

werkgemeinnützige Gesellschaft mit beschränkter Haftung» в Республике Беларусь [Электронный ресурс]/ Мероприятия по развитию циркулярной экономики в Беларуси прошли в Минске и Бресте 27-28 февраля 2020– Режим доступа: <https://ibb-d.by> – Дата доступа–29.03.2020.

3. Министерство экономики Республики Беларусь [Электронный ресурс]/ Концепция Национальной стратегии устойчивого развития Республики Беларусь на период до 2035 года – Минск, 2019 – Режим доступа: www.economy.gov.by – Дата доступа – 29.03.2020.

УДК 351.72

Студ. А.В. Маркушевская
Науч. рук. доц. Е.В. Мещерякова
(кафедра менеджмента, технологий бизнеса
и устойчивого развития, БГТУ)

ИНСТРУМЕНТЫ РАБОТЫ НА ВНЕШНИХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ КАК РЕГУЛЯТОР ВНЕШНЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

Государственная деятельность в отношении управления государственным долгом направлена на повышение эффективности функционирования системы управления государственными финансами, развитие отдельных сегментов финансового рынка.

Основными органами, принимающими участие в регулировании финансового рынка, являются следующие.

1. Государственные органы и иные государственные организации, а также подчиненные им или входящие в их состав (систему) организации;
2. Профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе открытое акционерное общество «Белорусская валютно–фондовая биржа», республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг»;
3. Страховые организации, включая республиканское унитарное предприятие «Белорусская национальная перестраховочная организация»;
4. Иные организации.

Основными целями управления государственными финансами Республики Беларусь являются обеспечение долгосрочной сбалансированности и устойчивости бюджетной системы, повышение качества управления государственными финансами, дальнейшее развитие рынка ценных бумаг, страховой и аудиторской деятельности.

Для достижения поставленных целей необходимо решение следующих задач:

- обеспечение сбалансированности республиканского и местных бюджетов в пределах имеющихся доходов и источников финансирования дефицита (размера профицита) бюджета;
- повышение эффективности бюджетного планирования и бюджетных расходов;
- выравнивание финансовых возможностей местных бюджетов и стимулирование регионов к наращиванию собственной доходной базы;
- безусловное выполнение всех долговых обязательств и сохранение размера государственного долга на безопасном уровне;
- снижение рисков долгового портфеля, в том числе валютного, процентного, операционного рисков, рисков рефинансирования и ликвидности;
- снижение долга, гарантированного Республикой Беларусь;
- совершенствование налогового и таможенного законодательства;
- повышение эффективности налогового и таможенного администрирования;
- развитие рынка акций и облигаций, а также инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- внедрение и развитие механизма размещения государственных облигаций посредством использования каналов дистанционного банковского обслуживания;
- либерализация страховой деятельности и формирование благоприятных условий функционирования для страховых организаций всех форм собственности;
- стимулирование развития видов добровольного страхования, оптимизация порядка и условий проведения обязательного страхования;
- продвижение политического, экономического и социального потенциала Республики Беларусь за рубежом и улучшение имиджа страны.

Государственный долг на 01.01.2020 г. составил 44,8 млрд. руб., уменьшившись с начала года на 1,3% (0,6 млрд. руб.), или 33,7% к ВВП при пороговом значении - не более 45% к ВВП:

- внешний – 17,1 млрд. долл. США (27,1% к ВВП);
- внутренний – 8,8 млрд. рублей (6,6% к ВВП).

Основным показателем для оценки эффективности и устойчивости государственного долга, используемым международными финансовыми организациями и рейтинговыми агентствами, является доля государственного долга к ВВП.

Беларусь приняла экономически безопасный порог госдолга в 45% ВВП. Данное значение планируется постепенно снижать, и к 2025 г. ожидается экономически безопасный порог внешнего долга в размере 36% ВВП.

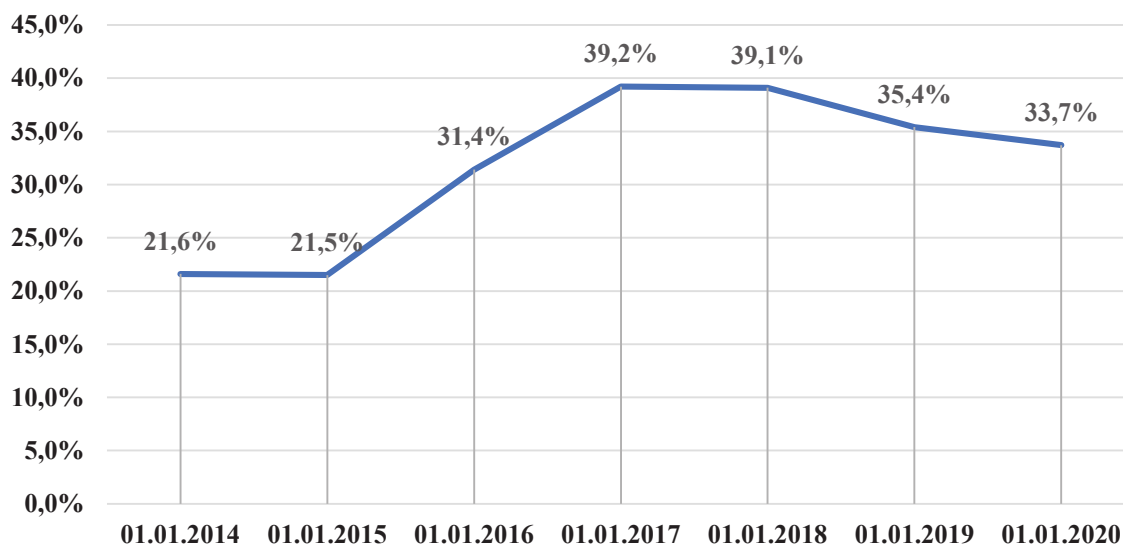


Рисунок 1 – Доля государственного долга к ВВП на 1 января каждого года (2014–2020 гг.), %

По состоянию на 01.01.2020 г. доля госдолга в ВВП составляла 33,7%, (в том числе 27,1 % – внешний государственный долг, 6,6% – внутренний государственный долг), а по состоянию на 01.02.2020 г. доля госдолга в ВВП составила 33,3% (в том числе 26,7% – внешний государственный долг, 6,6% – внутренний государственный долг).

В последние годы необходимо отметить тенденцию снижения доли госдолга в ВВП. Основными причинами такого снижения являются курсовые разницы, а также увеличение ВВП. Также уменьшению доли государственного долга в ВВП способствовало досрочное погашение долгосрочных выпусков с высокой процентной ставкой в конце 2018 г. (так на 01.01.2018 г. доля госдолга в ВВП составляла 39,1%, а на 01.01.2019 г. доля госдолга составила 35,1% – отмечается снижение доли госдолга в ВВП на 4 процентных пункта, что является положительным явлением для финансового состояния Республики Беларусь).

Основными задачами правительства в области управления государственным долгом являются снижение объема заимствований на цели рефинансирования долга, а также пополнения золотовалютных резервов и реализации инвестиционных проектов. С учетом накопленного объема государственного долга необходимо сохранение его на безопасном уровне.

Основными проблемами государственного долга Республики Беларусь являются следующие.

1. Высокий уровень валютного риска.

Под валютным риском подразумевается риск повышения стоимости долга вследствие изменения обменных курсов.

На 1 января 2019 г. доля обязательств, номинированных в иностранной валюте, в портфеле государственного долга составила 97 процентов. В валютной структуре преобладает доллар США – 83,5 процента, на обязательства в евро приходится 7,1 процента, в российских рублях – 4,1 процента, в белорусских рублях – 3,3 процента, в китайских юанях – 2 процента.

Учет государственного долга Республики Беларусь и исполнения республиканского бюджета в части его погашения и обслуживания осуществляется в национальной валюте. Вследствие высокой волатильности курса белорусского рубля значительный удельный вес долговых обязательств, номинированных в иностранной валюте, приводит к негативной динамике показателей по государственному долгу и потоков по нему.

В целях снижения валютного риска целесообразно проводить работу по развитию рынка государственных облигаций, номинированных в национальной валюте.

2. Высокий уровень процентного риска.

Процентный риск означает риск повышения стоимости долга вследствие изменения процентных ставок. Порядка 50 процентов портфеля государственного долга привлечено под плавающие процентные ставки (LIBOR, EURIBOR, ставка рефинансирования, ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации, MosPrime и другие). Рост плавающих процентных ставок обуславливает увеличение расходов республиканского бюджета по обслуживанию государственного долга.

В настоящее время процентный риск портфеля государственного долга является умеренным: обеспечено практически паритетное соотношение обязательств под фиксированную и плавающую процентные ставки. В то же время на 1 января 2019 г. доля обязательств в портфеле государственного долга, привлеченных под ставку LIBOR, составила 33 процента. Повышение ключевой ставки Федеральной резервной системы (США) в последние два года привело к значительному увеличению стоимости обслуживания данных обязательств. В связи с этим в целях снижения процентного риска представляется целесообразным постепенно увеличить объем заимствований под фиксированную процентную ставку.

3. Высокая долговая нагрузка на бюджет.

Основными факторами роста государственного долга в 2016-2019 гг. стали: значительные объемы несвязанных заимствований на цели рефинансирования государственного долга и пополнения золотовалютных резервов; финансирование крупных инвестиционных проектов за счет внешних государственных займов (главным образом, Белорусской атомной электростанции); оказание поддержки государственным предприятиям за счет долговых источников.

Напряженный график платежей по государственному долгу, необходимость выполнения социальных обязательств бюджета, а также уменьшение валютных доходов бюджета не позволят кардинально ограничить несвязанные заимствования в среднесрочном периоде. Это наряду с накопленным размером государственного долга и значительными объемами предстоящих привлечений ресурсов в рамках ранее заключенных кредитных соглашений на цели реализации инвестиционных проектов (в том числе по строительству Белорусской атомной электростанции) обуславливает консервативность прогнозов по государственному долгу.

В этой связи основной задачей в области управления государственным долгом является постепенное сокращение долговой нагрузки. Основными мерами по реализации сокращения долговой нагрузки могут быть:

- ограничение привлечения несвязанных займов;
- ограничение проектного финансирования займами международных финансовых организаций, привлекаемыми в целях замещения бюджетных источников).

Таким образом, основными проблемами государственного долга Республики Беларусь являются высокий уровень всех видов рисков (в частности, валютного и процентного риска), а также необходимость снижения долговой нагрузки на бюджет. На сегодняшний день Правительство Республики Беларусь проводит активную политику по повышению качества и эффективности управления государственным долгом.

ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/>. — Дата доступа: 05.04.2020.

2. Государственная программа «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на 2020 год и на период до 2025 года // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2020 – Дата доступа: 11.04.2020.