Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования   
«Гомельский государственный университет   
имени Франциска Скорины»

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

Государственный кредит: совершенствование его форм и инструментов

Курсовая работа

по дисциплине: « Теория финансов»

Исполнитель:

студентка группы ФК -31

Научный руководитель:

ст. преподаватель

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Т.И. Иванова

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ К.С. Бойкова

Гомель 2010

**СОДЕРЖАНИЕ**

Введение………………………………………………………………………..….3

1 Теоретические основы государственного кредита и его функции………..…5

1.1 Государственный кредит как экономическая категория и его функции…..5

1.2 Формы внутриэкономического государственногокредита………………10

1.3 Международный государственный кредит ………………..……………....13

2 Анализ государственного кредита в Республики Беларусь…...…………...17

2.1 Социально-экономическое развитие Республики Беларусь за 2005 - 2009 гг………………………………………………………………….……………….17

2.2 Исследование уровня и динамики государственного кредита Республики Беларусь…………………………………………………………………………..22

2.3 Управление государственным кредитом……………………………...……28

3 Направления совершенствования форм и инструментов государственного кредита……………………………………………………………………………35

3.1 Пути снижения дефицита государственного бюджета…………...……….35

3.2 Зарубежный опыт государственного кредита и возможность его применения в практике Республики Беларусь…………………………………39

Заключение…………………………………………………………………….…49

Список использованных источников…………………………………………...51

**Введение**

*Государственный кредит* - одна из наиболее актуальных и сложных проблем для современной белорусской экономики. Государственный долг в настоящее время остается одной из наиболее острых проблем, сдерживающих социально-экономический рост страны.

Государственный кредит, являясь составной частью финансовой системы любого государства, активно используется им в целях сбалансированности бюджетно-финансовой и денежно-кредитной политики. Представляя собой одну из форм мобилизации финансовых ресурсов, государственный кредит играет двоякую роль. Во-первых, в отношениях по государственному долгу он ориентирован на формирование дополнительных денежных средств в целях финансирования основных функций государства, во-вторых, в отношениях по государственному кредитованию он направлен на распределение имеющихся денежных средств для финансирования отдельных направлений государственной деятельности.

Особое значение в современных условиях приобретает вопрос об источниках финансирования государственной деятельности. Одним из таких источников, наряду с налогами и иными доходами, являются государственные заимствования. Государственные заимствования являются важнейшим инструментом экономической политики государства, формирующим государственный долг. Государственное кредитование также активно используется в качестве инструмента регулирования экономики с целью поддержания тех или иных отраслей экономики, регионов, в некоторых случаях отдельных социально значимых предприятий и фирм. Использование международного кредита носит политический характер и служит обеспечению экономических и политических интересов Беларуси в современном мире. В этой связи необходимость рассмотрения и анализа государственного долга, а также государственного кредитования, которые оказывают непосредственное влияние на экономическое развитие страны, имеет важное значение.

Цель курсовой работы – изучить понятие государственного кредита и определить пути его совершенствования в Республике Беларусь.

Для достижения цели в курсовой работе решались следующие задачи:

* рассмотреть понятие государственного кредита, его функции и формы;
* исследовать уровень и динамику государственного кредита в Республике Беларусь;
* рассмотреть пути снижения дефицита государственного бюджета;
* изучить зарубежный опыт развития государственного кредита.

При написании работы использовались законодательно-нормативные акты, действующие в Республике Беларусь и специальная литература отечественных и зарубежных авторов по исследуемой проблеме.

В работе использовались следующие методы: аналитический метод, метод сравнения, метод группировки, графический метод.

Курсовая работа состоит из трех глав. В первой главе рассмотрены теоретические аспекты изучения государственного кредита: понятие государственного кредита, его значение, рассмотрены выполняемые функции, а также формы государственного кредита.

Во второй главе анализируется государственный кредит в Республике Беларусь: исследуется социально-экономическое развитие, анализируется уровень и динамика государственного кредита.

В третьей главе раскрывается зарубежный опыт развития государственного кредита, а также пути снижения бюджетного дефицита.

**1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО**

**КРЕДИТА И ЕГО ФУНКЦИИ**

**1.1 Государственный кредит как экономическая категория и его**

**функции**

Для обеспечения бесперебойного финансирования многообразных потребностей государство формирует дополнительные финансовые ресурсы путем мобилизации временно свободных денежных средств населения и хозяйственных структур, главным способом получения которых является государственный кредит.

*Государственное кредитование* представляет собой совокупность финансовых отношений, при которых государство осуществляет, как правило, привлечение временно свободных денежных средств хозяйствующих субъектов, населения, а также других государств, международных финансовых организаций и фондов на условиях возвратности, срочности и платности. В данных условиях кредитных отношений государство является заемщиком. В то же время государство может стать гарантом, принимая на себя ответственность за погашение кредитов, полученных органами государственной власти территорий и хозяйствующими субъектами[1, c.361].

Государственный кредит как финансовая категория отличается от других форм кредита, например банковского рядом особенностей:

* потребностью в кредите (банковский кредит предоставляется предприятиям в целях обеспечения бесперебойности процесса расширенного воспроизводства и повышения его эффективности, а также для социального развития производственных коллективов. Банковский кредит могут получать и частные лица на цели, установленные законодательством. В условиях государственного кредита денежные средства, взятые взаймы, поступают в распоряжение органов государственной власти и представляют собой дополнительные финансовые ресурсы. Они направляются, как правило, на финансирование бюджетного дефицита);
* условием сделки (Если для банковского кредита предусмотрена целевая система материального обеспечения, существующего в виде залога, гарантий, поручительств, то по государственным займам обеспечением кредита служит все имущество, находящееся в собственности государства, имущество данной территориальной единицы или какой-либо ее доход);
* целевым назначением (банковский кредит имеет строго целевое назначение, используется, прежде всего, для обеспечения своевременности денежного оборота, опосредующего движение материально-вещественных элементов производственного процесса и реализации товаров. Государственный кредит используется глобально и опосредует платежи товарного и нетоварного назначения. Ресурсы, мобилизуемые с помощью государственного кредита, расходуются государством в соответствии с текущими потребностями народного хозяйства и для финансирования чрезвычайных расходов);
* сроком возврата ссуды (при банковском кредитовании срок возврата ссуды строго регламентирован. Его нарушение влечет экономические санкции, например повышенные проценты за кредит. В государственном кредите такой регламентации нет. Отношения между участниками строятся добровольно, экономические санкции не применяются);
* способностью увеличивать или сокращать денежную массу (с помощью банковского кредита создаются деньги и при непродуманной кредитной политике банковский кредит может служить фактором появления и роста избыточной денежной массы. Государственный кредит, напротив всегда является средством сокращения денег в обращении).

Существенно отличается государственный кредит и от *коммерческого кредита*. При коммерческом кредите в качестве заемщиков и кредиторов выступают хозяйствующие субъекты и кредит предоставляется не в денежной, а в товарной форме по особому документу – *векселю*. Другими словами, коммерческий кредит – это отсрочка платежа за поставленные товарно-материальные ценности[1, c.370].

Как и любой заемщик, государство привлекает средства по государственному кредиту на определенный срок: до 1 года, от 1 года до 5 лет и т.д. Конкретные сроки займа определяются условиями займа. В Беларуси, согласно действующему законодательству, конкретные сроки погашения займов определяются Советом Министров Республики Беларусь либо по соглашению – Министерством финансов Республики Беларусь.

Государственный кредит представляет отношения вторичного распределения стоимости валового внутреннего продукта и части национального богатства. В сферу его применения попадает часть доходов и фондов, сформированных на стадии первичного распределения стоимости.

Через государственный кредит перераспределяются средства, направляемые в фонды потребления. Обычно ими являются временно свободные денежные средства населения, предприятий и организаций, не предназначенные для текущего потребления.

Формирование посредством государственных кредитных отношений дополнительных финансовых ресурсов отражает одну сторону сущности государственного кредита как особой формы движения стоимости (ссудного фонда). Второй стороной выступают финансовые связи, обусловленные возвратностью и платностью средств, дополнительно мобилизованных государством. Государство гарантирует возврат средств с уплатой кредиторам установленного дохода, как правило, в виде процентов. Выплата доходов обеспечивается преимущественно за счет бюджетных поступлений. Таким образом, привлечение и возврат средств в виде государственного кредита выражают перераспределительные отношения в рамках экономической системы.

Использование государственного кредита на удовлетворение потребностей общества является объективной необходимостью, которая обусловлена постоянным противоречием между величиной этих потребностей и возможностями государства по их удовлетворению за счет бюджетных доходов. Регулирование экономики, финансирование социальной сферы, выполнение государством своих функций по обороне страны и управлению ею, обслуживание государственного долга и осуществление международной деятельности требуют постоянного роста расходов бюджета. Доходы же государства всегда ограничены определенным пределом – уровнем налогообложения, установленным действующим законодательством. Поэтому при наличии свободных денежных ресурсов у населения, предприятий и организаций органы власти прибегают к помощи государственного кредита.

Государственный кредит как финансовая категория выполняет три функции: распредели­тельную, регулирующую и контрольную[1, c.382].

Через *распределительную функцию* государственного кре­дита осуществляется формирование централизованных денеж­ных фондов государства или их использование на принципах срочности, платности и возвратности. Выступая в качестве за­емщика, государство обеспечивает дополнительные средства для финансирования своих расходов. В промышленно развитых странах государственные займы являются основным источником финансирования бюджетного дефицита. В современных условиях поступления от государственных займов стали вторым после налогов методом финансирования расходов бюджета. Последнее объясняется более быстрым темпом роста расходов по сравне­нию с увеличением налоговых поступлений.

Финансирование расходов капитального характера за счет позаимствованных средств в определенных пределах имеет по­ложительное значение. Школа или библиотека обеспечивают потребности не одного поколения, поскольку служат 30-50 лет. Почему же тогда их строительство должно быть оплачено в те­чение нескольких лет за счет налогов с тех, кто, возможно, даже не успеет воспользоваться их услугами. Гораздо разумнее пере­ложить финансирование таких объектов на все поколения, кото­рые будут ими пользоваться. Такое растяжение источников фи­нансирования во времени и обеспечивается выпуском займов на соответствующий срок. В последнем случае поколение, строя­щее школу, несет аналогичное финансовое бремя, что и после­дующие поколения, за счет налогов с которых погашается как основной долг, так и проценты по нему.

Таким образом, положительное воздействие распределитель­ной функции государственного кредита заключается в том, что с ее помощью налоговое бремя более равномерно распределяется во времени. Налоги, которые взимаются в период финансирова­ния расходов за счет государственного займа, не увеличиваются (что пришлось бы сделать в противном случае). Зато потом, ко­гда кредиты погашаются, налоги взимаются не только для их уплаты, но и для погашения процентов по задолженности.

Налоги являются основным, но не единственным источником финансирования расходов, связанных с обслуживанием и погашением государственного долга. Источники финансирова­ния этих расходов зависят от направления использования средств. В случае производительного вложения мобилизованных капиталов построенный объект после вступления в действие на­чинает приносить прибыль, за счет которой и погашается заем. Никакого усиления налогового бремени в этом случае не проис­ходит.

При непроизводительном использовании мобилизованных в результате государственных займов капиталов, например, фи­нансирования за их счет военных или социальных расходов, единственным источником их погашения становятся налоги ли­бо новые займы. Размещение новых государственных займов для погашения задолженности называется рефинансированием государственного долга.

Усиление тяжести налогового бремени, вызванное заимство­ваниями государства, зависит от их срока и процентов по креди­ту, уплачиваемых заемщиком. Чем выше доходность государственного займа для инвестора, тем большую часть налогов выну­ждено направлять государство на их погашение. Чем больше ве­личина долга, тем выше доля средств, направляемая на его об­служивание при прочих равных условиях[2, c.152].

*Регулирующая функция* государственного кредита заключается в том, что вступая в кредитные отношения, государство вольно или невольно воз­действует на состояние денежного обращения, уровень процент­ных ставок на рынке денег и капиталов, на производство и за­нятость. Сознательно используя государственный кредит как инструмент регулирования экономики, государство может про­водить ту или иную финансовую политику.

Государство регулирует денежное обращение, размещая зай­мы среди различных групп инвесторов. Мобилизуя средства фи­зических лиц, государство уменьшает их платежеспособный спрос. Тогда, если за счет кредита профинансируются производ­ственные затраты, например, инвестиции, произойдет абсолют­ное сокращение наличной денежной массы в обращении. В случае финансирования затрат на оплату труда, например, препода­вателей и врачей, количество наличной денежной массы в об­ращении останется без изменений, хотя возможно изменение структуры платежеспособного спроса.

Операции по купле-продаже государственных ценных бумаг или выдача кредитов под их залог, проводимые центральным банком, являются важным инструментом регулирования лик­видности коммерческих банков в стране.

Выступая на финансовом рынке в качестве заемщика, госу­дарство увеличивает спрос на заемные средства и тем самым способствует росту цены кредита. Чем выше спрос государства, тем выше при прочих равных условиях уровень ссудного про­цента, тем более дорогим становится кредит для предпринима­телей. Дороговизна заемных средств вынуждает бизнесменов со­кращать инвестиции в сферу производства, в то же время она стимулирует накопления в виде приобретения государственных ценных бумаг.

До определенных пределов этот процесс не оказывает суще­ственного негативного влияния на производство. В том случае, если в стране достаточно свободных капиталов, негативное воз­действие будет равняться нулю до их полного поглощения. Только после этого активность государства на финансовом рын­ке выразится в росте ссудного процента, а отвлечение значи­тельной доли денежных накоплений для непроизводительного использования существенно замедлит темпы экономического роста.

Положительное воздействие на производство и занятость го­сударство оказывает, предъявляя спрос на товары национального производства за счет позаимствованных за рубежом средств, вы­ступая в качестве кредитора и гаранта. В промышленно разви­тых странах распространена система поддержки малого бизнеса, экспорта продукции или производства в отдельных районах, ис­пытывающих спад, путем гарантирования государством креди­тов, предоставляемых банками согласно соответствующим про­граммам.

Поддержка малого бизнеса предполагает, что государство бе­рет на себя погашение задолженности банкам по кредитам, пре­доставленным мелким предпринимателям, в случае их банкрот­ства. В большинстве промышленно развитых стран функциони­руют государственные или полугосударственные компании, ко­торые по низким ставкам страхуют риск неплатежа экспортерам национальных товаров. Тем самым поощряется освоение новых рынков сбыта отечественной продукции.

Большую роль в стимулировании развития производства и занятости играют кредиты, предоставляемые за счет бюджетов территорий или внебюджетных фондов. С их помощью обеспе­чивается ускоренное развитие определенных районов или необ­ходимых направлений экономики той или иной территории[2, c.153].

*Контрольная функция* государственного кредита органиче­ски вплетается в контрольную функцию финансов. Однако она имеет свои специфические особенности, порожденные особен­ностями этой категории:

1) тесно связана с деятельностью государства и состоянием централизованного фонда денежных средств;

2) охватывает движение стоимости в двустороннем порядке, поскольку предполагает возвратность и платность по­лучения средств;

3) осуществляется не только финансовыми структурами, но и кредитными институтами.

В основном контролируется целевое использование средств, сроки их возврата и своевременность уплаты процентов[2, c.154].

Таким образом, исходя из выше изложенного, можно сделать вывод, что государственный кредит отличается от частного по форме предоставления денежных средств и по участникам сделки.

Рассмотрев функции кредита, можно отметить, что положительное воздействие распределительной функции государственного кредита заключается в том, что с ее помощью налоговое бремя более равномерно распределяется во времени. Государство регулирует денежное обращение, размещая займы среди различных групп инвесторов через регулирующую функцию, а контролирует целевое использование средств, сроки их возврата и своевременность уплаты процентов через контрольную функцию.

**1.2 Формы внутриэкономического государственного кредита**

Под формой кредита понимается внешнее проявление содержания тех экономических отношений, которые выражает кредит. В истории нашего государства широко использовались товарная и денежная формы государственного кредита.

Товарная форма (хлебный и сахарный займы) применялась в переходный период от капитализма к социализму. Денежная форма кредита получила развитие после достижения стабилизации покупательской силы советского рубля на основе золотого обеспечения (1924 г.) и ликвидации бюджетного дефицита[3, c.396].

В системе кредитных отношений внутренний государственный кредит выступает в следующих формах:

1 государственные займы;

2 обращение части вкладов населения в государственные займы;

3 заимствование средств общегосударственного ссудного фонда;

4 казначейские ссуды;

5 гарантированные займы.

*Государственные займы* как форма государственного кредита характеризуются тем, что временно свободные денежные средства населения, организаций и предприятий привлекаются на финансирование общественных потребностей путем выпуска и реализации облигаций, казначейских обязательств и других видов государственных ценных бумаг.

Государственные внутренние займы классифицируются по различным признакам. По праву эмиссии и составу заемщиков они делятся на *выпускаемые республиканским правительством и местными органами власти.*

По признаку держателей ценных бумаг займы подразделяются на *реализуемые только среди населения, среди юридических лиц и универсальные.*

В зависимости от формы выплаты доходов займы бывают *процентные, выигрышные, процентно-выигрышные и беспроцентные (целевые)*. Местные органы власти могут проводить *займы общего назначения и целевые* на финансирование капитальных вложений, развитие городской инфраструктуры, коммуникаций, осуществление работ по охране окружающей среды.

По срокам погашения займы делятся на *краткосрочные* (срок погашения до 1 года), *среднесрочные* (от 1 года до 5 лет) и *долгосрочные*(свыше 5 лет). Краткосрочные займы используются для финансирования временных разрывов в поступлении доходов и осуществлении расходов. Обычно в этих целях выпускаются векселя[1, c.390].

По методам размещения займы могут быть *добровольные, размещаемые по подписке и принудительные.*

Государственные займы могут быть *облигационными и безоблигационными*. Облигационные займы предполагают эмиссию ценных бумаг государства. Безоблигационные оформляются путем записей в долговых книгах, подписанием договоров, соглашений. Они используются, как правило, на международном уровне.

В тесной связи с государственными займами находится вторая форма государственного кредита, функционирование которой опосредуется системой сберегательных учреждений (банков, касс и т.п.) и является важным каналом формирования финансовых ресурсов государства - *обращение части вкладов населения в государственные займы*. В отличие от первой формы государственного кредита, когда физические и юридические лица покупают ценные бумаги за счет собственных временно свободных денежных средств, сберегательные учреждения предоставляют кредит государству за счет заемных денежных средств. Наличие посредника между государством и населением в лице сберегательных учреждений и предоставление займа последними государству за счет заемных средств без ведома их реального владельца (населения) позволяет выделить эти отношения в качестве особой формы государственного кредита. Эта форма кредитования осуществляется через покупку особых ценных бумаг (например, казначейских сберегательных сертификатов) или рыночных ценных бумаг (облигаций, казначейских обязательств), а также оформление безоблигационных займов. Безоблигационные займы являются, по существу, бессрочными. Они оформляются государством не выпуском ценных бумаг, а путем непосредственного учета сумм на счетах соответствующих учреждений и в книге государственного долга. Сроки погашения таких займов заранее не оговариваются, но государство оставляет за собой право выкупа займа и обязуется выплачивать проценты за весь период его действия. Очевидно, что процент по вкладам, хранящимся в сберегательных учреждениях, не может быть ниже официального уровня инфляции. Для большей активизации сберегательного дела начисляемый процент должен превышать этот уровень в целях обеспечения получения вкладчиком хотя бы минимального дохода. В нашей стране сейчас это достигается на основе покупки Сбербанком долговых обязательств государства.

*Заимствование средств общегосударственного ссудного фонда*, как форма государственного кредита характеризуется тем, что государственные кредитные учреждения непосредственно (не опосредуя эти операции покупкой государственных ценных бумаг) передают часть кредитных ресурсов на покрытие расходов правительства. Эта форма государственного кредита функционирует в тоталитарном обществе. Она способствует развитию инфляционных процессов, что особенно опасно в условиях жесткого контроля над эмиссией денежных знаков со стороны демократически избранных органов. Поэтому полная нормализация отношений между государством и кредитной системой лежит на пути признания невозможности прямого позаимствования ссудных средств для покрытия бюджетного дефицита[1, c.382].

*Казначейские ссуды* выражают отношения оказания финансовой помощи предприятиям и организациям, органами государственной власти и управления за счет бюджетных средств на условиях возвратности, срочности и платности. В настоящее время в нашей стране эта форма активно не используется. Однако при коренной реформе отношений собственности сопровождаемой разгосударствлением и приватизацией хозяйственных структур, государство не может нести ответственность за финансовые результаты деятельности предприятий и организаций вместо их правомочных владельцев. Но при необходимости государственные органы могут оказывать финансовую помощь хозяйственным субъектам, в стабильной работе которых они заинтересованы, но на условиях возвратности, срочности, платности.

Отношения по линии казначейских ссуд не являются аналогом банковского кредитования, поскольку в отличие от хозрасчетных банковских структур органы государственной власти и управления оказывают финансовую помощь на других условиях, по другим причинам и в иных целях. Казначейские ссуды выдаются на льготных условиях по срокам и норме процента, они возможны в случае финансовых затруднений предприятий и хозяйственных организаций в виду их особого положения на рынке, не имеют коммерческой цели, а являются средством поддержки жизненно важных для народного хозяйства экономических структур.

Использование казначейских ссуд не означает, что безвозмездное бюджетное финансирование в отношении государственных хозрасчетных предприятий полностью себя изжило. Оно сохраняет право на существование, но как исключительная мера в порядке оказания финансовой помощи хозорганам, оказавшимся в затруднительном положении ввиду особенностей реализации производимой в интересах общества продукции, неблагоприятной хозяйственной конъюнктуры, кризисных явлений в экономике и т. п.

По *гарантированным займам* правительство реально несет финансовую ответственность только в случае неплатежеспособности плательщика. В нашей стране созданы условия для возрождения гарантированных займов в связи с предоставлением местным органам власти, а так же отдельным хозяйственным структурам права проводить операции по заключению займов[4, c.8].

Своевременность погашения правительственных долговых обязательств создает положительный имидж нашего государства на международной арене. В результате увеличиваются инвестиции нерезидентов в государственные ценные бумаги Республики Беларусь.

В странах с развитой рыночной экономикой преобладающее большинство заимствований государства осуществляется в форме выпуска государственных ценных бумаг.

**1.3 Международный государственный кредит**

Международный кредит традиционно играл роль фактора, который главным образом обслуживал внешнеторговые связи между отдельными странами. Во второй половине нашего столетия положение стало все больше меняться, и к настоящему времени фактически уже сформировался международный рыночный механизм кредита, который опосредует не только сферу международной торговли товарами и услугами, но и процессы реальных инвестиций, регулирование платежных балансов, обслуживание внешнего долга стран-дебиторов.

Международный кредит - движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов во временное пользование на условиях их платности, срочности, гарантии погашения, целенаправленности[2, c.160].

Объективной основой развития международных отношений явились: выход производства за национальные рамки, усиление мирохозяйственных связей, углубление международного разделения труда, международное обобществление капитала, специализация и кооперирование производства.

Субъектами кредитных отношений выступают государства, банки, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации, отдельные юридические лица. Международный кредит предоставляется за счет средств государства, фирм, предприятий, коллективных ссудных фондов, аккумулированных в международных валютно-кредитных и финансовых организациях.

Традиционно международный кредит представлял собой предоставление валютных и товарных ресурсов предприятиям и финансовым институтам одной страны предприятиям, финансовым институтам и правительству другой страны на условиях возвратности, срочности и платности. Кредиторами и заемщиками были представители двух разных стран. Источником финансирования товарного кредита и перевода валютных ресурсов в этом случае всегда являлся национальный рынок капиталов. В современных же условиях помимо национальных рынков капиталов важнейшим источником кредитных ресурсов стал собственно международный рынок капиталов, не имеющий непосредственно какой либо национальной принадлежности.

Международные кредиты, если они предназначены для производительных целей: приобретение за границей нового оборудования или важного вида сырья для непосредственного осуществления инвестиций в производство, в конечном итоге увеличивают масштабы производства валового внутреннего продукта в стране-заемщике и, следовательно, сами создают эквивалент той суммы средств, которая должна пойти на возмещение полученной за рубежом ссуды и уплаты процентов по ней. Если же международные кредиты предназначены для других, не производительных целей: приобретение продовольствия за границей, промышленных товаров потребительского характера, содержание государственного аппарата, преодоление дефицита государственного бюджета или платежного баланса, то это ведет к тому, что возврат основной суммы долга и уплата процентов по нему осуществляется не за счет созданного с использованием их эквивалента и в конечном итоге сказывается на сокращении валового внутреннего продукта страны[2, c.162].

Международный кредит, прежде всего, предполагает определение суммы кредита, его сроков и условий погашения, издержек заемщика по кредиту, а также методов страхования кредитного риска.

Помимо этого здесь появляются два важных новых элемента кредита: валюта займа и валюта платежа. При получении кредита и кредитор, и заемщик заинтересованы в том, чтобы валюта займа характеризовалась высокой степенью устойчивости. Поэтому, как правило, кредиты предоставляются в долларах, немецких марках, японских йенах, швейцарских франках и других свободно конвертируемых валютах. Погашение кредита осуществляется не обязательно в той же валюте, в которой был выдан кредит. Например, Россия получает кредиты в разных валютах, но валютой платежа, как правило, остается доллар.

Сумма кредита определяется либо в коммерческом контракте, либо в эмиссионном проспекте при выпуске международных облигаций. Срок международного кредита зависит от целого ряда факторов, к которым относятся: цели и масштабы кредита; аналогичная практика в предоставлении предыдущих кредитов на эти же цели; традиции; национальное законодательство; межгосударственные соглашения.

В современных условиях обострения конкуренции в международной торговле каждое государство стремится создать условия для повышения конкурентоспособности отечественных экспортеров. В этих целях государство во многих странах с развитой рыночной экономикой осуществляет операции по рефинансированию сделок промышленных компаний и банков, вовлеченных в экспортное кредитование.

*Внешний государственный кредит* представляет собой совокупность отношений, в которых государство выступает на мировом финансовом рынке в роли заемщика, кредитора или гаранта. Эти отношения принимают форму государственных внешних займов, которые предоставляются на условиях возвратности, срочности и платности. Сумма полученных внешних займов включается в государственный долг страны[3, c.402].

Основными целями внешних займов являются:

1) покрытие дефицита республиканского бюджета;

2) пополнение валютных резервов Республики Беларусь;

3) реализация инвестиционных проектов и государственных программ;

4) решение острых социальных и экологических проблем;

5) импорт сырья, энергоресурсов и других товаров в случае критического положения в обеспечении ими республики.

Порядок и условия привлечения и предоставления займов устанавливаются Положением о внешних государственных займах (кредитах), утвержденным Указом Президента Республики Беларусь от 18.04.2006 №252[5].

Положение о внешних займах распространяется на:

1. привлечение займов:

а) Республикой Беларусь и Правительством Республики Беларусь;

б) Резидентами Республики Беларусь под гарантии Правительства Республики Беларусь;

в) Правительством Республики Беларусь, резидентами под гарантии Правительства Республики Беларусь для предоставления их другим резидентам;

1. выдачу гарантий Правительства Республики Беларусь по займам, привлеченным резидентами;
2. привлечение займов Республикой Беларусь путем выпуска и размещения на внешних финансовых рынках государственных ценных бумаг в качестве государственных долговых обязательств.

Внешние займы обычно выступают в форме инвестиционных кредитов, используемых на финансирование капитальных вложений. Такие инвестиционные кредиты получают практически все слаборазвитые и развивающиеся страны мира. В соответствии с Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006-2010 года предусматривается привлечение в экономику республики инвестиционных кредитов.

Основными кредиторами Республики Беларусь выступают Россия, Германия, Италия и другие страны, а также международные финансовые организации – Международный валютный фонд (МВФ), Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Европейский банк реконструкции и развития (УБРР)[6, c.5].

В Республику Беларусь привлекаются иностранные кредиты (на основе соглашений между правительством РБ и правительством других государств) для поддержания экономических реформ, перехода к рыночной экономике, решения проблем, связанных с осуществлением структурной перестройки экономики, технического перевооружения и модернизации промышленности и сельского хозяйства, внедряя современные технологии, а также развития экспортного потенциала, насыщения внутреннего рынка товарами народного потребления, развития малого и среднего бизнеса и др.

**2 АНАЛИЗ ГОСУДАРСТВЕННОГО КРЕДИТА В РЕСПУБЛИКЕ**

**БЕЛАРУСЬ**

**2.1 Социально-экономическое развитие Республики Беларусь**

**за 2005-2009 гг**

Для того чтобы проанализировать социально-экономическое положение РБ на 2010г, рассмотрим основные положения Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 – 2010 годы.

Главная цель социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 – 2010 годы – дальнейшее повышение уровня и качества жизни населения на основе повышения конкурентоспособности экономики, создания государства, удобного для людей.

Данная Программа предполагает увеличение реального денежного дохода населения  в размере 149 – 156 процентов. Прогнозируется, что при темпе роста ВВП 146 – 155 процентов рост реальной заработной платы должен составить 152 – 158 процентов. Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата к концу 2010 года должна составить в долларовом эквиваленте около 500 долларов США. Программой предусмотрено повышение реального значения пенсии по возрасту в 1,52 раза.

Несмотря на уменьшение численности трудовых ресурсов до 6120 – 6150 тыс. человек в 2010 году (на 1,4 процента), намечается тенденция роста уровня занятости населения в экономике, который составит 4740 – 4775 тыс. человек в 2010 году.

Планируется удержание уровня регистрируемой безработицы в пределах 1,5 – 2 процентов к экономически активному населению.

Производство потребительских товаров возрастет на 50 – 57 процентов, объем оказываемых платных услуг населению  –  на 54 – 61 процент, розничный товарооборот  –  на 57 – 65 процентов.Допустимый уровень инфляции не должен превышать 5 процентов.

Прогнозируется увеличение объемов ввода жилья в 1,5 –   
1,6 раза, в том числе до 50 процентов в сельской местности и малых городах.

Более высокие темпы экономического роста в Республике Беларусь могут обеспечить ее приближение по уровню производства ВВП на душу населения к европейским странам, уровень которого в 2010 году может достигнуть 40 процентов.

Объем инвестиций в основной капитал за 2006 – 2010 годы возрастет в 1,98 – 2,15 раза, валовой внутренний продукт  –  в 1,46 – 1,55, продукция промышленности  –  в 1,43 – 1,51, сельского хозяйства  –  в 1,34 – 1,45, экспорт товаров и услуг  –  в 1,55 – 1,62 раза. Энергоемкость ВВП снизится на 26 – 30 процентов[7].

После того как были рассмотрены прогнозные данные, проанализируем социально-экономическое положение в текущем 2010 году (таблица1)[8].

Таблица 1 - Динамика основных макроэкономических показателей Республики Беларусь в 2005-2010 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005г. | 2006г. | 2007г. | 2008г. | 2009г. | январь-октябрь 2010г. |
| ВВП |  |  |  |  |  |  |
| млрд.руб. | 65067 | 79267 | 97165 | 129791 | 136790 | 130896,3 |
| В % к пред.году | 109,4 | 110 | 108,6 | 110,2 | 100,2 | 106,8 |
| Прод. промышленности |  |  |  |  |  |  |
| млрд.руб. | 62545 | 77267 | 95515 | 130830 | 127316 | 129567,3 |
| в % к пред.году | 110,5 | 111,4 | 108,7 | 111,5 | 98 | 110,5 |
| Прод. с/х |  |  |  |  |  |  |
| млрд.руб. | 12826 | 15544 | 18102 | 25052 | 26595 | 28084,4 |
| в % к пред. году | 101,7 | 106 | 104,4 | 108,6 | 101,3 | 100,7 |
| Инвестиции в основной капитал |  |  |  |  |  |  |
| млрд.руб. | 15095,8 | 20374,1 | 26053,3 | 37202,3 | 43377,6 | 41115,6 |
| в % к пред. году | 120 | 132,2 | 116,2 | 123,5 | 104,7 | 111,5 |
| Розничный товарооборот |  |  |  |  |  |  |
| млрд.руб. | 25230 | 31062 | 38168 | 50651 | 54736 | 55956,6 |
| в % к пред. году | 120 | 117,4 | 114,8 | 119,2 | 103,2 | 116,6 |

Из данных таблицы 1 видно, что в 2009 году, несмотря на мировой финансово-экономический кризис ВВП Беларуси в белорусских рублях вырос на 0,2%, в большей степени за счет увеличения инвестиций в основные средства на 4,7%. Тем не менее, в долларовом выражении ВВП снизился на 18,7% до 49$ млрд. Это было вызвано одномоментной 20%-ой девальвацией белорусского рубля, а также снижением объема производства продукции промышленности в белорусских рублях на 2,8% по сравнению с 2008 годом.

В январе-октябре 2010 года промышленной продукции выпущено на сумму 129567,3 млрд. руб, что на 10,5 % больше по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, хотя темпы прироста по сравнению с предыдущим годом были меньше на 2%. Темп производства продукции сельского хозяйства составил 100,7%. Объем инвестиций в основной капитал на 11,5% больше чем в 2009 году, а розничный товарооборот в январе-октябре 2010 года составил 55956,6 млрд. рублей, что на 16,6% больше по сравнению с январем-октябрем 2009 года, тогда товарооборот составлял 54736 млрд. рублей.

ВВП на душу населения в 2009 году в республике составил 5168,8 USD, увеличившись по сравнению с 2008 годом на 0,2%, что соответствует росту реального ВВП.

К числу наиболее негативных факторов, оказывающих влияние на финансовое положение субъектов хозяйствования, следует отнести *инфляцию*. Инфляция в Беларуси с 2005 года по 2008 год поднялась на 5,3%. В 2009 году благодаря принятию властями предложенной Международным валютным фондом жесткой бюджетной политики, и, несмотря на проведение государством политики свободного ценообразования, отмены фиксирования цены на большую часть товаров и услуг, инфляция в Беларуси снизилась на 3,2% по сравнению с 2008 годом и составила 10,1% (рисунок 1)[9]:



Рисунок 1 - Динамика инфляции в Республике Беларусь в 2005-2010 гг.

За январь-апрель инфляция в республике составила 3,1%. Согласно прогнозам тенденция снижения инфляции будет продолжаться до 2012 года и составит 5,5%. Колебания цен наблюдаются по отраслям промышленности, так индекс цен в январе-сентябре 2010 году в топливной промышленности составил 126,5% , а в нефтехимической 118,7% .

Рассмотрим доходы населения*.* В январе-августе 2010 г. объем денежных доходовнаселения составил 67,2 трлн. рублей и по сравнению с январем-августом 2009 г. увеличился на 18,2% при росте потребительских цен на товары и услуги за этот период на 6,7%. В результате реальные денежные доходы (с учетом индекса потребительских цен) увеличились на 10,8%.

Структура денежных доходов населения в 2005-2010 годах сложилась следующая(рисунок 2)[10]:



Рисунок 2 - Структура денежных доходов населения Беларуси в 2005-2010гг.

Основным источником дохода для большей части населения является заработная плата, в январе-августе она составляет 56,2% от всех денежных доходов населения. Далее идут социальные трансферты (пенсии, пособия, стипендии и другие трансферты) и другие доходы, которым относятся поступления от продажи продукции сельского хозяйства, доходы от предпринимательской и иной деятельности, приносящей доход, и прочие поступления, которые находятся приблизительно на одном уровне около 20%.

Проследим динамику объема внешней торговли*.* По данным торгового баланса объем внешней торговли товарами за январь-август 2010 г. составил 35,8 млрд. долларов, в том числе экспорт – 15,4 млрд. долларов, импорт – 20,4 млрд. долларов (таблица 2)[9]:

Таблица 2 - Объемы внешней торговли РБ в 2005-2010 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005г. | 2006г. | 2007г. | 2008г. | 2009г. | 2010г. |
| объем внешней торговли | 32687 | 42085 | 52968 | 71952 | 49873 | 35796,4 |
| экспорт товаров | 15979 | 19734 | 24275 | 32571 | 21304 | 15391,4 |
| импорт товаров | 16708 | 2235 | 28693 | 39381 | 28569 | 20405 |
| сальдо | -729 | -2617 | -4418 | -6810 | -7265 | -5013,6 |

Стоимостной объем экспорта республики по сравнению с январем-августом 2009 г. из расчета в фактических ценах увеличился на 17,6%, или на 2,3 млрд. долларов, импорта – на 15%, или на 2,7 млрд. долларов. В январе-августе 2010 г. сформировалось отрицательное сальдо внешней торговли товарами в размере 5013,6 млн. долларов. За январь-август 2009 г. величина отрицательного сальдо составляла 4651,2 млн. долларов. Основным источником формирования отрицательного сальдо внешней торговли товарами являются экспортно-импортные операции с промежуточными товарами(энергоносители, сырье, материалы и комплектующие).

Государственные финансы представлены в таблице 3[10]. Доходы республиканского бюджета за январь-сентябрь 2010 года сложились в сумме 21,4 трлн. рублей, или 60,3 % годового плана. Расходы республиканского бюджета за январь-сентябрь 2010 года составили 23,5 трлн. рублей, или 59,0 % годового плана. Дефицит республиканского бюджета за январь-сентябрь 2010 года составил – 2,1 трлн. рублей.

Таблица 3 - Государственные финансы РБ в 2005-2010 гг

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005г. | 2006г. | 2007г. | 2008г. | 2009г. | январь-сентябрь 2010г. |
| Доходы - всего, трлн.руб. | 21,3 | 28,6 | 36,2 | 49,1 | 46,8 | 21,4 |
| Расходы - всего, трлн. руб. | 21,4 | 27,4 | 35,9 | 48,1 | 46,3 | 23,5 |
| Дефицит (профицит), трлн. руб. | -0,145 | 1,2 | 0,295 | 0,92 | 0,492 | -2,1 |

При этом налога на прибыль поступило 2,4 трлн. рублей, или 68,4 % годового плана. За январь-сентябрь 2010 года в республиканский бюджет поступило НДС на сумму 8,0 трлн. рублей, или 63,4 % годового плана. Доходы от внешнеэкономической деятельности составили 3,9 трлн. рублей, или 38,7 % годового плана.

Расходы на общегосударственную деятельность составили 9,6 трлн. рублей (58,9 %), национальной экономики – 6,4 трлн. рублей (49,2 %), на финансирование социальной сферы (социальная политика, образование, здравоохранение, физическая культура, спорт, культура и средства массовой информации) направлено 4,5 трлн. рублей (72,0 %)[10].

Глобальный финансово-экономический кризис, разразившийся в IY квартале 2008 и проявляющийся в течение всего 2009 года, который выразился в резком снижении деловой активности, внешнеторговых обменов и ужесточении условий доступа к кредитным ресурсам большинства стран мирового сообщества привел к негативным тенденциям в экономике Беларуси. К наиболее значимым, с точки зрения последствий, следует отнести: падение промышленного производства; резкое сокращение объемов внешней торговли, в том числе экспорта; существенное замедление динамики повышения уровня жизни населения, ухудшение финансовых результатов работы организаций реального сектора экономики.

Вместе с тем, сохранение в республике макроэкономической стабильности в условиях влияния последствий мирового финансово-экономического кризиса с выходом на объем валового внутреннего продукта по результату 2009 года на уровне 100,2 % к итогу 2008 года следует рассматривать позитивно. Отмеченные выше негативные проявления в экономическом развитии республики в 2009 году, обусловили отставание по итогам четырех лет пятилетки от параметров Программы по объему валового внутреннего продукта – 131,7 % к уровню 2005 года (по Программе в диапазоне 134,8-140,5 %), из-за заметного отставания по производству продукции сельского хозяйства – 121,7 % (126,2-134,2 %) и продукции промышленности – 131,2 % (132,3-137,9 %). Также не достигнуты параметры по экспорту товаров и услуг – 136,5 % (140,5-145,7 %) и импорту товаров и услуг 170,1 % (не более 137,9-143,1 %).

Отставание менее одного процентного пункта сложилось в производстве потребительских товаров (137,1 % против 137,9-143,8 % по Программе), в том числе продовольственных (соответственно 138,5 % и 138,6-143,8 %)[7].

По итогам четырех лет пятилетки достигнуты прогнозные показатели, предусмотренные Программой в 2006-2009 гг. по следующим показателям: *инвестиции в основной капитал* – 206 процентов к уровню 2005 года (по Программе в диапазоне 171,1-182,6 процента); *объем внешней торговли товарами и услугами* соответственно – 153,2% (139,5-144,7 %); *реальные денежные доходы населения*– 152,1% (136-141,8 %); *реальная заработная плата* –140,1 % (138,6-143,8 %); *розничный товарооборот* – 165,5 %(143,1-149,1 %); *платные услуги населению* – 144,8 % (139,9-145,1 %); *снижение энергоемкости ВВП* – 23,3 % (21,9-25,2 %); *ввод в эксплуатацию жилья за счет всех источников финансирования* – 19,7 млн. кв. м. (17,8-19,8 млн. кв. м.).

**2.2 Исследование уровня и динамики государственного кредита**

**Республики Беларусь**

В условиях развитых товарно-денежных отношений государство может привлекать к покрытию своих расходов не только доходы бюджета, но и дополнительные, сформированные на заемной основе, свободные финансовые ресурсы хозяйственных структур и средства населения. Уникальный способ их получения - государственный кредит, выражающий отношения между государственными и многочисленными физическими и юридическими лицами по поводу формирования дополнительного денежного фонда (наряду с бюджетом) в руках государства.

С функционированием государственного кредита связано понятие «государственный долг».

*Государственный долг* – сумма задолженности (включая проценты по ней) по обязательствам государства перед физическими и юридическими лицами-резидентами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права[11, c.36].

В Беларуси государственный долг подразделяется на внутренний и внешний. Основой такого разделения является признак места размещения государственных займов.

Основным нормативно-правовым актом, регламентирующим положение о государственном долге Республике Беларусь, являет­ся *Бюджетный кодекс Республики Беларусь* [12].Этим документом определены понятие, состав государственного долга страны, порядок его обслуживания, сроки погашения.

Прежде чем приступить к рассмотрению уровня и динамики внутреннего государственного долга РБ, дадим определение данной категории. Под внутренним государственным долгом понимается выраженная в форме государственных долговых обязательств задолженность Совета Министров Республики Беларусь перед юридическими и физическими лицами на территории Республики Беларусь.

Иными словами, внутренний государственный долг есть долг правительства перед гражданами своей страны, равный общей номинальной стоимости имеющихся у них государственных облигаций. Таким образом, внутренний государственный долг порождается бюджетными дефицитами, так называемым долговым финансированием.

Внутренний государственный долг может быть представлен в виде займов, выпускаемых в форме ценных бумаг(ц.б.) от лица Совета Министров Республики Беларусь, кредитов Национального банка Республики Беларусь, других долговых обязательств, гарантированных Советом Министров Республики Беларусь[9].

В 2006-2010гг формирование внутреннего государственного долга происходило за счет следующих источников (рисунок 3).

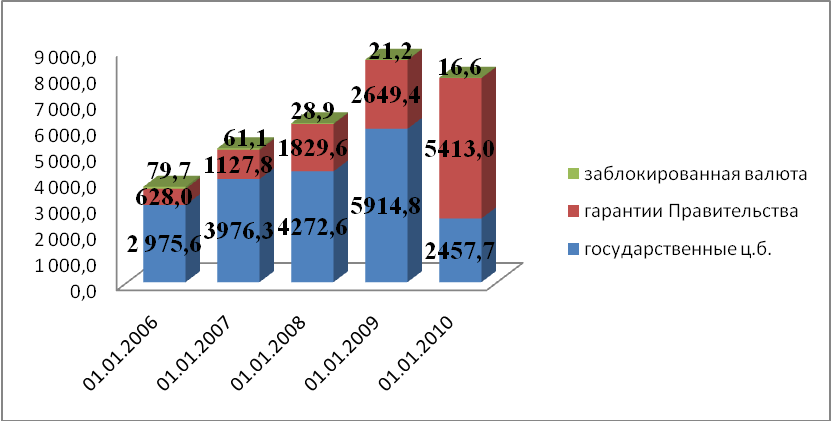
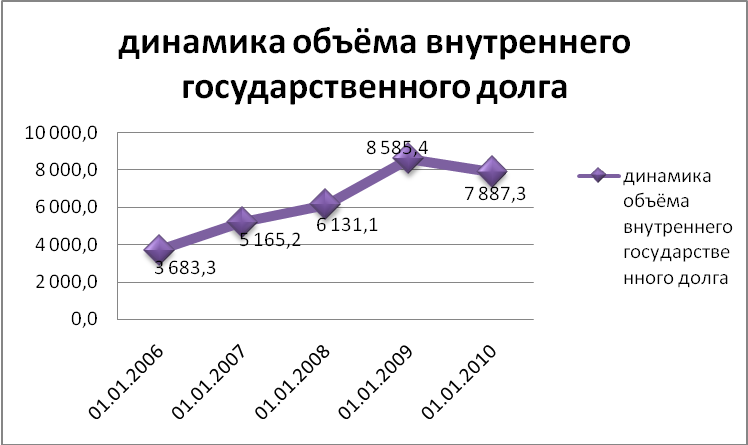


Рисунок 3 - Динамика формирования внутреннего государственного долга по источникам возникновения, (млрд. рублей)

Необходимо отметить, что в период с 2006г до 2009г главным источником формирования внутреннего государственного долга являлись государственные ценные бумаги, удельный вес которых колебался от 68% до 81%. Но в 2010г ситуация изменилась и место ценных бумаг заняли гарантии Правительства, удельный вес которых в рассматриваемый период достиг максимального значения и составил 5413,0 млрд. рублей или 68,6%. Заблокированная валюта как источник возникновения занимает наименьшую долю, которая составляет 0,2%(2010г).

Проследим динамику объема внутреннего государственного долга нашей страны (рисунок 4)[9].



*Рисунок 4* - Динамика объема внутреннего государственного долга (млрд. рублей) за 2006-2010гг.

За период с 2006 г. по 2010 г внутренний долг вырос с 3683,3 до 7887,3 млрд. руб. (в 2,1 раз), что составляет 5,8% ВВП. Из графика видно, что наибольший объем государственного долга был достигнут в 2009г и составил 8585,4 млрд. рублей.

Большинство экономистов утверждает, что рост внутреннего долга не может привести к негативным последствием для страны, банкротству нации, так как это, по сути, долг самим себе.

Вместе с тем нельзя недооценивать негативные последствия внутреннего долга, ибо при определенных условиях он может стать серьезной проблемой для экономики страны. Это заключается в том, что:

1) снижается эффективность экономики, поскольку отвлекаются средства из производственного сектора, как на обслуживание долга, так и на выплату самой суммы долга;

2) наращивание быстрыми темпами выпуска государственных ценных бумаг (облигации) может привести к сокращению основного капитала;

3) усиливается неравенство в доходах;

4) создается угроза высокой инфляции в будущем. Дело в том, что государство, финансируя дефицит бюджета за счет внутреннего долга (выпуска государственных ценных бумаг), как правило, строит финансовую пирамиду, расплачиваясь с прошлыми долгами займом в настоящем, который нужно будет возвращать в будущем, причем возврат долга включает как саму сумму долга, так и проценты по нему. Государство таким образом рефинансирует долг. Если при этом оно будет использовать только этот метод финансирования дефицита государственного бюджета, то может наступить момент, когда дефицит окажется столь велик (т.е. будет выпущено такое количество государственных ценных бумаг и расходы по обслуживанию государственного долга будут столь значительны), что его финансирование долговым способом станет невозможным и придется использовать эмиссионное финансирование. Но при этом величина эмиссии будет гораздо больше, чем если проводить ее в разумных размерах каждый год. Это может привести к всплеску инфляции в будущем;

5) дефицит государственного бюджета может стать хроническим явлением;

6) необходимость выплаты процентов по долгу может потребовать повышения налогов как основного источника доходов бюджета, что в перспективе может привести к сокращению производства, изменению базы налогообложения и, следовательно, к уменьшению налоговых поступлений в казну.

Перейдем к рассмотрению внешнего государственного долга. *Внешний государственный долг -* это общая сумма основного долга страны по внешним государственным займам на определённый период времени. Республика Беларусь несёт безусловные обязательства по погашению внешнего государственного долга[13, c.11].

В соответствии с законодательством внешние государственные займы Беларуси могут привлекаться в виде: иностранных кредитов, предоставляемых республике; иностранных кредитов ее резидентам, выдаваемых под государственную гарантию; займов, получаемых от размещения на внешних финансовых рынках государственных ценных бумаг в качестве государственных долговых обязательств.

Размер внешнего государственного долга постоянно меняется в результате ежегодных операций по получению новых займов (кредитов), изменения условий их предоставления, а также погашения ранее полученных средств, уплаты дохода (процентов) по долговым обязательствам. Для того чтобы государственный долг не повышался, парламент ежегодно законом о государственном бюджете на очередной год устанавливает лимит (предельный размер) внешнего долга.

Проанализируем динамику структуры валового внешнего долга нашей страны. За период с 2005 г. по 2010 г. величина валового внешнего долга Беларуси увеличилась в 4,5раза — с 4934,4 (в 2005 г.) до 22060,3 млн. долл. США (в 2010 г), темпы роста которого, как правило, превышают темпы роста ВВП (таблица 4)[13, c.14].

Таблица 4 - Динамика ВВП и валового внешнего долга Республики Беларусь за 2005-2010гг. (млн. долл. США)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Годы | ВВП | Темпы роста, % | ВВД | Темпы роста, % | ВВД/ВВП, % |
| 01.01.2005 | 23 133,30 | --- | 4935,4 | --- | 21,3 |
| 01.01.2006 | 30 220,20 | 130,6 | 5128,2 | 103,9 | 17,0 |
| 01.01.2007 | 36 970,60 | 122,3 | 6844,1 | 133,5 | 18,5 |
| 01.01.2008 | 45 267,20 | 122,4 | 12496,5 | 182,6 | 27,6 |
| 01.01.2009 | 60 343,30 | 133,3 | 15154,1 | 121,3 | 25,1 |
| 01.01.2010 | 64446,64 | 106,8 | 22060,3 | 145,6 | 34,2 |

Анализируя структуру валового внешнего долга по секторам экономики, можно отметить преобладание объема внешнего долга других секторов, удельный вес которого достиг 68,9% в 2005 году, однако к 2010 году его удельный вес снизился до 8,8%, уступив место прямым инвестициям, которые в рассматриваемый период значительно увеличились с 6,9% до 79,0%.Наименьшую долю составляет внешний долг органов денежно-кредитного регулирования, причем наблюдается его сокращение с 1,4% (на 01.01.2005) до 0,4% (на 01.01.2010) Размер внешнего долга органов государственного управления также идет на спад с 10,2% (на 01.01.2005) до 8,3% (на 01.01.2010)(рисунок 5)[13, c.13].

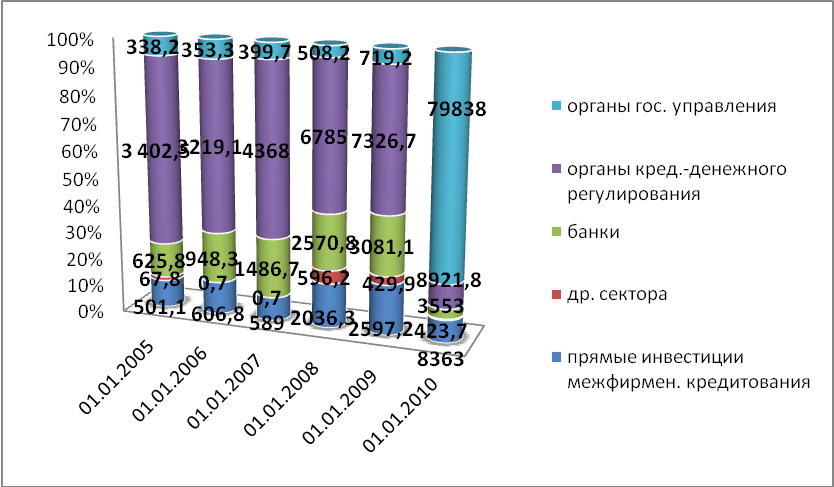


Рисунок 5 - валовой внешний долг по секторам экономики (млн. долл. США) за 2005-2010гг.

По оценкам Международного банка реконструкции и развития к числу государств, считающихся несущими тяжёлое бремя внешних долгов относятся те страны, у которых три показателя превышают расчётные уровни:

1) отношение суммы внешнего государственного долга к внутреннему валовому продукту, если оно превышает 50 %.

2) отношение суммы внешнего государственного долга к годовому объёму экспорта товаров и услуг, если оно превышает 220%.

3) отношение платежей по погашению и обслуживанию внешнего государственного долга к экспорту товаров и услуг, если оно превышает 25 %.

Показатели кредитоспособности по внешнему государственному долгу свидетельствуют о том, что Республика Беларусь относится к группе стран с низким уровнем задолженности (Таблица 5) [10].

Таблица 5 - Показатели кредитоспособности по внешнему государственному долгу Республики Беларусь за 2009-2010гг

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели кредитоспособности | Норматив МБРР | 01.01.2009 | 01.01.2010 |
| Отношение внешнего государственного долга к экспорту товаров и услуг, % | 220% | 10,0 | 31,8 |
| Отношение внешнего государственного долга к валовому внутреннему продукту, % | 50% | 6,4 | 16,5 |
| Отношение платежей по внешнему государственному долгу к экспорту товаров и услуг, % | 25% | 1,0 | 1,3 |

Из данных таблицы 5 видно, что Республика Беларусь не относится к государствам, несущим тяжелое бремя внешних долгов, поскольку все показатели намного ниже нормативов.

Динамика объема внешнего государственного долга Республики Беларусь представлена на рисунке 6 [13, с. 14].

За период с 1993 года по октябрь 2009 года внешний долг вырос с 431,9 миллионов долларов США до 6191,2 миллиона долларов США (в четырнадцать раз), что составляет 12,66% ВВП пороговом уровне 20%. Основными держателями белорусского государственного долга выступают Россия, Международный валютный фонд, Китай и Венесуэла.



Рисунок 6 - Динамика объема внешнего государственного долга Республики Беларусь за 1993 – 2009 годы

Рассмотрев уровень и динамику государственного кредита, можно сделать вывод, что увеличение как внутреннего, так и внешнего долга имеет негативные последствия. Для внутреннего государственного долга такими последствиями являются: сокращение основного капитала, сокращение частных инвестиций в экономи­ку страны.

Негативное воздействие на развитие национальной экономики Беларуси в сфере внешней задолженности заключается в том, что усиливается зависимость Республики Беларусь от иностранных государств, предоставивших кредиты; обслуживание государственного долга ведет к сокращению средств, которые могут быть направлены на инвестирование, что ограничивает экономический рост страны; внешняя задолженность приводит к ослаблению позиций Республики Беларусь на мировых рынках товаров и капиталов, а также к финансовой зависимости государства от конъюнктуры мирового рынка капитала и поведения на нем инвесторов.

**2.3 Управление государственным кредитом**

Государственные заимствования приводят к образованию государственного долга - явлению неоднозначному и поэтому требующему к себе пристального внимания ученых и государственных деятелей.

Существование государственного долга автоматически подразумевает обязанность государства по управлению им. Под управлением государственным долгом понимают совокупность действий и мероприятий государства в лице уполномоченных органов по погашению займов, организации выплат доходов по ним, проведению изменений условий и сроков ранее выпушенных займов, а также по размещению новых долговых обязательств [14, с.153]. Управление госдолгом можно также определить как совокупность мероприятий государства по регулированию величины, структуры и стоимости обслуживания государственного долга[15, с.35]. Управление госдолгом Республики Беларусь осуществляется Правительством страны [16, с.33].

Таким образом, управление государственным долгом - одно из направлений финансовой политики любого государства, связанное с его деятельностью в качестве заемщика, эмитента государственных 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 своевременного возврата кредитов, поиск средств для выплаты долга, нейтрализация негативных последствий государственного долга, а также максимальное решение задач, определенных финансовой политикой [15, с.90].

Цель управления госдолгом заключается в нахождении оптимального соотношения между потребностями государства в дополнительных ресурсах и затратами по их привлечению, обслуживанию и погашению.

Понятие управления госдолгом можно рассматривать в широком и узком смысле:

- в широком смысле - как формирование одного из направленной экономической политики государства, связанной с его деятельностью в качестве заемщика [17, с.8].

- в узком смысле управление госдолгом можно представить как совокупность мероприятий, связанных с выпуском и размещением государственных долговых обязательств обслуживанием, погашением и рефинансированием госдолга, а также регулированием рынка государственных ценных бумаг.

В числе таких финансовых мероприятий, проводимых в рамках управления государственным долгом, наиболее распространены в мировой практике следующие.

1. Рефинансирование долга, т.е. погашение ранее выпущенных долговых обязательств за счет новых заимствований или изменение условий их предоставления. Многие страны мира (например, Англия, Италия, Мексика, США, Россия, Украина, Беларусь и др.) активно применяют этот механизм пролонгации своих долгов. Особенно часто рефинансирование принимается при выплате процентов и погашений по внешней части государственного долга. Однако непременным условием предоставления новых внешних займов является хорошая репутация страны-должника в кругах международного финансового рынка, ее экономическая и политическая стабильность.

Самым главным недостатком рефинансирования долга является то, что если полученные средства не идут на расширение производства, а «проедаются», то в будущем могут возникнуть проблемы, связанные с уменьшением поступления налогов в государственную казну.

Очевидно, что с точки зрения инвесторов, наиболее предпочтительным вариантом является полное, безусловное и своевременное выполнение государством своих обязательств. Однако в условиях невозможности для последнего по каким-либо причинам обеспечить погашение займов и выплат процентов по ним, могут быть приняты решения о применении помимо рефинансирования таких механизмов в области управления государственными долгом, как конверсия, консолидация, унификация, обмен облигаций по регрессивному соотношению, отсрочка погашения и аннулирование займов, секъюризация, новация.

2. Под конверсией займов обычно понимается изменение первоначальных условий государственных займов, выражающихся в понижении процента, изменении срока действия и способа погашения займа, объединения облигаций разных займов и т.д. В результате государство получает временную экономию, поскольку продолжившийся выпуск займов вел к росту государственного долга и, следовательно, расходов бюджета по нему. В целях снижения расходов по управлению госдолгом государства чаще всего снижет размер выплачиваемых процентов по займам. Однако не исключено и повышение доходности государственных ценных бумаг для кредитов [18, с.19].

3. Государство, заинтересованное в получении займов, на длительные сроки, достигает этого за счет консолидации государственного долга. Под консолидацией понимается изменение условий займов, связанное с их сроками - увеличение либо уменьшение срока действия государственных ценных бумаг, т.е. перенос даты их погашения [19, с.450].

Возможно совмещение консолидации с конверсией.

Следует отметить, что при применении рассматриваемых механизмов управления государственным долгом власти должны понимать, что изменение первоначальных условий займов может вызвать социальную напряженность в обществе, а также оказать негативное воздействие на дальнейшее заимствование.

Следующим механизмом, применяемым государством в рамках управления его долгом, является унификация государственных займов. Она обычно проводится вместе с консолидацией, но может быть проведена и вне ее.

4. Унификация - это объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных займов обменивается на облигации нового займа. Эта мера предусматривает уменьшение количества видов обращающихся одновременно ценных бумаг, что упрощает работу и сокращает расходы государства по системе государственного долга.

5. В исключительных случаях правительство может провести обмен облигаций по регрессивному соотношению, т.е. когда несколько ранее выпущенных облигаций приравниваются к одной новой облигации. Такой обмен избавляет государство от необходимости выплачивать проценты и от погашения в полноценных деньгах по ее облигациям, продававшимся им за обесценившуюся валюту.

6. Отсрочка погашения займа или всех ранее выпущенных займов проводится в условиях, когда дальнейшее активное развитие операций по выпуску новых займов не имеет финансовой эффективности для государства. Это происходит в тот момент, когда правительство уже выпустило слишком много займов и условия их эмиссии не были достаточно выгодными для государства. В таких случаях большая часть поступлений от реализации облигаций новых займов направляется на выплаты процентов и на погашение ранее выпущенных займов. Чтобы разорвать этот порочный круг правительство объявляет об отсрочке погашения займов, которая отличается от консолидации тем, что не только отодвигаются сроки погашения, но и прекращается выплата доходов (во время консолидации же займов владельцы облигаций продолжают получать по ним свой доход).

Конверсия, консолидация, унификация государственных займов и обмен облигаций государства обычно осуществляется только в отношении внутренних займов. Что касается отсрочки погашения обязательств, то эта мера возможна и по отношению к внешней задолженности. При этом отсрочка погашения внешних займов, как правило, проводится по согласованию с кредиторами и может не повлечь приостановку выплаты процентов по ним [20, с.27].

7. В отличии от отсрочки под аннулированием государственного долга понимается полный отказ государства от обязательств по выпущенным займам (внутренним, внешним или по всему госдолгу). Как правило, при управлении государственным долгом данный метод является крайней мерой и может использоваться по двум причинам. Во-первых, аннулирование госдолга объявляется в случае финансовой несостоятельности государства, т.е. его банкротства. Во-вторых, аннулирование задолженности может явиться следствие прихода к власти новых политических сил, которые по определенным причинам отказываются признать финансовые обязательства предыдущих властей.

8. В последние два десятилетия широкое распространение на мировом финансовом рынке получила тенденция к превращению отношений между кредиторами и должниками в оборотоспособное имущество. Эта тенденция получила название секъюритизация. Превращая обычные обязательства должника к кредитору в ценные бумаги, секъюритизация дает этим обязательствам повышенную оборотоспособность, помещает их в готовую инфраструктуру фондового рынка и в конечном итоге делает финансовые отношения более мобильными.

В Республике Беларусь возможность применения секъюритизации по кредитам, предоставленным Национальным банком Правительству Республики в 1991 - 2003 гг. и отнесенным внутренний государственный долг, обсуждается государственными органами с начала 2003 года.

Секъюритизация вышеуказанных кредитов позволит:

- унифицировать структуру внутреннего государственного долга Республики Беларусь со структурой его же Российской Федерации;

- пролонгировать долг Правительства страны за счет объединения разных по сроку погашения кредитов в ценные бумаги Правительства Республики с одним сроком погашения;

- Национальному банку проводить операции на открытом рынке с использованием новых долгосрочных инструментов, не используя выпуск своих краткосрочных облигаций;

- подготовить инвесторов к снижению доходности по вновь выпускаемым ценным бумагам;

- позитивно повлиять не оценку кредитного рейтинга Республики Беларусь.

9. К методам управления государственным долгом также относится такое довольно распространенное в последнее время на рынке ценных бумаг явление, обуславливающее любое нововведение или первоначальное изменение условий заимствования, как новация.

В принципе новация является аналогом конверсии с той лишь разницей, что конверсия предполагает замену как одной формы займа на другую, так и на аналогичную (например, кредит на облигацию или облигацию на облигацию), а новация обычно предполагает замену одной формы займа на аналогичную (т.е. облигацию на облигацию).

Необходимо отметить, что все вышеперечисленные изменения первоначальных условий государственных займов можно объединить в одно понятие - реструктуризация.

Исследование финансовых инструментов управления государственным долгом позволило обнаружить возрастающую роль государственных ценных бумаг, которые являются не только одним из основных способов управления государственным долгом, но и эффективным инструментом регулирования денежно-кредитной политики.

Анализ основных макроэкономических показателей Республики Беларусь также доказывает, что в процессе развития рынка государственных ценных бумаг его макроэкономическая роль значительно возросла. Государственные ценные бумаги стали не просто инструментом привлечения заемных ресурсов, но и рычагом стабилизации финансового сектора.

Поэтому, в первую очередь, целесообразно активизировать работу в этой области по следующим направлениям:

- передать региональным и местным органам власти полномочия по осуществлению государственных расходов и получению части источников доходов, что позволит в перспективе сократить внутренний долг;

- попытаться задействовать все источники сбережений в стране;

- внедрить производственные ценные бумаги, созданные на основе государственных, на рынке ценных бумаг и государственного долга. Распространение производных инструментов, привязанных к государственным ценным бумагам, будет способствовать повышению интереса к базовым выпускам, а также определит во времени развитие рынка капитала, обслуживающего интересы не только эмитентов ценных бумаг, но и отечественных производителей;

- направить все усилия на укрепление белорусского рубля, обеспечение внутренней и внешней устойчивости официальной денежной единицы, поддержание стабильных цен (ведь именно стабильность валюты становится определяющим фактором при выборе страны эмитента государственных ценных бумаг);

- стремление выпускать и размещать среднесрочные и долгосрочные облигации [21, с.43].

Кроме того, на усиленное заимствование на рынке государственных ценных бумаг непосредственно оказывает влияние насыщенная правовая база. На сегодняшний день состояние правовой базы Республики Беларусь не может способствовать росту доверия со стороны различных слоев населения и субъектов хозяйствования, что определенно сдерживает развитие страны в целом и рынка ценных бумаг в частности. Таким образом, кроме принятия новых законов, существует явная необходимость совершенствования уже действующей правовой базы. При этом подразумевается также принятие мер, направленных на устранение ее взаимных противоречий.

В настоящее время управление государственным долгом Республики Беларусь осуществляется на основании и в соответствии с такими нормативными документами, как Закон Республики Беларусь «О внешнем государственном долге», Закон «О внутреннем государственном долге», Закон Республики Беларусь «О бюджете на 2006 год», Положение Совета Министров «О порядке привлечения, использования и погашения внешних государственных займов», Постановление Совета Министров «Об учете внешнего государственного долга и регистрации внешних государственных займов, а также оказываемой республике технической и иной иностранной безвозмездной помощи», Постановление Совета Министров «О мерах по реализации Закона Республики Беларусь «О внутреннем государственном долге» и др.

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

Как показывает история Республики Беларусь, заемные средства не всегда использовались рационально. Поэтому, чтобы финансовая политика государства в области управления внешним долгом была эффективной, необходима обязательная разработка общей стратегии государственных внешних и внутренних заимствований, эффективное использование привлекаемых ресурсов, своевременное исполнение обязательств. Следовало бы также использовать опыт зарубежных стран в осуществлении специальных приватизационных программ (таких, как Испания, Пакистан и др.), целью которых является пополнение финансовых ресурсов государства, используемых на погашение или обслуживание долга [15, с.72].

Таким образом, изучение применяемых инструментариев управления государственным долгом в зарубежных странах, принципов, подходов и методов к введению новых инструментов, а также учет национальных особенностей финансового рынка может значительно увеличить возможность привлечения дополнительных средств для нужд Республики Беларусь, а также пролонгировать долг и снизить издержки, связанные с его обслуживанием.

Для предотвращения негативных явлений, вызванных влиянием государственного долга, органам государственной власти Республики Беларусь необходимо проводить разумную политику в области управления государственным долгом, повышая эффективность использования привлеченных и отдачу предоставляемых ресурсов, совершенствуя механизмы управления государственным долгом, используя собственный опыт и опыт развитых стран.

**3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФОРМ И**

**ИНСТРУМЕНТОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО КРЕДИТА**

**3.1 Пути снижения дефицита государственного бюджета**

В Республике Беларусь нередким явлением является бюджетный дефицит.

Для устранения отрицательных последствий бюджетного дисбаланса необходимо разработать государственную Программу сокращения бюджетного дефицита. Она должна являться составной частью общей Концепции развития государственного бюджета Республики Беларусь в условиях трансформационной экономики.

При разработке Программы сокращения бюджетного дефицита необходимо использовать мировой опыт, который убедительно показывает, что на отдельных этапах развития общества, в условиях, специфических для каждой страны, вполне допустим дефицит, если его величина не превышает 2-3 % к валовому национальному продукту. Наличие дефицита, превышающего предельно допустимые размеры, требует принятия экстренных мер по его сокращению и стабилизации. При определении источников покрытия бюджетного дефицита необходимо стремиться не прибегать к эмиссии и использовать ее только в экстренных случаях. Эмиссия, не обусловленная потребностями товарооборота, должна рассматриваться как исключительная и недопустимая мера, нарушающая законы денежного обращения. Дефицит может покрываться только на заемной основе размещением на финансовом рынке государственных ценных бумаг, а также использованием разнообразных форм государственного кредита. Рациональное сочетание безынфляционных источников позволит получить наибольший эффект.

В основе концепции сокращения бюджетного дефицита должно лежать следующее положение: без обеспечения динамики в развитии экономики и повышения ее эффективности невозможно добиться финансовой устойчивости государства, оздоровления государственного бюджета, какие бы прогрессивные меры не применялись.

Следует отметить, что в бюджетной политике нашего государства реализуется пассивная форма дефицита, которая носит потребительский характер. Это значит, что большая часть бюджетных средств направляется на социальную поддержку населения, финансирование образования, культуры, здравоохранения, управление, оборону, а также на поддержку нерентабельных предприятий государственного сектора. Понятно, что значительная часть этих расходов носит общегосударственный характер, в связи с чем сокращать их следует очень осторожно. Тем не менее, дальнейшая бюджетная политика государства должна предусматривать переход от пассивной к активной форме бюджетного дефицита, которая предполагает возможность дефицитного финансирования только тех расходов, которые способствуют экономическому росту. Но даже в этом случае бюджетные ассигнования должны выделяться под обоснованную программу и по мере получения определенного эффекта.

В перспективе, как уже отмечалось, целесообразно отказаться от составления дефицитных бюджетов и осуществить поэтапный переход от дефицитных бюджетов к бюджетному равновесию, а затем к бюджетам с положительным сальдо и его накоплению.

В перечень конкретных мероприятий по сокращению бюджетного дефицита следует включить такие, которые, с одной стороны, стимулировали бы приток денежных средств в бюджетный фонд страны, а с другой - способствовали сокращению государственных расходов.

Итак, сокращение бюджетного дефицита должно осуществляться по специально разработанной программе. Она должна предусматривать следующие меры:

1) повышение эффективности общественного воспроизводства, которое будет способствовать росту финансовых ресурсов - основного источника увеличения доходов бюджета;

2) дальнейшее развитие и укрепление рыночных отношений, проведение рыночных реформ; разгосударствление и приватизация собственности, имея в виду, что рациональное сокращение сферы государственной экономики позволит сократить бюджетное финансирование;

3) расширение круга плательщиков должно осуществляться одновременно с улучшением налогового законодательства. В условиях развития рыночных отношений налоговые ставки должны гарантировать стабильные перспективы хозяйствования и в то же время создавать возможность здоровой конкуренции, стимулировать предприятия в повышении производительности труда, рациональном использовании материальных и финансовых ресурсов;

4) развитие территориально-регионального хозрасчета. Укрепление самостоятельности регионов позволяет пересмотреть сферы влияния соответствующих бюджетов: республиканского и местных органов власти.

5) оптимизацию объема и реструктуризацию расходов государственного бюджета в целом и прежде всего направляемых в реальный сектор экономики. Бюджетные вложения в отрасли экономики должны решать задачи структурной ее перестройки, концентрироваться в перспективных отраслях, определяющих научно-технический прогресс. Это потребует изменения направлений инвестирования бюджетных средств, направляемых в отрасли экономики с целью значительного повышения финансовой отдачи от каждого бюджетного рубля. Изменение в политике бюджетного финансирования отраслей экономики в целом должны осуществляться по пути постепенного сокращения направления бюджетных ресурсов в сферу материального производства. Этот процесс должен осуществляться одновременно с развитием и укреплением хозяйственного расчета и самофинансирования предприятий. Высвободившиеся средства могут быть направлены на развитие социальной сферы, решение ряда задач, связанных с повышением жизненного уровня населения;

6) в целях изыскания дополнительных источников финансирования социально-культурных расходов следует рассмотреть целесообразность и возможность сокращения некоторых расходов государства, в частности, на военные расходы, управление и т.п. Это позволит профинансировать в начальный период развития рыночной экономики статьи затрат, обеспечивающие систему защищенности населения;

7) обоснованное принятие новых социальных программ, требующих значительного бюджетного финансирования, сохранение финансирования лишь важнейших социальных программ;

8) совершенствование планирования и развитие системы платных услуг в непроизводственной сфере. Здесь весьма своевременным является переход к планированию расходов учреждений непроизводственной сферы по научно обоснованным финансовым нормативам, скорректированным с учетом возможностей бюджета - нормативам бюджетной обеспеченности. При этом определенная часть расходов в непроизводственной сфере должна покрываться за счет внебюджетных источников, прежде всего, доходов от оказания платных услуг населению;

9) корректировка трансфертной политики, предполагающая уменьшение трансфертных выплат отраслям реального сектора экономики, повышение эффективности трансфертных платежей;

10) реформирование бюджетного процесса в целом. Необходимо отказаться от концепции приоритета бюджетных расходов и дефицитного финансирования; расходы сверх сумм, обеспеченных доходами, отражаются в бюджете развития и финансируются в пределах дополнительно полученных доходов, а также привлеченных безынфляционных источников;

11) составление бюджета на многовариантной основе с целью формирования оптимальной структуры доходов и расходов;

12) развитие рынка государственных ценных бумаг, что позволит финансировать расходы государства без увеличения денежной массы в обороте;

13) принятие мер, направленных на привлечение в страну иностранного капитала в форме инвестиций. С их помощью решаются сразу несколько задач, не только фискального, но и экономического характера: сокращаются бюджетные расходы, предназначенные для финансирования капитальных вложений, расширяется база для производства товаров и услуг, появляется новый налогоплательщик, а значит и увеличиваются платежи в бюджет.[3, с. 262]

Таким образом, разработка и последовательная реализация мер, направленных на увеличение доходов и сокращение расходов, регулирование бюджетного дефицита, целенаправленное управление его размером в совокупности с другими экономическими антикризисными мерами будут способствовать стабилизации финансового положения республики.

Принимая во внимание этот факт, считаю целесообразным на определенном этапе становления рыночных отношений внести некоторые уточнения в практику бюджетного планирования. В частности, из общего объема государственных расходов выделить расходы, не покрываемые реальными доходами с указанием целевого их направления.

Имеется в виду, что расходы сверх сумм, обеспеченных доходами, отражаются за балансом бюджета в расходной его части и финансируются в пределах дополнительно полученных доходов либо привлеченных средств (кредитов, займов, выпуска денег), а оставшиеся расходы балансируются с доходами.

Возможно и другое решение - составление бюджета в двух вариантах в виде: текущего бюджета и бюджета развития.

Текущий бюджет составляется по принципу баланса, т.е. с нулевым сальдо, а расходы сверх предполагаемых доходов найдут отражение в бюджете развития, который будет иметь отрицательное сальдо.

В том и другом вариантах достигается цель: узаконить целевой характер бюджетного дефицита, обеспечить возможность контроля за движением привлекаемых ресурсов, их использованием и эффективностью.

Переход к частично бездефицитному составлению бюджета потребует привести расходы бюджета в соответствие с прогнозируемыми доходами, а не наоборот. Вместе с тем это не означает, что правительство не может предусмотреть дополнительные расходы, они лишь будут указаны отдельно (за балансом бюджета или в бюджете развития).

Опыт составления двухвариантных бюджетов уже имеется. По такому варианту был составлен бюджет СССР на 1989 г.

В данном случае важно, чтобы включенные в бюджет развития дополнительные расходы предусматривали возможность в перспективе получить дополнительные доходы от вложения средств, которые могли бы быть направлены на компенсацию задолженности государства.

Не должно быть никаких принципиальных различий между государством и всеми другими категориями заемщиков. Государство обязано возвращать взятые в долг ресурсы. Это предъявляет определенные требования к выбору объектов финансирования. Направляя средства на инвестиции, надо быть уверенным, что они будут окупаемы.

Одновременно необходимо установить жесткий контроль не только за использованием средств, направленных на капитальные вложения, но и за доходом (прибылью), полученным от вложения инвестиций. Имеется в виду, что с момента получения объектом прибыли, она должна участвовать в погашении государственного долга.

Представляется целесообразным изучить возможность и целесообразность и в будущем постепенно перейти от составления сбалансированных бюджетов к бюджетам с незначительным положительным сальдо профицитом. Такой профицит должен выполнять накопительную функцию, формировать своеобразный резервный бюджетный фонд и при необходимости использоваться на финансирование дополнительных расходов (при наличии непогашенного долга - на его уплату)[23, c.64].

В качестве вывода, можно отметить, что в странах с переходной экономикой целесообразно отказаться от дефицитного составления бюджета. В условиях действия стихийных рыночных сил государство должно усилить свои функции по регулированию экономических и социальных процессов в обществе, выработать программу эффективных действий, противостоящих развитию бюджетного дефицита.

Некоторые страны доказали, что в экстремальных условиях, связанных с резким возрастанием дефицита бюджета, можно добиться сбалансирования его доходов и расходов, задействуя для этого весь механизм государственного регулирования.

Поэтому, несмотря на то, что бюджетный дефицит связан с бюджетом, вряд ли можно считать его неотъемлемой частью государственного бюджета. Он должен стать случайным явлением и финансироваться за счет резервных фондов, созданных из профицитов прошлых лет, а при их недостаточности - привлеченных ресурсов. Это положение имеет прямое отношение и к Республике Беларусь как государству, функционирующему в условиях трансформационной экономики.

**3.2**  **Зарубежный опыт государственного кредита и возможность его**

**применения в практике Республики Беларусь**

Кредитная история России началась в 1769 году, когда Екатерина II сделала первый заем в Голландии. За последующие два с половиной столетия  
Российская империя заняла на рынке примерно 15 миллиардов рублей. Большая часть этих средств накануне революции была погашена. К этому моменту старейшими займами в составе русского государственного долга оставались шестипроцентные займы 1917-1918 годов.

*Внутренний государственный долг России* регулируется законом «О государственном долге Российской Федерации», принятом в 1992 году, и обслуживается Центральным банком Российской Федерации (ЦБ РФ). Он обеспечивается активами, находящимися в распоряжении Правительства РФ и находится на обслуживании в ЦБ РФ. Российская Федерация не несет ответственности по долговым обязательствам субъектов РФ и муниципальных образований, если такие обязательства не были гарантированы РФ.

Внутренние долговые обязательства можно условно разбить на рыночные, существующие в форме эмиссионных ценных бумаг, и нерыночные, возникшие по итогам исполнения федерального бюджета и выпущенные в счет финансирования образовавшейся задолженности. Если выпуск и обращение первых достаточно регламентированы и включаются в программу внутренних заимствований на очередной финансовый год, то вторые выпускаются регулярно, несмотря на принятие соответствующих законодательных актов.

К рыночным инструментам можно отнести государственные краткосрочные облигации (ГКО), облигации федерального займа с переменным и постоянными купонами (ОФЗ), облигации федерального государственного займа (ОГСЗ), облигации внутреннего валютного займа («вэбовки»), к нерыночным – векселя Министерства финансов, задолженность центральному банку.

Необходимо отметить, что среди экономистов и политиков существует спорный вопрос по поводу использования государственного долга. В настоящее время большая часть экономистов и политиков отдают предпочтение использованию внутреннего государственного долга, что влечет стремительное наращивание его объемов и снижение объемов внешнего государственного долга. Не представляется трудным дать объяснение данному явлению: Россия должна быть сильным и независимым государством на мировой арене. Считается, что стране значительно удобнее прибегать к внутренним заимствованиям и погашать их, нежели к внешним заимствованиям. Все это дает независимость Российской Федерации от других стран и повышает её статус.

Сторонники использования преимущественно внешнего долга малочисленны. Они объясняют свою точку зрения тем, что, прибегая к частым внутренним заимствованиям, государство изымает слишком много средств у жителей, то есть не заботиться об их благосостоянии.

В настоящий момент большинство членов Правительства отдают предпочтение первой точке зрения. Именно поэтому в 2006 году Министерство финансов взяло курс на планомерное замещение внешнего долга внутренним, расплачиваясь с иностранными кредиторами.

На 1 января 2006 года размер внутреннего долга составлял 851,121 миллиард рублей, внутренний долг РФ, выраженный в ценных государственных бумагах, на 30 октября составил 976,367 миллиарда рублей, увеличившись с начала года на 14,71% [23].

Динамика объема внутреннего государственного долга Российской Федерации в 2010 году представлена в таблице 6 [23]. Как видно из таблицы 6 объем внутреннего государственного долга продолжает увеличиваться (с 2094,731 миллиарда рублей по состоянию на 1 января до 2180,794 миллиарда рублей по состоянию на 1 мая).

Таблица 6 - Объем государственного внутреннего долга Российской федерации (миллиардов рублей) за 2010г.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | По состоянию на | | | | |
| 01.01.2010 | 01.02.2010 | 01.03.2010 | 01.04.2010 | 01.05.2010 |
| Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации - всего, | 2 094,731 | 2 107,529 | 2 118,250 | 2 177,067 | 2 180,794 |
| в том числе: |  |  |  |  |  |
| государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации | 251,364 | 264,354 | 292,977 | 301,212 | 301,191 |

Программы государственных внутренних заимствований Российской Федерации, субъектов РФ, муниципальных образований представляют собой перечни форм и видов соответствующих заимствований на очередной финансовый год с указанием общего объема заимствований, направляемых на покрытие дефицита бюджета.

При выпуске государственных или муниципальных ценных бумаг под обособленное имущество, находящееся в государственной или муниципальной собственности, в соответствии с условиями эмиссии обязательства по таким ценным бумагам могут исполняться путем передачи в собственность владельцев этих государственных или муниципальных ценных бумаг имущества, явившегося обеспечением выпуска таких бумаг.

Решение об эмиссии государственных ценных бумаг Российской Федерации, субъектов РФ или муниципальных государственных ценных бумаг принимают Правительство РФ, органы исполнительной власти субъектов РФ, органы местного самоуправления в соответствии с предельными объемами дефицита бюджета и государственного или муниципального долга.

Порядок выпуска, обращения и погашения государственных ценных бумаг Российской Федерации, субъектов РФ, а также муниципальных ценных бумаг регулируется федеральным законом об особенностях эмиссии и обращения государственных муниципальных ценных бумаг.

В настоящее время действует единая система учета и регистрации государственных заимствований РФ. Субъекты РФ, муниципальные образования регистрируют свои заимствования в Министерстве финансов Российской Федерации, которое ведет *государственные книги внутреннего и внешнего долга РФ.*

Информация о заимствованиях и других обязательствах вносится эмитентом в Государственную долговую книгу Российской Федерации, субъекта РФ или муниципальную долговую книгу. Информация, внесенная в муниципальную долговую книгу передается органу, ведущему государственную долговую книгу соответствующего субъекта РФ, затем данная информация передается органу, ведущему Государственную долговую книгу Российской Федерации, в которую вносятся сведения об объеме долговых обязательств Российской Федерации, субъектов РФ и муниципальных образований по эмитированным ценным бумагам, о дате эмиссии ценных бумаг, об исполнении обязательств полностью или частично, а также другая информация, состав которой устанавливается органом, осуществляющим ведение Государственной долговой книги Российской Федерации.

В соответствии с Законом «О государственных внешних заимствованиях Российской Федерации» к ним относятся привлекаемые из иностранных источников (иностранных государств, их юридических лиц и международных организаций) кредиты (займы), по которым возникают государственные финансовые обязательства РФ как заемщика или гаранта. Государственные внешние заимствования РФ формируют государственный внешний долг*.*

Внешний долг РФ можно условно разделить на шесть составляющих:

* Займы международных организаций;
* Реструктуризированный долг бывшего СССР;
* Кредиты и займы российских банков;
* Кредиты и займы российских предприятий;
* Валютные облигации внутреннего займа;
* Еврооблигации и субфедеральные внешние займы и кредиты.

Предельный размер государственных внешних заимствований ежегодно утверждается в форме федерального закона*.* Он, как правило, не превышает годовой объем платежей по обслуживанию и выплате основной суммы государственного внешнего долга РФ. Структура внешнего государственного долга Российской Федерации представлена в таблице 7 [24].

Таблица 7 - Структура государственного внешнего долга Российской Федерации на 1 апреля 2010 года

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Категория долга | Млн. долларов США | Млн. евро |
| 1 | 2 | 3 |
| Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией ) | 36 484,10 | 26 983,20 |

Окончание таблицы 7

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 1 | 2 | 3 |
| Задолженность перед официальными кредиторами - членами Парижского клуба, | 902 | 667,1 |
| не являвшаяся предметом реструктуризации |
| Задолженность перед официальными кредиторами - не членами Парижского клуба | 1 811,20 | 1 339,50 |
| Задолженность перед официальными кредиторами - бывшими странами СЭВ | 1 265,50 | 936 |
| Коммерческая задолженность бывшего СССР | 813,2 | 601,4 |
| Задолженность перед международными финансовыми организациями | 3 588,90 | 2 654,30 |
| Задолженность по еврооблигационным займам | 25 487,00 | 18 849,90 |
| внешний облигационный заем 2030 года | 19 520,70 | 14 437,30 |
| внешний облигационный заем 2018 года | 466,40 | 2 563,70 |
| внешний облигационный заем 2028 года | 2 499,90 | 1 848,90 |
| Задолженность по ОВГВЗ | 1 775,30 | 1 313,00 |
| в том числе: |  |  |
| ОВГВЗ VII серии | 1 750,00 | 1 294,30 |
| Задолженность по гарантиям Российской Федерации в иностранной валюте | 841 | 622 |

Государственные внешние заимствования Российской Федерации и субъектов РФ используются для покрытия дефицита бюджета. Право осуществления таких заимствований и заключения договоров о предоставлении государственных гарантий, договоров поручительства другим заемщикам для привлечения внешних кредитов принадлежит Российской Федерации, субъекту РФ. От имени Российской Федерации внешние заимствования осуществляет Правительство РФ. От имени субъекта РФ – правительство субъекта РФ. Право осуществлять государственные внешние заимствования в соответствии с законодательством Российской Федерации имеют субъекты РФ, бюджеты которых не получают финансовой помощи на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности.

В странах с твердой и свободно конвертируемой валютой нет как такового деления на внешние и внутренние долги. В этих странах существует понятие национальный долг. В Великобритании доля займов у резидентов страны в общей сумме государственных займов составляет 97%.Такими долгами (перед населением собственной страны) в Англии занимается Агентство по управлению национальным долгом, которое проводит переговоры и аукционы по размещению государственных долговых ценных бумаг. Это агентство подотчетно Кабинету министров или Министерству финансов. А долгом страны внешнему миру занимается Банк Англии.

Среди государственных ценных бумаг Великобритании внутри страны необходимо выделить следующие:

* казначейские векселя - дисконтные инструменты. Срок обращения - 91 или 182 дня. Минимальный номинал - 5 тыс. фунтов стерлингов. Размещение происходит каждую неделю в последний рабочий день.
* облигации в Единой европейской валюте (UK EURO Bonds, до 1999 года UK ECU Bonds). Выпускаются с конца 1988 года для пополнения валютных резервов. Эмиссия производится 1 раз в месяц на срок 1, 3, 6 месяцев.
* казначейские ноты. Выпускаются на срок 3 года 1 раз в квартал.

Кроме этих краткосрочных бумаг, существуют также среднесрочные (5-15 лет) и долгосрочные (15-25 лет). Примерно для четверти объема облигаций устанавливается не единая дата погашения, а период между двумя датами, когда правительство по своему усмотрению может провести погашение (dual dated gilts). Существуют также бессрочные облигации (undated gilts). По этим бумагам выплата процентов производится 4 раза в год, в то время как по всем прочим - 2 раза.

Выпускаются индексированные облигации (index-linked gilts), по которым осуществляется выплата процентов, скорректированных с учетом инфляции.

Индексация производится в соответствии с индексом потребительских цен (CPI).

Максимальная доходность английских бумаг (свыше 16.0% годовых) была зафиксирована в 1974 году. Повторно отметка в 16.0% годовых была достигнута в 1981 году, после чего началось неуклонное снижение вплоть до нынешнего уровня в 5.0-5.5% годовых. Кстати, максимальная доходность американских государственных обязательств также была зафиксирована в начале 80-х годов, а за последующие 20 лет уровень доходности понизился почти на 8 процентных пунктов, до нынешних 6.0% годовых.

Столь устойчивая понижательная тенденция, привлекла к себе внимания экономистов-исследователей в разных странах. В частности, специалистами Банка Англии было проведено исследование, в котором сравнивались уровни доходности долгосрочных государственных долговых обязательств таких стран, как Великобритания, Германия и США. Правда, основной интерес английских исследователей вызвало не столько снижение доходности само по себе, сколько тот факт, что на протяжении последних 25 лет спад между уровнем доходности английских 10-летних государственных бумаг («гилтов») и уровнями доходности немецких и американских бумаг с аналогичным сроком погашения («бундов» и «T-notes» соответственно) неуклонно снижался. Более того, за последние два года доходность «гилтов» упала ниже уровня доходности «T-notes» и находится практически на одном уровне с «бундами».

Помимо фундаментальных общеэкономических факторов, влияющих на долгосрочную динамику уровней доходности государственных облигаций Англии, Германии и США (снижение уровня инфляции в долгосрочной перспективе, рост мобильности капитала и др.), специалисты Банка Англии выделили также несколько специфичных для английского внутреннего рынка причин снижения доходности английских госбумаг.

Одной из таких причин является снижение уровня задолженности государства по своим обязательствам. При том что такое снижение было зафиксировано во всех трех странах, именно в Англии оно было наибольшим.

Важнейшей функцией Банка Англии является управление государственным долгом страны. Английское правительство расходует, как правило, больше, чем оно получает в виде налогов. Банк контролирует объем долга правительства. Тремя основными формами правительственных займов являются казначейские векселя, правительственные фондовые бумаги (известные как высоконадежные ценные бумаги) и займы на валютном рынке.

Казначейские векселя - это краткосрочные (обычно сроком 3 или 6 месяцев) ценные бумаги, выпускаемые Банком Англии каждую неделю. Их целью является изъятие наличности из системы. Высоконадежные ценные бумаги правительства - это долгосрочные ценные бумаги (от 5 до 40 лет), выпускаемые для финансирования дефицита.

В настоящее время Россия является не только должником, но и кредитором. Российская Федерация предоставляет кредиты иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям, по которым у иностранных государств, их юридических лиц и международных организаций возникают финансовые обязательства перед РФ как кредитором.

Межгосударственные кредиты предоставляются Правительством Российской Федерации правительствам других государств в соответствии с двусторонними межправительственными соглашениями за счет средств федерального бюджета.

Правительство РФ наделено в этой сфере следующими полномочиями:

* устанавливать порядок выдачи, погашения и условия обслуживания государственных кредитов;
* предусматривать в проектах федерального бюджета общий предельный размер ассигнований для предоставления межгосударственных кредитов и соответствующие расходы по их обслуживанию.

Суммы непогашенных межгосударственных кредитов индексируются в соответствии с изменениями курса рубля по отношению к доллару США согласно котировкам Банка России. Погашению подлежит индексированная сумма государственного кредита.

Установлено, что погашение межгосударственного кредита может погашаться поставками товаров, а также передачей собственности, пакета акций ключевых производственных объектов, платежами в рублях или свободно конвертируемой валюте.

Россия занимает восьмое место в рейтинге держателей государственного долга США, по данным журнала «Финанс». На 30 июня 2008 года доля американского государственного долга перед Россией составляла 65,3 млрд долларов, или 2,5%.

Основными кредиторами США являются Япония и Китай. Первой Америка должна 583 млрд долларов, второй – 503 млрд долларов без учета долгов перед Гонконгом и Макао. Это в сумме составляет 40% всего госдолга США. Долг перед Китаем растет у этой страны на 25% в год.

Кроме них, в десятку крупнейших кредиторов правительства США входят Великобритания, Люксембург, Гонконг, Швейцария, страны Карибской оффшорной зоны и страны – экспортеры нефти: Венесуэла, ОАЭ, Эквадор, Иран, Ирак, Кувейт, Оман и др.

На начало апреля 2008 года совокупный внешний долг США составлял 13,77 трлн. долларов. Прогнозируемый ВВП страны в 2008 году составит 14,4 трлн. долларов. Но еще в 2003 году совокупный внешний долг США составлял 6,95 трлн. долларов.

Власти США регулярно поднимают предельный объем заимствований, чтобы избежать технического дефолта.

По данным издания, первый триллион долларов долга у США скопился при Рональде Рейгане.

С 2001 года, за время президентства Джорджа Буша-младшего, объем госдолга увеличился на 3,865 трлн долларов. Администрация объясняет свои действия необходимостью подстегнуть экономический рост после рецессии, вызванной терактами 11 сентября 2001 года. Растущий долг – это большая проблема американской экономики, которая усугубляется с начала 80-х годов XX века [25].

Несмотря на это, казначейские обязательства США и другие долгосрочные бумаги считаются самыми надежными и большинство стран считают их эффективным способом сохранять свои золотовалютные резервы.

Это оправдано тем, что дефолтов никогда еще не случалось и американская экономика всегда поддерживала свой статус регулярными выплатами по кредитам. Но долг постоянно растет, доверие инвесторов падает, и надежность активов снижается. Поэтому США должны стабилизировать экономику, поскольку внутренний и внешний долг страны становится чрезмерно велик, так что требуются меры по его сокращению.

Те, кто кредитует должника, должны в какой-то мере влиять на него. Но США должны слишком многим, и этот долг не конвертируется. Однако так будет не всегда, если американская экономика достигнет критического уровня падения. Так было с Россией 10 лет назад: когда страна не смогла обслуживать свой внешний долг, кредиторы начали ставить ей условия отсрочки платежей, так и Америка, в случае дефолта или технической невозможности обслуживать долг, вынуждена будет просить отодвинуть сроки уплаты или реструктуризации долга.

Нынешние позиции России в списке кредиторов США отражают сложившуюся ситуацию в мировой экономике. Страна много лет получала высокие доходы за счет роста цен на товары сырьевого экспорта (нефть, газ, металлы). Денежные власти были вынуждены скупать большую часть валютной выручки для сдерживания укрепления рубля и аккумулировали резервы в активах, традиционно считающихся наиболее надежными, а их в мире немного, и главным из них считаются американские государственные бумаги.

Так же поступали крупнейшие азиатские экспортеры (Китай, Япония) и многие нефтедобывающие страны. На американские активы сейчас приходится 49% российских золотовалютных резервов. Это позволяет защищать экономику от валютных рисков, получать более высокий суверенный кредитный рейтинг, привлекать заимствования с Запада в больших объемах и по более выгодным ставкам. Но уже несколько лет уровень золотовалютных резервов представляется избыточным по принятым в международной практике критериям. На сегодняшний момент встает вопрос достаточности кредитования США. Сегодня золотовалютные резервы России с большим избытком перекрывают государственный внешний долг и сопоставимы с корпоративным внешним долгом. То есть, если бы вдруг все внешние долги российских компаний пришлось одномоментно гасить (нереалистичный вариант), резервов бы хватило с избытком. На фоне пока еще высокопрофицитного счета текущих операций аккумулировать их дальше особого смысла нет.

В то же время с учетом роста напряжения во внешнеполитических отношениях России и США, а также ухудшения условий заимствований для российских компаний на внешних рынках, возможно, в дальнейшем государство будет менее охотно кредитовать США и более активно тратить нефтегазовые доходы на развитие и модернизацию национальной экономики, считает Ольга Беленькая.

Государственный кредит служит мощным средством мобилизации в руках государства дополнительных финансовых ресурсов за счет временно свободных денежных средств физических и юридических лиц. В случае дефицитности государственного бюджета дополнительно мобилизуемые финансовые ресурсы направляются на покрытие разницы между бюджетными расходами и доходами. При положительном бюджетном сальдо мобилизуемые с помощью государственного кредита средства используются для финансирования экономических и социальных программ. Поэтому государственный кредит является рычагом укрепления финансового положения государства, способствуя достижению равновесия между доходами и расходами государственного бюджета и выступая важным источником ускорения социально-экономического развития.

**Заключение**

Государственный кредит отражает кредитные отношения по поводу аккумуляции государством денежных средств на началах возвратности для финансирования государственных расходов. Кредиторами выступают физические и юридические лица, заемщиком - государство в лице его органов. Для заемщика данная форма кредита позволяет мобилизовать дополнительные денежные ресурсы для покрытия бюджетного дефицита без использования для этих целей бумажноденежной эмиссии, для безынфляционного кредитно-денежного обращения путем операций на открытом рынке, формирования финансового рынка. В условиях развития инфляционного процесса государственные займы у населения временно уменьшают его платежеспособный спрос. Из обращения изымается избыточная денежная масса, то есть происходит отвлечение средств из денежного оборота на заранее оговоренный срок. Чрезмерное увеличение государственного долга вместе с тем может привести к платежам по обязательствам, сумма которых составит величину большую, чем поступления от займов, что отрицательно скажется на состоянии финансов государства.

Назначение государственного кредита проявляется в первую очередь в том, что он является средством мобилизации в руках государства дополнительных финансовых ресурсов. В случае дефицитности государственного бюджета, дополнительно мобилизуемые финансовые ресурсы направляются на покрытие разницы между бюджетными расходами и доходами. При положительном бюджетном сальдо, мобилизуемые с помощью государственного кредита средства прямо используются для финансирования экономических и социальных программ. Это означает, что государственный кредит, являясь средством увеличения финансовых возможностей государства, может выступать важным фактором ускорения социально-экономического развития страны.

Но оценивая финансовое значение государственного кредита, не следует забывать, что мобилизуемые с его помощью государством средства являются антиципированными, то есть взятыми вперед налогами. Необходимость погашения государственного долга требует изыскания дополнительных ресурсных поступлений в бюджет, а они могут быть получены (если не считать новых займов) только с помощью налогов. К тому же погашения долговых обязательств и уплата процентов по ним отвлекают часть бюджетных доходов от производительного использования, сокращает возможности наращивания производственного и интеллектуального потенциала общества.

Главными задачами системы управления внешним долгом, являются: обеспечение национальной экономики республики внешними источниками финансирования, достаточными для ее оптимального развития, осуществление контроля за эффективным использованием этих средств и за тем, чтобы их объем находился в соответствии с реальными возможностями страны обслуживать свой внешний долг.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**:

1 Бабич А.М., Павлова Л.Н. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст]: / А.М. Бабич, Л.Н. Павлова. – М.: ЮНИТИ, 2000. – 682с.

2 Дробозина Л. А. Финансы. Денежное обращение. Кредит [Текст]: Учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ, 1997. –253с.

3 Экономическая теория: учебник / Н.И. Базылев, С.П. Гурко и др.; под ред. Н.И. Базылева, С.П. Гурко, 3-е изд., перераб. и доп. – Мн.: БГЭУ, 2002. – 752 с.

4 Бацкалевич, В. Время и судьбы [Текст]: / В. Бацкалевич // Финансы, учет, аудит. – 2009. - № 1. – С. 7-10.

## 5 Указ Президента Республики Беларусь от 18 апреля 2006 г. №252 "Об утверждении Положения о внешних государственных займах (кредитах)" [Электронный ресурс] // Режим доступа:

## [http://pravo.kulichki.com/zak/new03/. Дата доступа: 27.11.2010г.](http://pravo.kulichki.com/zak/new03/. Дата доступа: 27.11.2010г. 6)

[6](http://pravo.kulichki.com/zak/new03/. Дата доступа: 27.11.2010г. 6) Гарькавый, С.В. Государственные заимствования: ориентация на национальные приоритеты [Текст]: / С.В. Гарькавый // Финансы. – 2009. - №1. С. 75-77.

7 Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 – 2010 годы [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/ru/macroeconomy/programma_soc_econom_razvitia>. Дата доступа: 27.11.2010г.

8 Основные макроэкономические показатели [Электронный ресурс] // Режим доступа:<http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/main2.php>. Дата доступа: 13.11.2010г.

9 Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/>. Дата доступа: 28.11.2010г.

10 Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Режим доступа:<http://www.minfin.gov.by/>. Дата доступа: 04.12.2010г.

11 Государственный бюджет: Учеб. пособие для учреждений, обеспеч. получение высш. образования по спец. "Финансы и кредит" / Т. В. Сорокина. – Мн.: БГЭУ, 2003. – 289с.

12 Бюджетный кодекс Республики Беларусь 16 июля 2008 г. № 412-З [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.tamby.info/kodeks/bk.htm>. Дата доступа: 04.12.2010г.

13 Жук, И. Внешний долг Республики Беларусь: Динамика и современное состояние [Текст]: / И. Жук // Банкаускi веснiк. – 2010. – № 1. – С. 11-19.

14 Экономика.Учеб.пособие/под ред. А.Г.Грязновой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, Издательство политической литературы ”Единство”,2001. – 812с.

15 Реализация Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001-2005гг.: Материалы межвузовской студенческой научно-теоретической конференции. Пинск, 22 мая 2003г. – Мн.: БГЭУ, 2003. – 387с.

16 Раков А., Илюкевич С. Инструментарии управлении государственным долгом[Текст]:/ А. Раков// Вестник ассоциации белорусских банков, –2003. – № 1. – С. 16-21.

## 17 Головачев Д.Л. Государственный долг. Теория, российская и мировая практика. – М.: УеРо, 1998г. – 176с.

18 Раков А. Предложения по совершенствованию финансовых инструментариев, механизмов и методов управления государственным долгом [Текст]:/ А. Раков// Белорусский банковский бюллетень, –2000. – №23. – С. 38-46.

19 Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: Учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, – 2002г. – 512с.

20 Грицюк Т.В. Управление государственным долгом [Текст]:/ Т.В. Грицюк// Дайджест-финансы, –2004г. –№10. – С. 25-35.

21 Раков А. Стратегии заимствования на рынке государственных ценных бумаг [Текст]:/ А. Раков// Белорусский банковский бюллетень, –2000. – №9. – С. 34-41.

22 Об утверждении Основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2010 год [Текст]: указ Президента Республики Беларусь от 7 декабря 2009 г., № 591 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2009 - №292 – С. 13.

23 Корнеев В.Е. Стабилизация государственного долга: проблемы и пути решения Текст]:/ В.Е. Корнеев// Веснiк БДЭУ. – 2004. – №2. – С. 61-66.

24 Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.minfin.ru>

25 Лопатникова О. США должны России 65 миллиардов долларов [Текст]: / О. Лопатникова // Взгляд. – 2008. № 9. - С. 5.