

**УПРАВЛЕНИЕ ВНЕШНИМ ДОЛГОМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ПУТИ
ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ***И.П. Мирский, 3 курс**Научный руководитель – С.В. Чернорук, ст. преподаватель
Полесский государственный университет*

Проблеме внешнего долга и его влияния на экономическое развитие стало уделяться большое внимание, начиная с 1980-х гг. Интерес к этой проблеме был вызван неспособностью развивающихся государств обслуживать свои долги, проявившейся в то время. С тех пор интерес к проблеме внешнего долга не ослаблялся.

Можно утверждать, что до начала 2007 г. Беларусь не сталкивалась с проблемой внешнего долга. Экономический рост происходил за счет внутренних ресурсов, значительный объем которых был обусловлен заниженными ценами на энергетические товары, импортируемые из России. Начало же перехода на рыночные цены на газ и нефть привело к резкому снижению инвестиционных возможностей предприятий и значительно увеличило роль внешних источников финансирования – прямых иностранных инвестиций и внешних займов. Одновременно результатом выросших цен на энергоресурсы стало ухудшение сальдо текущего счета платежного баланса, что стало оказывать давление на курс белорусского рубля. В этой связи, внешний долг выступил средством, позволившим уравновесить платежный баланс и тем самым сохранить стабильным курс национальной валюты.

Проанализировав динамику объема и структуру валового внешнего долга Республики Беларусь, можно выделить в развитии современной внешнедолговой ситуации следующие негативные тенденции:

1) резкий рост валового внешнего долга. Главной проблемой на сегодняшний день является высокий уровень задолженности. По итогам 2012 года внешний долг составил около 60 % от ВВП (размер валового внешнего долга по состоянию на 01.01.2013 г. составил 33766,0 млн. долларов США, а объем ВВП – 63,011 млрд. долларов США). По подсчетам МВФ, внешний долг РБ в 2016 году достигнет 85,6 %. Согласно мировой практике считается, что 60 % от ВВП — это тот порог, когда страна начинает испытывать дискомфорт от обслуживания своих внешних обязательств.

2) внешний долг республики по многим параметрам достиг своего пикового значения, а основные крупные выплаты по внешнему государственному долгу Беларуси начинаются с 2013 года, возникает проблема аккумуляции средств на погашение внешних кредитов.

3) значительное увеличение внешнего долга усиливает зависимость страны от иностранных кредиторов, которые в будущем могут диктовать свои условия экономического и политического характера государству–должнику.

4) недостаточный объем международных резервных активов, который является одним из самых низких показателей среди стран СНГ и развивающихся государств.

5) крайне низкое использование рыночных инструментов внешнего финансирования — долговых ценных бумаг. В современной международной практике основным инструментом суверенных заимствований служит именно выпуск ценных бумаг (прежде всего еврооблигаций).

6) высокая и быстро растущая стоимость обслуживания долга, которая может потребовать рефинансирования или уже сейчас, или в 2014—2015 гг. (когда для Беларуси наступит пик платежей по внешнему долгу).

Такое положение в сфере внешней задолженности оказывает негативное воздействие на развитие национальной экономики Беларуси по следующим направлениям:

Первое – усиление зависимости Республики Беларусь от иностранных государств, предоставивших кредиты, при принятии решений в области экономической политики.

Второе – сокращение объема средств, которые могут быть направлены на инвестирование, что серьезно ограничивает экономический рост или вовсе приводит к стагнации экономики.

Третье – уменьшение размера средств, которые могут быть направлены на развитие социальной сферы, что может спровоцировать социальную напряженность.

Четвертое – дестабилизация денежно–кредитной ситуации.

Пятое – ослабление позиций нашей страны на мировых рынках товаров и капиталов.

Шестое – повышение финансовой зависимости государства от конъюнктуры мирового рынка капитала и поведения на нем инвесторов [1, с. 18].

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. Проблема внешнего долга стала крайне актуальной после глобального экономического кризиса, преодоление последствий которого в Беларуси, как и во многих странах сопровождается значительным наращиванием внешнего долга. За период с 2010 г. по 2012 г. показатель внешнего долга увеличился более чем в 2 раза. Такая ситуация вызывает необходимость выработки на современном этапе последовательной политики управления внешними государственными заимствованиями, которая должна быть направлена на диверсификацию механизмов внешнего заимствования.

Основная задача управления внешним долгом Беларуси — изменение долговой стратегии и переход от курса на отсрочку платежей к курсу на сокращение долга. В силу сложившихся обстоятельств в наибольшей степени это относится к внешнему долгу. И здесь необходимо обратиться к современному мировому опыту конверсионных финансовых методов регулирования внешней задолженности.

Финансовый механизм конверсионной схемы состоит в ликвидации части внешней задолженности путем ее обмена на национальные активы — валюту государства, облигации, акции, товары и т. п.

Для Беларуси наиболее приемлемыми могут быть следующие варианты:

1. *Долг в обмен на экспорт* позволяет поддержать конкурентоспособные производства в стране, развивать экспорт, осваивать новые рынки сбыта, следовательно, сохранять рабочие места, обеспечивать поступление налогов и погашение долгов, а также финансирование инвестиций. Товарные поставки в погашение задолженности дают для государства дополнительный эффект по сравнению с прямым денежным погашением долга.

2. *Долг в обмен на собственность*, как правило, производится в рамках программы приватизации и предполагает обмен долговыми обязательствами на акции приватизируемых предприятий, привлечение стратегических инвесторов. В этом случае важно оценить стоимость отечественных предприятий в соответствии со стандартами мирового рынка, а обмен долговыми обязательствами на акции должен осуществляться по выгодному для Беларуси курсу. Необходимо также определить доли акций (компаний) в собственности при конверсии долга.

3. *Долг в обмен на налоги* предполагает законодательное установление таких налоговых льгот для инвесторов — держателей внешнего долга, которые побудили бы их к инвестициям. Разрешение на конверсию должно предоставляться только при осуществлении инвестиций, важных для экономики республики. В этом случае внешний долг будет погашаться за счет будущих доходов.

4. *Выплата процентных платежей в местной валюте* предполагает их осуществление по привлекательному для кредиторов курсу. При этом перевод денег в счет процентных платежей производится на специальные инвестиционные счета в отечественных банках. А средства с этих счетов могут направляться только для осуществления прямых инвестиций в экономику должника.

5. *Долг в обмен на наличные* подразумевает выкуп долга с дисконтом на вторичном рынке внешних долговых обязательств. В этом случае уменьшается номинальный долг и происходит экономия на будущих процентных выплатах. Процедура данной операции в следующем: Правительство назначает агента, обладающего достаточным опытом по купле–продаже внешних долгов (как правило, это крупный коммерческий банк), и устанавливает дисконт к номиналу долга, согласно которому оно готово выкупить у агента приобретенные им долги [2, с. 22].

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 РБ в 2010г. 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 2015г., а проценты по ним будут выплачиваться по ставке 8,75% годовых. В 2012г. РБ также осуществила выпуск еврооблигаций на сумму 1 млрд. долл.

С целью управления внешним долгом Советом Министров Республики Беларусь была принята Концепция управления валовым внешним долгом Республики Беларусь, которая позволит Правительству Республики Беларусь и Национальному банку эффективно контролировать и поддерживать размеры валового внешнего долга и его составляющих в рамках, обеспечивающих минимизацию рисков и приемлемый уровень экономической безопасности страны.

Система управления валовым внешним долгом будет совершенствоваться по следующим направлениям:

- совершенствование статистической отчетности по учету валового внешнего долга в части других секторов для повышения качества анализа и управления;
- оценка механизмов и возможности выделения в системе анализа внешних обязательств организаций с долей государственной собственности;
- совершенствование системы индикаторов, включая оптимизацию с учетом национальных особенностей показателей (интегральных и упреждающих индикаторов);
- разработка системы раскрытия информации и публикации регулярных отчетов, в том числе для зарубежных оценщиков и потенциальных иностранных инвесторов;
- углубление анализа, в том числе построение моделей оценки рисков, проведение стресс-тестирования портфеля долговых инструментов при экономических потрясениях;
- закрепление отдельными нормами законодательства механизма взаимодействия между государственными органами в целях системного учета, анализа и контроля валового внешнего долга;
- привлечение международных финансовых организаций для анализа (аудита) системы управления валовым внешним долгом и определения дальнейших направлений ее совершенствования [3, глава 7].

Следует отметить, что регулирование внешних заимствований невозможно без прогнозирования социально-экономических процессов и оценки уровня и качества внешних заимствований в перспективе. С учетом данных мониторинга, а также на основе прогноза операций платежного баланса Республики Беларусь и фактических данных о валовом внешнем долге должны осуществляться прогнозирование валового внешнего долга с разбивкой по секторам экономики и его анализ на предмет соответствия установленным критериям безопасности.

Таким образом на современном этапе построение грамотной, научно обоснованной стратегии и тактики управления совокупной внешней задолженностью, ее увязка с другими направлениями экономической политики государства – задача исключительной важности. В силу того, что деятельность отдельных институтов исполнительной власти в данной области остается недостаточно скоординированной и результативной, не отвечает объективным тенденциям развития, когда наблюдается усиление взаимосвязи многих аспектов управления внешним и внутренним долгом, зарубежными финансовыми активами, объективно возникает потребность создания единой системы управления суверенным долгом страны.

Список использованных источников

1. Жук, И. Внешний долг Республики Беларусь: динамика и современное состояние / И. Жук // Банкаўскі веснік: 2010. – № 1. – С. 11–19
2. Жук, И. Стратегия управления внешним долгом Беларуси: принципы построения и условия реализации / И. Жук // Банкаўскі веснік: 2011. – № 13. – С. 18–24.
3. Концепция управления валовым внешним долгом Республики Беларусь: Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь 06.05.2011 № 547/12. – 9 с.