

## **ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕШНИМ ДОЛГОМ**

Внешнее заимствование как экономическая категория отражает экономические отношения объективного процесса привлечения и использования иностранной валюты в форме займов для целей, определяемых стратегией страны. Внешние займы позволяют стране инвестировать и потреблять сверх того, что производит ее экономика. Выигрышем от внешних займов может стать ускорение экономического роста и решение основных социально-экономических задач.

Однако, если страна хочет привлечь внешние ресурсы, она должна создать систему управления внешним долгом: нерациональное и избыточное внешнее заимствование создаст такие долговые обязательства, которые в будущем существенно ограничат свободу проведения экономической политики. Помимо здоровой макроэкономической политики, эффективное управление внешним долгом включает в себя три взаимосвязанных процесса: выбор подходящего вида финансирования, решение о размерах и сроках заимствования, ведение полной и своевременной отчетности о существующем долге страны.

Вопрос о том, какой объем заемных ресурсов привлекать, и, соответственно, до какого объема наращивать внешний долг — это важнейший вопрос в области экономической стратегии и политики любого государства. Объем привлекаемых внешних займов определяется следующими факторами: сколько иностранного капитала страна может эффективно поглотить; какой объем долга она может обслужить без риска возникновения проблем с внешними платежами.

Обслуживание внешнего долга — одна из наиболее крупных затратных статей в платежных балансах стран, обремененных долгами. Необходима уверенность в том, что новые займы можно будет обслуживать за счет средств центрального бюджета. Зачастую, чтобы расплатиться с одними долгами, правительству приходится прибегать к новым долгам, в то время как дополнительные займы других государств предоставляются неохотно и под более высокие проценты, а также требуют залогов и поручительств. Иногда ежегодные обязательства по выплате займов превышают все валютные поступления в страну либо в стране допускается большой бюджетный дефицит. Это может стать причиной кризиса внешней задолженности. Управление внешним долгом предполагает знание допустимых пределов иностранных заимствований.

Также ключевыми вопросами эффективного управления долгом являются: определение временного профиля обязательств страны по обслуживанию долга, прогнозирование доходов от экспорта, внутренних налоговых поступлений, а также доступ к различным источникам финансирования в будущем. Важно рассматривать заемную политику государства в контексте общеэкономической политики и принимать во внимание систему управления рисками — защиту от неожиданных ухудшений платежного баланса, вызываемых неблагоприятными изменениями валютных курсов, процентных ставок и товарных цен на внешних рынках. Необходимо сочетать разные методы управления внешним долгом, такие как реструктуризация, отсрочка платежей, секьюритизация, оценивать возможности капитализации долга — обращения его в недвижимость и акции либо конверсии части долга в инвестиции.

Главной организационной задачей является создание эффективной системы управления внешним долгом, основной целью которой будет как текущий контроль за состоянием внешнего долга, так и мониторинг выполнения конкретных проектов, финансируемых за счет иностранных кредитов.

Долговые проблемы редко возникают в странах, где основные экономические переменные — особенно процентные ставки и валютный курс — отражают реальные экономические соотношения, где правительства подкрепляют свои инвестиционные программы эффективными мерами по мобилизации бюджетных ресурсов и повышению внутренних сбережений.

<http://edoc.bseu.by:8080>

*Д.С. Слабченко  
БГЭУ (Минск)*

## **СОЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ НА ПЕРЕХОДНОМ ЭТАПЕ**

На переходном этапе во всех странах, в том числе и в Республике Беларусь, возникает вопрос о размере финансирования социальных программ и роли государства в данной сфере.

Пути реформирования нашей экономики отражены в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001—2005 гг.: расширение ресурсов адресной помощи населению за счет поэтапного сокращения перекрестного субсидирования и бюджетных дотаций производителям товаров и услуг, а также от-