

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕШНИМ ДОЛГОМ

Т.А. Сергеенкова, 3 курс

Научный руководитель – С.В. Чернорук, ст. преподаватель

Полесский государственный университет

Привлечение государством внешних займов для развития экономики является общепринятой международной практикой. К внешним займам прибегают как сильные в экономическом отношении индустриально развитые страны, так и только формирующие экономические институты развивающиеся страны. Внешнее заимствование направлено в первую очередь на финансирование дефицита государственного бюджета и платежного баланса страны, для кредитования национального импорта, развития реального сектора экономики и других целей. Внешнее заимствование дает возможность стране потреблять и инвестировать выше пределов текущего внутреннего производства и сбережений за счет привлечения иностранных финансовых ресурсов.

Во все времена проблема долговой зависимости государства перед иностранными кредиторами имела актуальное значение, поскольку полная реализация суверенитета государства возможна лишь при определенной экономической его независимости [1, с. 277].

Задачи, стоящие перед Правительством Республики Беларусь в области эффективной реализации стратегии управления внешним долгом, определяют соответствующее организационное обеспечение. Организационное обеспечение включает в себя выбор модели институциональной структуры управления.

Традиционный подход предполагает сохранение функций управления долгом исключительно за Министерством, несущего конечную ответственность.

Другой подход предусматривает распределение указанной функции между Министерством финансов и Центральным банком.

Альтернативный подход появился в мировой практике с конца 1980-х гг. и предусматривает делегирование полномочий по заимствованию независимым органам – агентствам по управлению внешним долгом [2, с. 76].

Первый и второй подходы объединяет одна общая черта — управление внешним долгом строится на основе традиционных институтов государственного управления с выделением приоритетов в области управления государственным (внутренним и внешним) долгом.

Относительно третьего подхода следует отметить, что, независимые агентства сами по себе не гарантируют автоматического создания эффективной системы управления внешним долгом. Между тем в странах, где подобная структура была создана, удалось решить, с одной стороны, проблему растущего объема внешнего долга, а с другой – проблему привлечения высококвалифицированного персонала на государственную службу. Официальный статус такого органа, независимый от монетарных властей, эффективно решал проблему доверия инвестора к проводимой властями политике. Четкие цели и прозрачная методология принятия решений делают действия агентства абсолютно понятными для инвесторов [3, с. 284].

Единая система управления внешним долгом должна интегрировать все действующие в этой области государственные институты, структуры исполнительной власти (министерства финансов, экономики), Национальный банк, органы законодательной власти и контрольные органы. Их эффективное взаимодействие необходимо с целью получения дополнительной информации и уменьшения субъективизма в принятии решений.

Сами по себе институциональные изменения не дадут желаемого эффекта, если не произойдет качественное улучшение механизмов привлечения новых кредитных ресурсов и повышение эффективности их использования. От решения этих задач во многом будет зависеть структура будущего внешнего долга и особенности его обслуживания. Улучшение положения в данной области существенно изменят подходы к новым заимствованиям. Для привлечения внешних ресурсов важно выделить соответствующие приоритетные области. Одно из приоритетных направлений — разработанные Правительством республиканские программы, финансируемые из бюджета. В качестве приоритетных могут быть названы и некоторые отрасли, использующие новейшие технологии, инфраструктуры, развитие которых, как показывает мировой опыт, требует государственного участия [4, с. 9].

Еще одно важное направление привлечения новых заимствований — решение задач рефинансирования долга с целью улучшения его качества (уменьшение стоимости обслуживания, улучшение профиля, совершенствование валютной структуры и т. д.). Продуманные действия в сфере развития внутреннего финансового рынка, включая сбережения населения, позволили бы найти реальную альтернативу внешним заимствованиям.

По мнению автора, для Беларуси наиболее приемлемыми могут быть следующие варианты конверсии внешнего долга в другие активы.

Долг в обмен на экспорт позволит поддерживать конкурентоспособные производства в стране, развивать экспорт, осваивать новые рынки сбыта, сохранять рабочие места, обеспечивать поступление налогов и погашение долгов, а также финансирование инвестиций.

Долг в обмен на собственность производится в рамках программы приватизации предполагает обмен долговых обязательств на акции приватизируемых предприятий, привлечение стратегических инвесторов. Необходимо оценить стоимость отечественных предприятий в соответствии со стандартами мирового рынка.

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.

Выплата процентных платежей в местной валюте предполагает их осуществление по привлекательному для кредиторов курсу. При этом перевод денег в счет процентных платежей производит-

ся на специальные инвестиционные счета в отечественных банках. А средства с этих счетов могут направляться только для осуществления прямых инвестиций в экономику должника.

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.

Существенная роль при построении стратегии управления внешним долгом принадлежит нормотворческой деятельности, в связи с чем возникает проблема четкого законодательного закрепления разграничения полномочий и предметов ведения в сфере кредитно–долговых отношений [5, с. 22].

Учитывая тот факт, что в настоящее время долговые отношения нашей страны регулирует только Бюджетный кодекс Республики Беларусь, необходимо разработать и принять нормативно–правовую базу, обеспечивающую детальную регламентацию белорусского рынка внутренних и внешних долговых обязательств. Это относится и к ратификации международных правовых актов, закрепляющих права и обязанности участников данного рынка. Любое отставание законодательной базы серьезно тормозит развитие эффективных долговых отношений государства.

Республика Беларусь испытывает огромную потребность в инвестиционных ресурсах. До недавнего времени ограниченное использование внешних займов компенсировалось значительной денежной эмиссией. Однако по мере стабилизации финансовой системы роль заемных ресурсов для экономики будет возрастать.

Таким образом, для улучшения ситуации в области управления внешним долгом Республики Беларусь необходимо решение всех перечисленных вопросов организационного обеспечения стратегии управления внешним долгом.

Список использованных источников

1. Международные экономические отношения: учебник / ред. Б. М. Смитиенко. – М.: ИНФРА–М, 2012. – 528 с.
2. Стахович, Л.В., Шахназарян, Г.Э. Основы построения долговой политики зарубежных стран // Финансы и кредит 2011. № 17. С. 71–78.
3. Хейфец, Б.А. Решение долговых проблем. Мировой опыт и российская действительность / Б.А. Хейфец. – М.: Академкнига. 2002. – 483 с.
4. А. Дайнеко. Формирование системы управления внешним долгом Республики Беларусь / А. Дайнеко // БАНКАУСКІ ВЕСНІК: Інфармацыйна–аналітычны і навучна–практычны журнал Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь. – 2011. – № 1. – С. 8–12.
5. Того, Э., Рубиано, А.В. Разработка стратегии управления государственным долгом: обзор. – Вашингтон: Всемирный банк, 2007. – 24 с.