

совершенствование правовых норм регулирования деятельности перестраховщиков на национальном страховом рынке, в частности, разработка рекомендаций по комплексной оценке надежности перестраховщиков и рейтинговой оценке их деятельности; использование различных видов и форм договоров перестрахования, более детальный анализ финансовых взаимоотношений в данной сфере;

создание перестраховочной организации для максимально эффективного использования емкости национального перестраховочного рынка.

Реализация этих и других направлений будет содействовать развитию механизма перестрахования и в целом повышению финансовой устойчивости национальных страховщиков.

<http://edoc.bseu.by>

И.В. Тесленок
БГЭУ (Минск)

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ: ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ

Управление государственным долгом — одно из направлений финансовой политики любого государства, связанное с его деятельностью в качестве заемщика, эмитента ценных бумаг и гаранта. Оно предусматривает решение таких задач, как минимизация стоимости долга, недопущение переполнения рынка заемными обязательствами государства и резкого колебания их курса, эффективное использование мобилизованных средств, обеспечение современного возврата кредитов, максимальное решение задач, определенных финансовой политикой.

Государственные займы привлекаются и используются для: покрытия дефицита бюджета, пополнения валютных резервов, реализации инвестиционных проектов и государственных программ; решения острых социальных и экологических проблем, ликвидации последствий стихийных бедствий, импорта сырья, энергоресурсов и других необходимых продуктов в случае критического положения в обеспечении ими республики, поддержки экономических реформ.

В настоящее время проблема государственного долга для Республики Беларусь не стоит достаточно остро. На протяжении ряда лет совокупный (внутренний и внешний) долг не превышает 20 % объема ВВП, в то время как в мировой практике нормальным считается его размер на уровне 50—70 % объема ВВП. Однако этот показатель не всегда адекватно отражает ситуацию состояния долга

страны, так как источником его погашения является не национальный продукт, а лишь государственный бюджет. В связи с этим более корректным представляется сравнение госдолга с доходами бюджета. Также необходимо отслеживать динамику соотношения внешнего долга и экспорта, так как последний является основным источником поступления валюты для расчета с иностранными кредиторами. Несмотря на невысокий уровень государственного долга по отношению к ВВП, в Республике Беларусь в совокупном объеме внешнего долга в 2445 млн дол. США по состоянию на 1.09.2002 г. 20,3 % составляют просроченные обязательства, в том числе 487,8 млн дол. США по импорту товаров и услуг и 3,8 млн дол. США по основному долгу, включая проценты, пени, штрафы.

В Республике Беларусь для финансирования дефицита бюджета чаще всего используются такие формы займов, как чистый внутренний рублевый кредит Национального банка правительству и выпуск государственных ценных бумаг. Первый вариант финансирования приводит к инфляции, другой — при нерациональном управлении может спровоцировать рост внешнего долга.

Для эффективного управления структурой долга и возможного его сокращения в перспективе путем займов целесообразно было бы финансировать отрасли, способные поставлять на внутренний и внешний рынок конкурентоспособную продукцию. В настоящее же время привлекаемые средства, в основном, идут на финансирование текущих расходов бюджета.

Четкое разграничение полномочий в области управления государственным долгом на республиканском и местных уровнях, рост доходной части местных бюджетов в перспективе позволили бы сократить внутренний долг республики.

Проблема управления государственным долгом затрагивает также и предпринимательский сектор, поскольку государство выступает гарантом по иностранным кредитам своих субъектов хозяйствования. Так, по состоянию на 01.01.2002 г. задолженность предприятий Республики Беларусь по иностранным кредитам, включая лизинговые обязательства, увеличилась на 193,9 млн дол. США и составила 737,6 млн дол. США, что свидетельствует о нарастании кризисных явлений в реальном секторе экономики.

Это далеко неполный перечень направлений в области управления государственным долгом, который целесообразно было бы принять во внимание для формирования оптимального долгового портфеля, направленного на снижение рисков и стоимости обслуживания долга, а в целом — организации более рациональной политики государства в сфере финансовых отношений.