

структура торгов иностранными валютами на БВФБ изменилась, доли доллара США и российского рубля в общем объеме биржевых торгов несколько уменьшились, то возможна в соответствии с этим корректировка структуры валютной корзины (например, увеличение в валютной корзине: удельного веса юаня до 20 %, и уменьшение долей российского рубля – до 55 %, и доллара США – до 25 %. Такая корректировка будет соответствовать переориентации внешнеторговых потоков в Республике Беларусь в условиях действия санкций со стороны стран Запада.

К. А. Марусева,
канд. экон. наук,
БГЭУ (г. Минск)
e-mail: maruseva@yandex.ru

СТРУКТУРА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА КНР

Государственный долг Китая на конец 2024 г. составил 88,33 % ВВП. В 2023 г. он был равен 82,01 % ВВП. Государственный долг в этом государстве растет уже 13 лет подряд. За все время наблюдения с 1995 г. этот показатель увеличился в 4,12 раза. Максимальная величина государственного долга была зафиксирована в Китае как раз на конец 2024 г. Самое низкое значение наблюдалось в 1997 г., когда общие обязательства Китая составляли 20,39 % ВВП⁵.

Структура государственного долга КНР представлена двумя составляющими:

1. Долг центрального правительства КНР.

Управление этой частью государственной задолженности считается очень устойчивым. Доходность по государственным облигациям низкая, а спрос, особенно со стороны внутренних инвесторов, стабильно высокий.

Основными инструментами заимствования здесь выступают:

– государственные облигации: Выпускаются Министерством финансов для покрытия дефицита бюджета. Имеют различные сроки (от 3 месяцев до 50 лет).

– облигации для стабилизации валютного курса: выпускаются эпизодически для специфических целей, например, для рекапитализации государственных банков.

2. Долг органов местного самоуправления.

Это самая сложная и проблемная часть долговой нагрузки Китая. Выпускается в виде облигаций местных органов власти.

Однако здесь стоит отметить, что официальная статистика по государственному долгу местных органов власти отражает лишь часть информации. В Китае в этом секторе существует скрытый долг, и соответственно реальная долговая нагрузка регионов выше.

Для обхода ограничений на прямые заимствования, местные власти с начала 2000-х годов создавали специальные фонды Local Government Financing Vehicles (LGFV), которые брали кредиты в банках и выпускали облигации для финансирования инфраструктурных проектов под будущие доходы от продажи земли.

Однако после кризиса на рынке недвижимости в Китае этот механизм перестал работать, доходы сократились, что привело к невозможности обслуживания взятых на себя обязательств. В результате обслуживание этих обязательств взяли на себя органы центральной власти, для предотвращения неконтролируемого банкротства малых банков, и снижения риска развития полномасштабного финансового кризиса.

По оценкам МВФ и рейтинговых агентств, этот скрытый долг составляет от 4,2 до 7,7 трлн долл. США или примерно 25-45 % ВВП. Если учитывать и долги LGFV,

⁵ Государственный долг Китая по отношению к ВВП // Trading Economics : [сайт]. – URL: <https://ru.tradingeconomics.com/china/government-debt-to-gdp> (дата обращения: 27.12.2025).

совокупный госдолг Китая превысил 125 % ВВП – то есть вплотную приблизился к американскому уровню.

Безусловно, Правительство КНР осознает эти риски и в последние годы принято ряд решений для их сглаживания:

1. Постепенное устранение рисков: Стратегия заключается в медленном и контролируемом разрешении ситуации со скрытым долгом, без провоцирования системного кризиса.

2. Ужесточение регулирования: вводятся новые правила, ограничивающие возможности местных властей по созданию нового скрытого долга.

3. Стимулирование муниципальных облигаций: Поощрение перехода от непрозрачного финансирования через LGFV к прозрачному рынку облигаций местных органов власти.

Н. П. Моради Сани,
старший преподаватель,
БГЭУ (г. Минск)
e-mail: moradinatallia@gmail.com

ТОКЕНЫ ICO: ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ ПРИ ПРИВЛЕЧЕНИИ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИЯМИ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

Привлечение капитала через выпуск токенов ICO (Initial Coin Offering) для организаций реального сектора экономики (производство, АПК, транспорт и др.) – это инструмент, позволяющий привлекать денежные средства напрямую от инвесторов по всему миру. В Республике Беларусь данная процедура законодательно регулируется и осуществляется с помощью криптоплатформы Finstore.by, оператором которой является ООО «ДФС».

Рассмотрим преимущества и недостатки привлечения заемных средств посредством процедуры ICO на примере ОАО «МАЗ», которое выступило заказчиком токенов в 2019 и 2021 годах (рисунок 1).

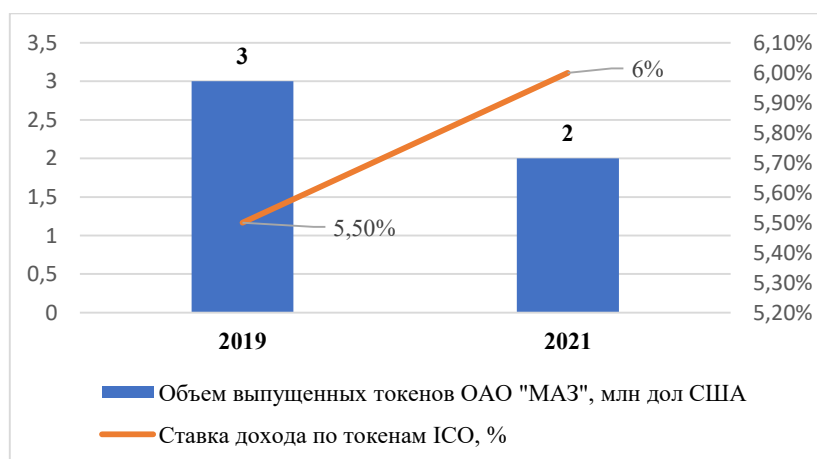


Рисунок 1 – Объем и доходность токенов ICO, размещенных ОАО «МАЗ»

Одним из преимуществ выпуска токенов ICO явилось привлечение иностранной валюты, что особенно приобрело свою актуальность в связи с уменьшением валютной выручки и запретом на выпуск облигаций, номинированных в иностранной валюте.