

УДК 338.050

Бартош Е.А.

Научный руководитель: доцент Зазерская В.В.

РАЗВИТИЕ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕШНЕГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Государственные долговые обязательства традиционно используются правительствами многих стран для финансирования бюджетного дефицита, обеспечения долгосрочными материальными ресурсами крупных инвестиционных проектов национального масштаба, а также для создания на внутреннем финансовом рынке ориентира – долговых ценных бумаг с максимальным уровнем надежности. Учитывая значимость государственных долговых обязательств, актуальной задачей правительства становится эффективное управление долговым портфелем [1].

Объектом исследования является внешний государственный долг как финансовая категория. Предмет – управление государственным долгом. Цель работы на основе изучения внешнего государственного долга в финансовой системе государства осветить проблемы и пути совершенствования управления государственным долгом в Республике Беларусь.

Для выполнения цели необходимо провести анализ роли внешнего государственного долга с учетом реализации его функций, исследовать методы и способы управления государственным долгом, а также осветить проблемы управления внешним долгом в Республике Беларусь на современном этапе.

Внешний долг – это двусторонние кредиты от правительств других стран, центральных банков, государственных экспортно-импортных банков, международных и региональных экономических и финансово-кредитных организаций и институтов; это суммарная задолженность страны иностранными гражданами, другими государствам и международным финансовым организациям. Т.е. внешний долг есть результат заимствований за пределами государства.

В основе управления государственным долгом лежат определенные принципы [2]:

— безусловность – обеспечение точного и своевременного выполнения обязательств государства перед инвесторами и кредиторами без выставления дополнительных условий;

— единство учета – учет в процессе управления государственным долгом всех видов ценных бумаг, эмитированных органами государственной власти;

— согласованность – обеспечение максимально возможной гармонизации интересов кредиторов и государства-заемщика;

— снижение рисков – выполнение всех необходимых действий, позволяющих снизить как риски кредитора, так и риски инвестора;

— оптимальность – создание такой структуры государственных займов, чтобы выполнение обязательств по ним было сопряжено с минимальными затратами и минимальным риском, а также оказывало наименьшее отрицательное влияние на экономику страны;

— гласность — предоставление достоверной, своевременной и полной информации о параметрах займов всем заинтересованным в ней пользователям.

Внешняя задолженность включает в себя различные виды долга, которые классифицируются по различным признакам [3]:

— по типу заемщиков — государственный долг; долг, гарантированный государством; частный (негосударственная часть внешнего долга);

— по сроку погашения — долгосрочные обязательства (со сроком погашения более 1 года), краткосрочные (срок погашения до года);

— по типу кредитора — официальный долг(обязательства перед международными организациями и двухсторонние обязательства перед другими государствами), частные долговые обязательства(долг коммерческим банкам, облигации, прочий долг).

Рассмотрим показатели анализа внешнего долга. Коэффициент "Внешний долг/ВВП" позволяет оценить уровень долговой нагрузки на экономику страны. Данный коэффициент не должен превышать установленного предельного норматива (55%). Это ключевой показатель. Для РБ с 2011 года он превышает пороговое значение, к 2016 году прогноз составляет 80%. Это говорит об угрозе устойчивости внешнего долга.

Коэффициент "Внешний долг/Экспорт". Для РБ с 2011 г. по 2014 г. он не превышает пороговое значение и на 2014 г. составляет 100%, таким образом, у страны есть возможность погасить его накопленный объём. Данный показатель имеет отличительную особенность: при превышении критической отметки до 275% может частично или полностью списываться внешний долг страны.

Под управлением государственным долгом понимается совокупность действий государства в лице его уполномоченных органов по регулированию величины, структуры и стоимости обслуживания государственного долга.

Целью управления государственным долгом является нахождение оптимального соотношения между потребностями государства в дополнительных финансовых ресурсах и затратами по их привлечению, обслуживанию и погашению.

К основным недостаткам сложившейся системы управления долгом в Республике Беларусь можно отнести:

- отсутствие законодательной базы Республики Беларусь, определяющей сферу совокупного внешнего долга. Не обозначены пределы полномочий соответствующих органов Правительства в этой области.

- не сформирована единая система учета долговых обязательств, предполагающая наличие единой учетной методологии, интегрированной базы данных и учетного центра. На практике это означает невозможность оперативного получения достоверных сведений о состоянии валового внешнего долга и в конечном итоге является одним из факторов, снижающих качество управленческих решений;

- по сути, не сформирована система анализа и учета долговых рисков, что повышает вероятность возникновения кризисной ситуации;

- механизмы управления долгом не позволяют в должной мере обеспечить предупреждение возможных финансовых кризисов;

- не отработана система долгосрочной взаимосвязи политики управления внешним долгом с денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политикой;

На основании вышесказанного, нами систематизированы и представлены источники погашения и обслуживания внешнего государственного долга Беларуси в 2015 г. по возможности их получения:

1) Экспортные пошлины на нефтепродукты – вероятность высокая. Прогнозная сумма поступлений вывозных пошлин на нефтепродукты в 2015 г. составит 1,5 млрд. долл.

2) Экспортные пошлины на сырую нефть – вероятность высокая. Минфин Беларуси оценивает поступления вывозных пошлин на нефть в следующем году в размере 582 млн. долл.

3) Размещение новых выпусков валютных гособлигаций – вероятность высокая. В частности, правительство заинтересовано в том, чтобы банки направляли иностранную валюту, высвобождаемую в ходе погашения сделок по обмену депозитами между Национальным Банком и банками, на покупку валютных гособлигаций.

4) Размещение нового выпуска суверенных еврооблигаций – вероятность средняя. Объем эмиссии бумаг может составить около 800 млн. долл. В ходе нового размещения бумаг правительство может привлечь средства на более выгодных условиях по сравнению с предыдущими двумя выпусками суверенных еврооблигаций.

5) Приватизация государственных активов – вероятность средняя. В следующем году могут быть проданы отдельные государственные активы, однако о масштабной приватизации госсобственности речь не идет.

6) Кредит Антикризисного фонда ЕврАзЭС в рамках новой программы – вероятность средняя. В следующем году стороны могут начать обсуждение условий второй программы с целью поддержки реализации структурных реформ в Беларуси.

7) Кредит МВФ в рамках второй совместной программы – вероятность низкая. В апреле 2015 г. Беларусь завершит погашение текущего кредита МВФ, и не будет привлекать новый кредит у фонда, по крайней мере, до выборов президента в следующем году.

В целом правительство Беларуси в настоящее время погашает и обслуживает долговые обязательства своевременно и в полном объеме.

Список цитированных источников

1. Глеб Шиманович, Роберт Кирхнер Аналитическая записка [PP/04/2011]. Устойчивость внешнего долга Беларуси: анализ и рекомендации / Глеб Шиманович, Роберт Кирхнер.: Исследовательский центр ИПМ Немецкая экономическая группа.

2. Концепция управления валовым внешним долгом Республики Беларусь, утвержденная постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка РБ от 06.05.2011 №574/12 [Электронный ресурс]: Совет Министров Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.government.by/ru/content/3800> – Дата доступа: 18.11.2014.

3. Методологические пояснения к внешнему долгу РБ [Электронный ресурс]: Национальный банк РБ. – Режим доступа: <http://nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Comment/> – Дата доступа: 18.11.2014.