

## **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 лицами-резидентами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

Так как обращение к государственному кредиту повсеместно распространено, то он признается нормальным явлением в финансовом хозяйстве каждого цивилизованного государства. 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 тогда государственный долг считается чрезмерным. Он начинает угрожать экономической безопасности страны.

Валовой внешний долг Республики Беларусь представляет собой невыплаченную сумму фактических текущих и необусловленных обязательств, которая требует выплаты основного долга и/или процентов дебитором в некоторый будущий период времени и которая представляет собой обязательства резидентов Республики Беларусь перед нерезидентами.

Валовой внешний долг имеет прямую взаимосвязь с платежным балансом и международной инвестиционной позицией (в части внешних долговых обязательств).

Для обеспечения международной сопоставимости валовой внешний долг разрабатывается в долларах США.

Рассмотрим, каково состояние государственного долга в Республике Беларусь. Валовой внешний долг Республики Беларусь на 1 января 2015 г сложился в размере 40,1 млрд долларов [1, с. 158].

Внешний долг сектора государственного управления (не учитывает обязательства других секторов под гарантии Правительства Республики Беларусь) на 1 января 2015 г. составил 13,1 млрд долларов (32,7 % валового внешнего долга страны) и увеличился за 2014 г. на 80,9 млн долларов, или на 0,6 %. Внешний долг данного сектора представлен долгосрочными обязательствами, в структуре которых основное место занимали привлеченные Правительством Республики Беларусь кредиты и займы в размере 10,8 млрд долларов (включая обязательства по кредиту МВФ на сумму 79,3 млн долларов).

Внешние долговые обязательства центрального банка на 1 января 2015 г. составили 2,2 млрд долларов (5,5 % валового внешнего долга страны) и увеличились за 2014 год на 887,7 млн долларов, или в 1,7 раза.

За 2014 г. внешний долг прочих депозитных организаций сократился на 833 млн долларов, или на 10,1 %, и на 1 января 2015 г. составил 7,4 млрд долларов (18,4 % валового внешнего долга страны).

Основная сумма внешнего долга банков в размере 6,6 млрд долларов (88,9 % внешних обязательств прочих депозитных организаций) представлена обязательствами в форме кредитов и займов. На 1 января 2015 г. внешний долг других секторов (с учетом межфирменного кредитования) увеличился на 304,7 млн долларов, или на 1,8 %, и составил 17,4 млрд долларов (43,4 % валового внешнего долга страны) [1, с. 159].

В общем объеме внешнего долга Республики Беларусь основную часть, 64,2 %, или 25,7 млрд долларов, составили обязательства по привлеченным из-за рубежа кредитам и займам. Задолженность по торговым кредитам и авансам сложилась в размере 8,4 млрд долларов (21,1 %), обязательства по долговым ценным бумагам (главным образом по еврооблигациям Правительства Республики Беларусь) составили 1,9 млрд долларов (4,6 %), по долговым инструментам в составе прямых инвестиций — 1,7 млрд долларов (4,3 %), по счетам и депозитам — 1,7 млрд долларов (4,3 %), обязательства перед МВФ по распределенным СПЗ — 0,5 млрд долларов (1,3 %) [1, с. 162].

Критерии устойчивости валового внешнего долга Республики Беларусь на 1 января 2015 г. сложились следующим образом: отношение валового внешнего долга к ВВП составило 52,8 % (на 1 января 2014 г. — 54,4 %); отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг увеличилось по сравнению с 1 января 2014 г. на 2 процентных пункта и составило 92 %; валовой внешний долг в расчете на душу населения на 1 января 2015 г. составил 4225,4 доллара (на 1 января 2014 г. — 4184,7 доллара) [2]. По данным Национального банка, на 1 января 2015 г. валовой внешний долг Беларуси составил 4225 дол. на душу населения [2]. За последние пять лет этот показатель практически удвоился. Таким образом, с 1996 по 2015 год внешний долг Беларуси на душу населения вырос более чем в 28 раз.

Расходы по погашению и обслуживанию внешнего госдолга в 2015 году

Наименование кредита	Размер платежей (в млн долларов)
Облигации, выпущенные на внешних финансовых рынках	1184,1
Кредиты России	716,3
Кредит Антикризисного фонда ЕврАзЭС	541,2
Кредиты Китая	380,4
Кредит Венесуэлы	121,8
Кредит МВФ	94,2
Кредиты МБРР	38,6
Кредиты США	4,7
Итого	3081,3

Примечание — Источник: [3].

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

*К рыночным методам урегулирования* государственного долга относятся:

- обмен долга на облигации страны-должника (т. е. переоформление 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 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 в акции.

В Республике Беларусь были утверждены Концепция управления валовым внешним долгом Республики Беларусь и план мероприятий по ее реализации. Концепция разработана на основании положений Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 года, Программы деятельности Правительства Беларуси на 2011–2015 годы, а также в развитие Концепции национальной безопасности Республики Беларусь. Она определяет подходы к мониторингу и управлению наиболее важными показателями экономической безопасности в сфере внешних заимствований Беларуси.

Цели Концепции по управлению валовым внешним долгом РБ:

Стабилизация внешней торговой позиции.

Привлечение прямых иностранных инвестиций.

Наращивание денежного предложения (эмиссии) с учетом соблюдения целевых параметров уровня инфляции.

Формирование и поддержание на достаточном уровне золотовалютных резервов.

Регулирование валового внешнего долга в Республике Беларусь осуществляется Национальным банком при помощи инструментов валютного, монетарного регулирования и механизмов регулирования деятельности банков.

Косвенное регулирование уровня внешнего долга банков осуществляется через инструменты валютного контроля и регулирования ликвидности банков, процентную политику, установление нормативов безопасного функционирования и управления рисками. Указанные меры Национального банка в совокупности с разработкой Основных направлений денежно-кредитной политики позволяют своевременно выявлять и минимизировать риски банков, связанные с внешними заимствованиями.

Министерством финансов — посредством осуществления учета и операций по привлечению, погашению и обслуживанию внешнего государ-

твенного долга, осуществления учета и операций по внешним займам, привлеченным под гарантию Правительства Республики Беларусь, а также посредством согласования внешних займов местными исполнительными и распорядительными органами.

Управление внешним долгом органов государственного управления предусматривается в проекте Закона Республики Беларусь о республиканском бюджете на очередной финансовый год.

Министерством экономики управление внешним долгом осуществляется посредством создания условий (включая формирование нормативного правового поля), реализации комплекса экономических инструментов, формирующих структуру побудительных мотивов, обеспечивающих поддержание дисциплины заемщиков и оказывающих влияние на стимулы по осуществлению внешних заимствований, позволяющих оптимизировать структуру и размер внешнего долга других секторов экономики. Вместе с тем следует учитывать необходимость максимального ограничения прямого вмешательства государства в хозяйственную деятельность субъектов хозяйствования. В целом меры, направленные на сокращение внешнего долга, должны носить регулирующий (косвенный) характер. Применение прямых ограничительных мер по удержанию размера обязательств субъектов хозяйствования перед нерезидентами может допускаться в исключительных случаях в качестве крайней меры для обеспечения экономической безопасности страны.

Регулирование валового внешнего долга должно осуществляться с учетом того, что его рост является следствием недостаточного притока прямых иностранных инвестиций для финансирования складывающегося в Республике Беларусь дефицита счета текущих операций. Таким образом, регулирование внешних заимствований государственными органами должно также предусматривать мероприятия, следствием которых является сокращение отрицательного сальдо внешней торговли, а также приток инвестиций, не связанных с долговыми заимствованиями. В первую очередь к ним относятся меры, направленные на поддержание и развитие экспорта, мероприятия по импортозамещению, а также созданию благоприятных условий для ведения бизнеса в целях притока прямых иностранных инвестиций.

Принятие решений, направленных на регулирование внешних заимствований, должно осуществляться на основании прогнозирования социально-экономических процессов и оценки уровня и качества внешних заимствований в перспективе.

Прогнозирование внешнего долга осуществляется в секторальном разрезе исходя из фактических данных, полученных в результате мониторинга, а также на основе прогноза операций платежного баланса Республики Беларусь, относимых к внешнему долгу (оцениваемых Министерством экономики при участии Национального банка).

Полученный прогноз валового внешнего долга с разбивкой по секторам экономики анализируется Министерством экономики на предмет соответствия установленным критериям безопасности с последующей подготовкой аналитической записки для Совета Министров Республики Беларусь.

## Список литературы

1. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за 2014 год: стат. бюл. / Национальный банк Республики Беларусь. — Минск, 2014. — 204 с.

2. Динамика абсолютных и относительных показателей внешнего долга Республики Беларусь / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Indic.xls>. Дата доступа: 31.03.2015.

3. Заяц, Д. Государственный долг: как и кому будет платить Беларусь в 2015-м / Д. Заяц // Белорусские новости [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://naviny.by/tubrics/finance/2015/01/06/ic\\_articles\\_114\\_187923/print/](http://naviny.by/tubrics/finance/2015/01/06/ic_articles_114_187923/print/). — Дата доступа: 04.04.2015.

4. Концепция управления валовым внешним долгом Республики Беларусь: постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь, 6 мая 2011 г., № 574/12.

*О.З. Черепковская*

Научный руководитель — О.Г. Довыдова

## **ПРОБЛЕМА СНИЖЕНИЯ СКЛАДСКИХ ЗАПАСОВ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

*Объектом исследования является промышленность Республики Беларусь. Цель исследования: проанализировать состояние складских запасов готовой продукции в промышленности Республики Беларусь и определить направления снижения их объемов. В работе проведен анализ состояния уровня складских запасов, рассмотрены основные причины их возникновения, обоснованы возможные пути решения проблемы.*

Наличие складских запасов готовой продукции оказывает большое влияние на производственные результаты и финансовое состояние предприятия и промышленности страны в целом. Высокие складские запасы — традиционная проблема белорусского реального сектора, которая обострилась в период кризиса и спада спроса на основных рынках сбыта. В Беларуси запасы готовой продукции по отношению к среднемесячному объему промышленного производства составляют 77,1 %. При этом в Минске этот показатель — 133,5 %.

Наиболее тяжелое положение в вопросе складских запасов наблюдается в следующих сферах: в области производства машин и оборудования запасы составляют 247,4 % по отношению к среднемесячному объему производства, текстильной и швейной промышленности (262,1 %), деревообрабатывающей промышленности (173,3 %), фармацевтической отрасли (152,7 %). Согласно данным Белстата, по состоянию на 1 октября 2015 г. складские