

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ И ЕГО РОЛЬ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

В. М. Гуринович, 5 курс

*Научный руководитель – В. Г. Дорофеев, к.э.н., доцент
Белорусский государственный экономический университет*

Государственный кредит представляет собой совокупность экономических отношений между государством в лице его органов власти и управления, с одной стороны, и физическими и юридическими лицами – с другой, возникающих в процессе привлечения государством временно свободных денежных ресурсов на условиях возвратности и платности, с целью выполнения своих функций.

Государственный кредит является самостоятельным звеном финансовой системы, что определяется следующими его характерными чертами: участие в формировании и использовании централизованных денежных фондов государства; обязательное участие государства в лице его орга-

нов власти и управления в государственно-кредитных отношениях, распределительный характер этих отношений.

Объективная необходимость использования государственного кредита для удовлетворения потребностей общества обусловлена постоянным противоречием между величиной этих потребностей и возможностями государства по их удовлетворению за счёт бюджетных доходов.

Государственные кредитные отношения реализуются посредством государственных заимствований.

В современных условиях в Республике Беларусь государственные займы представлены следующими видами государственных ценных бумаг:

Для юридических лиц:

- ✓ государственные краткосрочные облигации;
- ✓ государственные долгосрочные облигации с купонным доходом;
- ✓ облигации, номинированные в свободно конвертируемой валюте;
- ✓ векселя Правительства Республики Беларусь;

Для физических лиц:

- ✓ облигации государственного выигрышного валютного займа Республики Беларусь;
- ✓ облигации государственного сберегательного займа Республики Беларусь.

Средства, полученные от размещения государственных ценных бумаг, являются основным безинфляционным источником финансирования дефицита бюджета, государственных инвестиционных программ, они направляются на поддержку социально значимых проектов и решение важнейших государственных задач в целом. Кроме того, государственные облигации используются банковской системой как ликвидный актив для укрепления ресурсной базы, они способствуют снижению инфляции и наличной денежной массы. Эффективное использование государственных займов в бюджетно-финансовой политике позволило отказаться от банковского (эмиссионного) финансирования дефицита государственного бюджета.

В 2010 году за счет эмиссии и размещения государственных ценных бумаг планируется привлечь на внутреннем рынке 542, 583 287 млрд. рублей.

Рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь является наиболее развитым и ликвидным сегментом фондового рынка. В биржевом обороте доля этих инструментов составляет более 90%. На государственные облигации сохраняется устойчивый спрос со стороны инвесторов.

Если проследить динамику объёма выпуска, размещения и погашения по государственным ценным бумагам с 2002 г. (таблица), можно отметить ежегодный положительный прирост данных показателей, что говорит о постоянном развитии данной формы заимствований.

Таблица – Основные показатели по государственным ценным бумагам

Показатель, млрд. руб.	Год						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Объём выпуска	1067,8	1208,4	1667,2	2136,6	3310,9	3225,2	3427,9
Объём размещения	790,6	913,4	1188,6	1827,8	2248,3	2132,2	3192,9
Объём погашения	643,6	631,6	844,9	875,0	1167,9	1741,1	1452,7

Однако белорусскому рынку ценных бумаг присущи некоторые проблемы, требующие своего решения. Фондовый рынок Беларуси относится к числу развивающихся рынков. Из-за своего малого объёма он уязвим для монополистических тенденций, нестабильности цен, процентных ставок и валютных курсов. Особенно остро стоит проблема ликвидности ценных бумаг из-за стагнации вторичного рынка. Также негативное влияние оказывает проблема высокой ставки налогообложения доходов от операций с долговыми ценными бумагами.

Для развития внутреннего рынка государственных ценных бумаг и повышения их инвестиционной привлекательности необходимо проведение следующих мероприятий: расширение номенк-

латоры выпускаемых ценных бумаг Правительства, обеспечение доступности информации о функционировании рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь для всех групп инвесторов; расширение круга инвесторов, частичное перераспределение финансовых ресурсов в небанковский сектор, привлечение средств нерезидентов, страховых организаций, инвестиционных и пенсионных фондов, хозяйствующих субъектов различных форм собственности. Кроме того, в соответствии с международным опытом, необходимо осуществлять выпуски с оптимальным уровнем доходности и сроками размещения в зависимости от условий функционирования финансового рынка Республики Беларусь и с учетом потребностей бюджета.

В планах также расширение сотрудничества с международными финансовыми организациями в области фондового рынка, анализ механизмов возможного размещения государственных облигаций на международных финансовых рынках.

Реализация этих мер позволит повысить эффективность привлечения средств в государственный бюджет, снизить государственные расходы и укрепит имидж страны на международных рынках капитала.

Список использованных источников

1. Маманович П., Барздов Г. Состояние и возможные пути развития рынка ГЦБ// Банковский вестник—2007-- №4-- С. 5-11
2. О республиканском бюджете на 2010 год. Закон Республики Беларусь 29 декабря 2009 г. № 73-З
Статистический ежегодник Республики Беларусь 2009. Минск., 2009-- 600 с.
3. Финансовая система и экономика: Учеб./ Под ред. В.В. Нестерова, Н.С. Желтова. М.: Финансы и статистика, 2004-- 431 с.
4. Алексеева, Т.М. Популярность гособлигаций растёт/ Т. М. Алексеева // Экономика Беларуси—2006.-- №1.-- С. 112-114.