

ния платежеспособности страны, по критерию Редди<sup>1</sup> находится на недостаточном уровне, можно заключить, что резервные активы являются лишь вторым эшелонem защиты платежного баланса. Несбалансированность счета текущих операций обеспечивается привлечением иностранных инвестиций. Однако в их структуре преобладает ссудный капитал, что создает долговые обязательства. Подтверждение этому — показатель внешнего долга Республики Беларусь (52,8 % годового ВВП), причем наблюдается тенденция его роста.

Таким образом, проведенное исследование позволяет утверждать, что платежный баланс Республики Беларусь имеет ряд отличительных черт: устойчивый дефицит счета текущих операций; увеличение отрицательного внешнеторгового сальдо; рост отрицательного сальдо инвестиционных доходов; преобладание в структуре привлекаемых иностранных инвестиций ссудного капитала; резкие колебания объема валютных резервов и их недостаточное количество. Поскольку для развития экономики наилучшим вариантом является сбалансированность счетов платежного баланса, для его урегулирования предлагается использовать следующие меры: государственное регулирование экспорта, дефляция, изменение паритета валюты, инструменты денежно-кредитной политики, инструменты финансовой политики; валютный контроль; согласование условий кредитования, операции СВОП и др.

### Литература

1. *Еремеева, Н. А.* Финансы и кредит во внешнеэкономической деятельности : учеб. пособие / Н. А. Еремеева. — Минск : Выш. шк., 2012. — 288 с.
2. Платежный баланс Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. банк Респ. Беларусь. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/BalPay/Analytical6/Annual/>. — Дата доступа: 03.04.2015.

**В.А. Чайковская**  
**Е.Н. Клименок**  
БГЭУ(Минск)

*Научный руководитель — кандидат экономических наук Т.Е. Бондарь*

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Государственный долг Республики Беларусь — результат финансовых заимствований государства, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета. Это сумма задолженности (включая проценты по ней) по обязательствам государства перед физическими и юридическими ли-

---

<sup>1</sup> Критерий Редди — показатель, оценивающий способность золотовалютных резервов (ЗВР) страны обслуживать международные расчеты и обеспечивать стабильность финансового рынка. Рассчитывается исходя из объема импорта товаров и услуг за 3 месяца плюс объемы годовых выплат по внешнему долгу. Необходимый объем ЗВР для Республики Беларусь — около 17 млрд дол. США. На данный момент объем ЗВР составляет 5,7 млрд дол. США (в национальном определении).

цами-резидентами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

Влияние государственного долга и в первую очередь внешнего долга на экономику страны зависит от его размеров. Так, если объем государственного долга превышает 50 % от ВВП страны, а расходы по его обслуживанию превышают 25 % валютных поступлений от экспорта, то государственный долг считается чрезмерным. Он начинает угрожать экономической безопасности страны.

Рассмотрим, каково состояние государственного долга в Республике Беларусь. Валовой внешний долг Республики Беларусь на 1 января 2015 г. сложился в размере 40,1 млрд дол. Валовой внешний долг по видам финансовых инструментов: в общем объеме внешнего долга Республики Беларусь основную часть (64,2 %), или 25,7 млрд дол., составили обязательства по привлеченным из-за рубежа кредитам и займам.

Показатели устойчивости валового внешнего долга Республики Беларусь на 1 января 2015 г. — отношение валового внешнего долга к ВВП составило 52,8 % (в то время как на 1 января 2014 г. — 54,4 %). По данным Национального банка, на 1 января 2015 г. валовой внешний долг Беларуси составил 4225 дол. на душу населения. За последние пять лет этот показатель практически удвоился. С 1996 по 2015 г. внешний долг Беларуси на душу населения вырос более чем в 28 раз.

Чтобы не допускать негативного воздействия государственного долга на экономику, необходимо грамотно управлять им, контролировать процессы его формирования и погашения.

К *нерыночным методам урегулирования* государственного долга относятся: мораторий на выплату долга (то есть отказ от обслуживания задолженности). Заемщик объявляет дефолт по своим обязательствам.

К *рыночным методам урегулирования* государственного долга относятся:

- обмен долга на облигации страны-должника (т.е. реоформление долга во вновь выпущенные облигации);
- конверсия (обмен) государственного долга на акции национальных приватизируемых предприятий;
- унификация долга, т.е. сокращение количества выпущенных займов путем объединения нескольких и обмена их на один вновь выпущенный займ;
- консолидация долга, т.е. изменение, чаще всего, срока займа в сторону удлинения, например, превращение краткосрочных облигаций в средне- и долгосрочные.

В настоящее время в мировой практике наиболее распространен способ снижения внешней задолженности путем различных конверсий. По программе конверсии инвестор меняет долговые требования на местную валюту по номиналу и инвестирует средства в проекты или акции.

Таким образом, обращение к государственному кредиту повсеместно распространено. Он признается нормальным явлением в финансовом хозяйстве каждого цивилизованного государства. Однако использование государственного кредита требует эффективного контроля за его размерами.

## Литература

Бюджетный кодекс Республики Беларусь : с изм. и доп. [Электронный ресурс] // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://pravo.by>. — Дата доступа: 02.04.2015.

Внешний государственный долг Беларуси [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://news.open.by/economics/88106>. — Дата доступа: 28.11.2012.

Финансы и финансовый рынок : учеб. пособие / Г. Е. Кобринский [и др.] ; под общ.ред. Г. Е. Кобринского, М. К. Фисенко. — Минск : Выш. шк., 2011. — 343 с.

**И.М. Шахрай**

*БГЭУ (Минск)*

*Научный руководитель — А.В. Сидорова*

## МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС: ПРЕДПОСЫЛКИ И ПУТИ ПРЕОДОЛЕНИЯ

Финансовый кризис держит мировое сообщество в напряжении уже не одно столетие. Однако до сих пор отсутствует единое понимание сущности этого явления, что не позволяет сформировать системный механизм по его предотвращению и преодолению.

Все финансовые кризисы можно разделить на циклические и специфические.

Под циклическим финансовым кризисом понимается резкое падение цен на финансовые активы. Объектами циклического финансового кризиса выступают: валюта, ценные бумаги, кредиты, депозиты, их производные и другие инструменты.

Под финансовым в последнее время понимается именно специфический кризис. Многие экономисты рассматривают финансовый кризис как кризис финансовой системы, интерпретируя элементы нестабильности следующим образом:

- бюджетный кризис — дефицитность государственного бюджета, рост государственного долга, в крайних случаях дефолт;
- банковский кризис — повышение ставок ссудного процента, массовый невозврат ссуд, недостаток ликвидности банков, банковские банкротства;
- кризис денежного обращения — нарушение денежных расчетов в экономике, нехватка наличных денег;
- валютный кризис — ухудшение платежного баланса по текущим операциям, резкое понижение курса национальной валюты;
- биржевой кризис — резкое падение курсов ценных бумаг, сокращение эмиссий ценных бумаг [1].