

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ  
ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА

*Е.А. Анисько  
БГЭУ(Минск)*

ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО  
ДОЛГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В условиях мирового финансового кризиса в связи с нехваткой внутренних источников финансирования Республика Беларусь прибегает к активной политике привлечения внешних заемных ресурсов. В результате внешний государственный долг увеличился с 741,1 млн дол. США в 2004 г. до 7891,4 млн дол. США в 2009 г. В связи с этим являются актуальными вопросы регулирования государственного долга в нашей стране.

Бюджетный кодекс Республики Беларусь определяет государственный долг как общую сумму основного долга по внешним государственным займам на определенный момент времени (внешний государственный долг) и основного долга по внутренним государственным займам, в том числе по займам органов местного управления и самоуправления (внутренний государственный долг).

В последнее время Республика Беларусь привлекла значительное количество заемных средств как от правительств различных стран, так и от международных финансовых организаций. Чтобы оценить тяжесть государственных заимствований, следует проанализировать внешний долг по следующим аспектам:

- по доле краткосрочного долга в общей сумме долга;
- изменению относительных показателей наряду с абсолютными;
- взаимосвязи величин внешнего государственного долга и золотовалютных резервов;
- динамике государственного долга и дефицита государственного бюджета.

Анализ показал, что наиболее обременительными для государства являются краткосрочные долги, так как возникает обязанность по возврату всей суммы задолженности с процентами через короткий промежуток времени. Это приводит к необходимости поиска новых возможных кредитов на сумму долга по основному кредиту и процентов по нему.

В связи с этим предполагается рациональным проведение мероприятий, направленных на стимулирование субъектов хозяйствования

к сокращению заимствований за рубежом или получению иностранных кредитов на долгосрочной основе. Этому может способствовать повышение кредитных рейтингов белорусскими банками.

Одним из важных показателей является уровень внешнего долга в ВВП, который на 1 января 2010 г. составил 16,4 %.

На протяжении последних лет наблюдалась четкая зависимость между динамикой внешнего долга и объемами золотовалютных резервов (ЗВР). Это значит, что фактически весь прирост ЗВР был профинансирован за счет поступивших заимствований. Однако при стабильном росте внешнего долга объем ЗВР начал снижаться, что продолжается и до сих пор. Известно, что величина ЗВР должна превышать сумму краткосрочного государственного внешнего долга. По данному критерию Республика Беларусь не располагает достаточным объемом золотовалютных резервов. Выходом из этой ситуации является поиск других источников пополнения ЗВР и уменьшения краткосрочного государственного долга.

Упомянутые выше проблемы требуют дальнейшего решения. В связи с этим предлагается:

- уменьшить доли краткосрочного долга и рост доли долгосрочных заимствований;
- диверсифицировать источники финансирования: привлекать не только кредиты, но и выпускать еврооблигации;
- развивать рынок ценных бумаг, в частности вторичный рынок ценных бумаг;
- увеличить ЗВР за счет увеличения экспорта, импортозамещающих производств, что приведет к стабилизации и безопасности долговой политики.

Таким образом, проблемы в сфере внешних заимствований лежат в сфере макроэкономической политики. Эффективное использование и погашение иностранных кредитов в долгосрочной перспективе связаны с увеличением экспорта, улучшением торгового баланса страны, а также с увеличением ВВП и укреплением государственного бюджета.

*А.С. Власов  
БГЭУ(Минск)*

## МИРОВОЙ ОПЫТ РЕФОРМИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМ

Реформирование пенсионной системы — один из наиболее сложных и актуальных вопросов, который требует скорейшего разрешения в Республике Беларусь. Многие страны мира уже осуществили пенси-