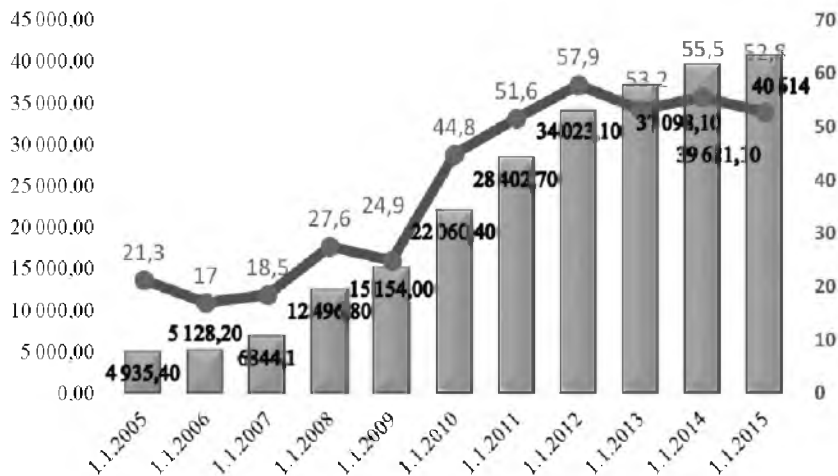


Сведения о работе с обращениями граждан и юридических лиц, поступившими в администрацию Новобелицкого района г. Гомеля в 2014 году / Официальная информация, предоставленная Гомельским областным исполнительным комитетом.

*А.В. Журомская, О.В. Заморская*  
 Научный руководитель — А.В. Сидорова

## **ПРИВЛЕЧЕНИЕ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ В ЭКОНОМИКУ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ**

В связи с негативной динамикой объема государственного долга в последние годы одним из приоритетных направлений работы является поиск и привлечение в страну наиболее выгодных внутренних и внешних ресурсов, которые бы способствовали росту ВВП и не усиливали зависимость Республики Беларусь от иностранных государств. Рост государственного долга страны наблюдается как в абсолютном выражении, так и по отношению к объему ВВП. На графике отражена динамика роста валового внешнего долга страны за последние 10 лет. Так, в период с 01.01.2011 по 01.01.2015 валовый внешний долг увеличился с 28 402,7 до 40 614,4 млрд дол. США.



**Динамика увеличения валового внешнего долга в Республике Беларусь по отношению к ВВП (%), млн дол. США)**

Примечание — Источник: собственная разработка на основе [1].

Следует отметить, что у Республики Беларусь есть опыт привлечения средств населения и предприятий внутри страны. В 2012 г. Министерство финансов впервые предложило как населению, так и юридическим лицам государственные облигации в иностранной валюте номиналом от 100 дол. до 5 тыс. дол. США со сроками обращения 1–2 года для физических и 3–4 года для юридических лиц. Общий объем эмиссии данных облигаций составил 328 млн дол. США, доходность по ним была установлена на довольно высоком уровне — 7 %, что превышало доходность банковских депозитов в иностранной валюте.

22 июня 2015 г. в целях развития финансового рынка Республики Беларусь, а также предоставления для населения альтернативного инструмента вложения свободных денежных средств Министерством финансов были предложены государственные валютные облигации для физических лиц в бездокументарной форме на сумму 50,0 млн дол. США под 7% годовых на срок 1 год. За период с 22 июня 2015 г. по 22 сентября 2015 г. физическими лицами приобретено валютных облигаций на сумму 18,9 млн дол. США, что составляет 37,9 % от общего объема эмиссии [2]. На наш взгляд, для населения государственные облигации являются выгодным инструментом вложения денежных средств по ряду причин:

- государственные валютные облигации являются высокодоходным и надежным финансовым инструментом;
- проценты по указанным валютным облигациям начисляются ежеквартально и не облагаются налогом;
- операции по выплате процентного дохода и номинальной стоимости валютной облигации при ее погашении осуществляются банками без взимания комиссии;
- бездокументарная форма госбумаг исключает случаи их утраты, хищения и порчи.

Для государства выпуск ценных бумаг на внутреннем рынке является более дешевым источником кредитных ресурсов, чем на внешнем.

Однако внутренний рынок не обладает достаточной емкостью для полного удовлетворения потребностей государства в заемных средствах. Решить данную проблему можно, разместив суверенные облигации на внешних рынках.

Так, в 2010 и 2011 гг. Республика Беларусь разместила облигации на Люксембургской и Московской биржах соответственно. На момент выпуска кредитный рейтинг страны был установлен на уровне «В+» (высоко спекулятивные) в иностранной валюте и «ВВ» (прогноз негативный) в национальной валюте, что означает возможное понижение рейтинга. Иными словами, Беларусь была признана платежеспособной, однако с оговоркой, что неблагоприятные экономические условия отрицательно повлияют на ее возможность и готовность проводить выплаты по долгам. Это объясняет тот факт, что наша республика осуществила выпуск еврооблигаций по достаточно высоким ставкам: 8,75 % и 8,95 %. Впоследствии доходность по белорусским облигациям колебалась в зависимости от макроэкономической ситуации в стране.

В 2016 г. Беларусь планирует осуществить новый выпуск суверенных еврооблигаций. Сумма выпуска составит не менее одного миллиарда долларов, а срок обращения — 10 лет. В качестве возможных мест для размещения ценных бумаг называются европейские и азиатские площадки.

На наш взгляд, особое внимание следует уделить фондовому рынку Китая. Во-первых, фондовый рынок этой страны огромен по абсолютным размерам (8,2 трлн дол. на конец июля 2015 г., или 80 % прошлогоднего ВВП). Во-вторых, падение фондового рынка из-за массовых инвестиций в акции, темп роста которых превысил темпы экономического роста и прибыли компаний, спровоцировало недоверие инвесторов к акциям национальных компаний. В связи с этим государственные облигации Республики Беларусь могут выступить надежной альтернативой вложения средств для китайских инвесторов, а Беларуси это обеспечит доступ к высокоемкому рынку заемных средств.

Также, на наш взгляд, в настоящее время недостаточно реализованы возможности сотрудничества Беларуси и Китая в кредитно-инвестиционной сфере. В 2014 г. было привлечено 626,3 млн дол. целевых кредитов банков Китая на реализацию инвестиционных проектов в сфере транспорта, энергетики, промышленности, малого и среднего бизнеса. Отметим, что проектное финансирование имеет ряд преимуществ для Беларуси. Во-первых, китайские кредиты, финансирующие белорусские проекты, являются для Беларуси более дешевыми по сравнению с европейскими и российскими. Льготный кредит Правительства КНР выдается по льготной процентной ставке (примерно 3 процента) со сроком погашения кредита, включая льготный период, до 20 лет. Во-вторых, китайские кредиты — связанные, то есть целевые, и по итогам их использования имеется конкретный результат в реальном секторе экономики в виде строительства или модернизации объекта. При этом нет отвлечения внутренних инвестиций для реализации проектов в текущем периоде. Связанные кредиты не могут быть использованы на финансовом рынке, например, для поддержания курса, поэтому риски их невозврата по сравнению с несвязанными кредитами ниже.

Среди возможных недостатков проектного финансирования в рамках белорусско-китайского кредитно-инвестиционного сотрудничества, особенно в современных условиях, можно выделить рост импорта, связанный с реализацией проектов, а также увеличение внешнего долга. Однако такой импорт, как правило, является высоко-технологичным, а следовательно, будет способствовать развитию отрасли и росту ВВП.

Таким образом, на наш взгляд, основными проблемами привлечения заемных средств в экономику Республики Беларусь являются:

- недостаточная мобилизация свободных денежных средств на внутреннем рынке;
- неспособность внутреннего рынка обеспечить государство необходимым объемом заемных средств по причине его малой емкости;
- риск размещения суверенных облигаций в неполном объеме или по достаточно высоким процентным ставкам на европейском фондовом рынке.

Возможными направлениями решения данных проблем являются следующие:

1) привлечение незадействованных внутренних резервов через выпуск облигаций в иностранной валюте, что создаст для населения альтернативы инвестирования свободных денежных средств, а государство обеспечит необходимыми ресурсами и позволит снизить внешний государственный долг, уменьшить издержки на его обслуживание;

2) выход на азиатские фондовые рынки, а именно рынок Китая как один из самых высокоемких и перспективных для размещения суверенных еврооблигаций. Это предоставит возможность привлечения значительного объема денежных средств, исключит риск одного кредитора, а также укрепит репутацию Республики Беларусь как надежного заемщика;

3) продолжение политики сотрудничества с Китаем в инвестиционно-кредитной сфере, так как целевая направленность кредитов обеспечит эффективное использование заемных средств, а значит, и соответствующий рост производства товаров и услуг, основанных на новых прогрессивных технологиях.

Решение данных проблем позволит обеспечить привлечение заемных средств в экономику Республики Беларусь.

### **Список литературы**

1. Динамика абсолютных и относительных показателей внешнего долга Республики Беларусь // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://www.nbrb.by/statistics/External Debt/Indic2013.xls](http://www.nbrb.by/statistics/External%20Debt/Indic2013.xls). — Дата доступа: 09.09.2015.

2. Аб ходзе размяшчэння дзяржаўных валютных аблігацый для фізічных асоб // Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/be/public\\_debt/currency\\_bonds/nodoc/f1139033de474e14.html](http://www.minfin.gov.by/be/public_debt/currency_bonds/nodoc/f1139033de474e14.html). — Дата доступа: 09.09.2015.

*А.С. Забиран, И.С. Куликина*

Научный руководитель — кандидат экономических наук Е.С. Романова

## **ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ХАРАКТЕРИСТИКА И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ**

*В статье оценивается лизинговый рынок Республики Беларусь путем определения основных характеристик белорусских лизинговых компаний, а также выявляются проблемы в их функционировании. В результате анализа составлен портрет среднестатистической лизинговой компании Республики Беларусь.*

Как известно, лизинг — это вид инвестиционно-финансовой деятельности, связанный с передачей имущества во временное пользование на ос-