

В.П. Русецкий, Д.И. Джум,
студенты БГЭУ (Минск)

Внешний государственный долг: состояние и проблемы регулирования

В современном мире практически нет государств, которые в те или иные периоды своей истории не сталкивались бы с проблемой внешнего государственного долга. Проблема обслуживания внешнего долга привлекла пристальное внимание экономистов и политиков как в Беларуси, так и в других странах (в их числе Россия) сравнительно недавно. Финансовый кризис, в результате которого белорусское государство оказалось на грани полного банкротства, обусловил переход вопросов управления государственным долгом в разряд первостепенных. Более того, можно с уверенностью утверждать, что данная тема будет оставаться важнейшим предметом для обсуждения и в ближайшей перспективе.

В настоящей работе мы попытаемся охватить несколько аспектов проблемы внешнего долга Беларуси и России. Во-первых, нельзя рассматривать ситуацию с долгами без предварительного изучения истории вопроса и анализа опыта зарубежных стран. Во-вторых, на наш взгляд, при решении проблемы государственного долга необходимо активно использовать и теоретические наработки в этой области. Наконец, нами будет представлен ряд расчетов, которые позволят наметить подходы к разрешению столь важной и насущной для Беларуси и России проблемы, как кризис внешнего государственного долга.

Для того чтобы определить возможности страны по обслуживанию ее внешней задолженности, необходимо сравнить ее параметры с аналогичными параметрами других стран и понять, какую позицию в этом смысле занимает данная страна в мире. Основные параметры внешнего государственного долга страны включают в себя общую сумму внешнего долга и его сумму в расчете на душу населения, темпы прироста и индексы роста указанных показателей, внешний долг в процентах к ВВП и экспорту и расходы по его обслуживанию, включая процентные платежи, официальные международные резервы в процентах к внешнему долгу.

Важнейшим направлением обеспечения устойчивости финансовых систем Беларуси и России является обеспечение необходимых пороговых уровней экономической безопасности по государственному внешнему долгу. Необходимо установить уровень безопасности по внешнему долгу — 15 % к ВВП.

Обсуждение возможных путей решения проблемы государственного долга в мировой экономической литературе активизировалось

с начала 90-х гг. После очередной волны суверенных дефолтов ряд предложений, таких, как “инициатива Бейкера”, предусматривал продолжение стратегии 80-х гг., то есть дальнейшее финансирование долга без какого-либо прощения и изменения существенных условий кредита. При разработке других вариантов, например “плана Бреди”, авторы исходили из необходимости списания большей части долгов, с тем чтобы восстановить условия для нормального функционирования экономики страны-заемщика и тем самым увеличить вероятность возврата оставшейся части кредитных средств. Между этими крайними полюсами находятся различные предложения, предусматривающие корректировку отношений между заемщиком и кредитором с помощью капитализации процентных платежей, дополнительного кредитования или ослабления требований в зависимости от мировой экономической конъюнктуры, конвертации долгов в акции предприятий и т.п.

В целом решение предусмотренных задач и поставленных перед правительствами Беларуси и России целей является реалистичным и может служить основой для ежегодного бюджетного планирования.

Ю.Р. Сабирова,
студентка БГЭУ (Минск)

Механизм секьюритизации и переводные ценные бумаги

Наличие развитого рынка ценных бумаг — немаловажный показатель стабильно функционирующей рыночной экономики. В настоящее время на фондовых рынках развитых стран кроме традиционных финансовых инструментов используются и переводные ценные бумаги, которые возникли в результате процесса секьюритизации.

Секьюритизация — трансформация банковских ссуд в ценные бумаги. Исходным моментом процесса секьюритизации является выдача банком кредита заемщику под залог недвижимости либо другого обеспеченного кредита. При этом обязательным условием является проведение банком оценки кредитоспособности заемщика. Затем банк может на основе выданных кредитов эмитировать ценные бумаги или продать кредиты посреднику, который проведет эмиссию от своего имени. Для создания спроса на данные ценные бумаги необходима гарантия погашения кредита и процентов по нему, предоставляемая третьей стороной, в качестве которой, как правило, выступают местные органы власти. После этого ценные бумаги поступают на вторичный рынок и приобретаются конечными инвесторами.

110