1994–2540–2018–18–2–148–154.
3. Д. Л. Калечиц «Обеспечение финансовой стабильности в 2018 году и задачи на 2019 год» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/articles/10589.pdf> – Дата доступа: 12.03.2019.
4. Пассивность и закредитованность: Беларуси надо реанимировать рынок акционерного капитала [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://news.tut.by/economics/512267.html>. – Дата доступа: 25.02.2019.
5. Солодкая Т.И., Тали М.М., Индустриев М.А. Межстрановой анализ влияния банковского кредита на экономический рост [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/v/mezhstranovyy-analiz-vliyaniya-bankovskogo-kredita-na-ekonomicheskii-rost>. – Дата доступа: 26.02.2019.
6. М. Власенко. Об основных показателях долговой нагрузки на экономику. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/articles/%2010187.pdf>. – Дата доступа 26.02.2019.
7. Состояние государственного долга Республики Беларусь. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/ru/public\\_debt/condition/](http://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/condition/). Дата доступа: 14.03.2019.

8. Ежегодный прирост инвестиций в основной капитал в 2019–2020 годах планируется минимум в 7%. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.belta.by/economics/view/ezhegodnyj-prirost-investitsij-v-osnovnoj-kapital-v-2019-2020-godah-planiruetsja-minimum-v-7-266728-2017/> – Дата доступа: 14.03.2019.