

**ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕШНИМИ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ
ЗАИМСТВОВАНИЯМИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

*С.А. Лавринчик, Д.Г. Королевич, 4 курс
Научный руководитель – М.П. Самоховец, к.э.н.
Полесский государственный университет*

В условиях увеличения бюджетных расходов на осуществление социальной политики, поддержку реального сектора экономики и других задач и функций государства и возникающего в связи с этим дефицита бюджета, Республика Беларусь в качестве одного из способов получения дополнительных финансовых ресурсов активно использует государственный кредит, в частности внешние заимствования. Потребность в их привлечении возрастает с учетом последствий влияния мирового финансово-экономического кризиса на экономику, необходимости финансирования отрицательного сальдо платежного баланса и пополнения золотовалютных резервов.

Политика внешних заимствований Республики Беларусь ориентирована на привлечение кредитов иностранных государств и международных финансовых организаций на приемлемых условиях с учетом экономического обоснования их целесообразности. В 2010 году на займы международных финансовых организаций (МВФ, МБРР, ЕБРР) в общем объеме внешнего государственного долга приходится 39%, на займы иных иностранных кредиторов – 61%. Наибольшую долю в кредитном портфеле страны занимают займы МВФ (36,2%), Российской Федерации (32,3%) и еврооблигации (10,6%).

Кредиты МВФ главным образом привлекаются с целью поддержания платежного баланса страны и осуществления экономических реформ, кредиты РФ используются для обеспечения сбалансированности расчетов во взаимной торговле в рамках Союзного государства. Кредиты МБРР направляются на реализацию инвестиционных проектов по модернизации инфраструктуры в социальной сфере, по реабилитации пострадавших от аварии на ЧАЭС районов, а также поддержки реформ в области экономической и социальной политики.

Мировой практикой, которая позволяет правительствам привлекать более крупные суммы, чем на внутреннем рынке, под относительно низкие ставки на длительный срок является выпуск еврооблигаций. Примечательно, что Республика Беларусь в 2010 году успешно осуществила дебютное размещение еврооблигаций на сумму 1 млрд. долл. США, что позволило не только профинансировать дефицит республиканского бюджета, но и привлечь внимание широкого круга инвесторов различных стран мира. Облигации подлежат погашению в 2015 г., а проценты по ним будут выплачиваться по ставке 8,75% годовых. В 2011 году Республика Беларусь также планирует осуществить выпуск еврооблигаций на \$1 млрд. долл. США (в январе 2011 г. осуществлено размещение еврооблигаций на 0,8 млрд. долл. США со ставкой купона 8,95% и погашением в 2018 г.). Средства от заимствований предполагается направить на покрытие дефицита республиканского бюджета, запланированного на уровне 3% к ВВП, а также на увеличение золотовалютных резервов и обеспечение сбалансированного сальдо платежного баланса [1].

Показатели кредитоспособности по внешнему государственному долгу свидетельствуют о том, что Республика Беларусь относится к группе стран с низким уровнем задолженности: отношение внешнего государственного долга к ВВП на 01.01.2010 г. составляет 16,5% (норматив МБРР – не более 50%), отношение внешнего государственного долга и платежей по нему к экспорту товаров и услуг также не превышает предельных значений.

В то же время, анализируя динамику внешнего долга Республики Беларусь за 2008-2010 гг. можно отметить, за этот период внешний долг увеличился почти в 3,5 раза, и на 01.09.2010 г. составил 9,5 млрд. долларов США. Так, размер выплат по внешнему долгу Республики Беларусь в 2011-2015 годах превысит 8 млрд. долларов США. При этом наибольшая нагрузка на государ-

ственный бюджет ожидается в 2013 и 2014 годы, на которые выпадает наибольшая часть платежей по внешним государственным заимствованиям [2].

Поэтому помимо положительных моментов привлечения внешних заимствований по увеличению финансовых ресурсов государства и появлению дополнительных возможностей их расходования, крайне важно учитывать необходимость своевременного осуществления процентных выплат и возврата основной суммы по внешнему долгу. На наш взгляд, такая ситуация вызывает необходимость выработки на современном этапе последовательной политики управления внешними государственным заимствованиями, которая должна быть направлена на диверсификацию механизмов внешнего заимствования.

Во-первых, необходимо совершенствовать практику выпуска еврооблигаций, что будет способствовать эффективному присутствию Республики Беларусь на международном рынке капитала в соответствии с общим направлением развития цивилизованных стран, а также отслеживать динамику процентных ставок в целях оценки платежеспособности и устойчивости экономического развития страны.

В-вторых, целесообразно более активное использование в перспективе такого источника внешнего финансирования как прямые иностранные инвестиции. Предполагается, что приватизация с участием иностранного капитала позволит привлечь необходимые ресурсы для выравнивания сальдо платежного баланса, а также для обслуживания накопленного внешнего долга.

Таким образом, внешние государственные заимствования при правильной организации и адекватной политике управления, которая позволит не только преодолеть возможные трудности по обслуживанию и возврату привлеченных займов в будущем, но и послужит повышению кредитного рейтинга республики и укреплению международного сотрудничества, могут оказывать положительное воздействие на экономическое развитие государства в целом. Следовательно, эффективное управление объективно необходимыми на современном этапе государственным внешними заимствованиями как одно из направлений макроэкономической политики определяет не только темпы экономического роста государства, но и положение республики на мировой арене.

Список использованных источников

1. Информация по эмиссии еврооблигаций (Беларусь) / Сайт информационного агентства «Cbonds» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbonds.info/by/rus/> - Дата доступа: 03.02.2011

2. Текущее состояние внешнего государственного долга РБ / Официальный сайт Министерства финансов РБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/rmenu/dolg/vnesh_dolg/now. - Дата доступа: 29.01.2011