**СОДЕРЖАНИЕ**

Введение…………………………………………………………………………3

1 Экономическое содержание государственного кредит, его функции…......4

2 Формы государственного кредита, их характеристика……………………15

3 Перспективы развития государственного кредита в Республике Беларусь………………………………………………………………………...20

Заключение……………………………………………………………………..27

Список использованных источников…………………………………………29

**ВВЕДЕНИЕ**

В условиях увеличения доли ВВП, перераспределяемой через государственный бюджет, одной из важных задач экономической политики различных государств стало стимулирование экономического роста, решение проблемы сбалансированности бюджетов различных уровней, поиск способов финансирования бюджетного дефицита. Исследования ученых-экономистов показали допустимость в период экономического спада стимулирования совокупного спроса за счет увеличения государственных расходов и бюджетного дефицита, а также обосновали возможность балансировки бюджета не на ежегодной основе, а на протяжении экономического цикла. Применение этих теоретических положений на практике потребовало поиска инструментов для финансирования значительных бюджетных дефицитов с помощью государственного кредита.

Государство как субъект экономических отношений для покрытия своих расходов привлекает не только доходы бюджета, но и дополнительные, сформированные на заемной основе, финансовые ресурсы. Уникальный способ их получения выступает государственный кредит, выражающий отношения между государственными и многочисленными физическими и юридическими лицами по поводу формирования дополнительного денежного фонда (наряду с бюджетом) в руках государства. В данном случае государство выступает заемщиком средств, а население, предприятия и организации - кредиторами.

История государственного кредита показывает, что причиной оформления заемных операций выступает наличие бюджетного дефицита. Испытывая потребность в дополнительных финансовых ресурсах, правительство не отказывается от возможности мобилизации дополнительного финансового фонда и в условиях сбалансированного бюджета. Это является вполне оправданным шагом, поскольку за счет средств фонда государственного кредита могут финансироваться дополнительные программы хозяйственного и социально-культурного строительства немедленно, без ожидания поступления обычных бюджетных доходов.

**1 Экономическое содержание государственного кредита, его функции**

Государственный кредит – одна из форм кредитных отношений, имеющая следующие признаки кредита:

* Наличие кредитора и заемщика как юридически самостоятельных субъектов кредитной сделки
* Аккумуляция свободных денежных средств населения, предприятий и организаций на принципах возвратности, срочности, платности ( в исключительных случаях допускается беспроцентный заем ресурсов)
* Возможность использования госкредитных операций внутри страны и в международных экономических отношениях.

При осуществлении госкредитных операций внутри страны государство является заемщиком средств, а население, предприятия, организации – кредиторами. В международных экономических отношениях государство выступает как в роли заемщика, так и кредитора.

В периоды экономического кризиса, коренных изменений в хозяйственном механизме, нарушения сбалансированности бюджета государство испытывает острый недостаток финансовых ресурсов. Главным способом получения дополнительных финансовых ресурсов становится государственный кредит. В период экономического подъема, напротив, потребность в государственном кредите сокращается.

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. Но при определенных экономических и политических ситуациях население и хозорганы сознательно ограничивают потребление, и в сферу государственного кредита втягиваются средства, предназначенные для текущих производственных или социальных нужд. [1, с. 321]

Формирование посредством госкредитных отношений дополнительных финансовых ресурсов отражает одну сторону сущности государственного кредита как особой формы движения стоимости (ссудного фонда).

Второй стороной выступают отношения, обусловленные возвратностью и платностью ресурсов, мобилизуемых с помощью государственного кредита. Государство гарантирует возврат средств с уплатой кредиторам установленного дохода, как правило, в виде процентов. Выплата доходов осуществляется преимущественно за счет госбюджета. При этом госкредитные отношения и налоговые не подменяют друг друга и являются самостоятельными финансовыми инструментами.

Использование государственного кредита для покрытия дефицита бюджета является более эффективным и разумным средством по сравнению с монетарными приемами (например, эмиссией денег). Объясняется это тем, что спрос на денежные ресурсы перемещается от юридических и физических лиц к правительственным структурам, но совокупный спрос на деньги и их количество в обращении не меняются. Государственные займы временно сокращают платежеспособный спрос населения и хозорганов, из обращения изымается избыточная денежная масса.

Если рассматривать государственный кредит с точки зрения его участия в распределении национального дохода, то он присутствует на стадии перераспределения уже распределенного дохода. Дело в том, что ссудный капитал представляет собой только часть доходов и сбережений в денежной форме. [2, c. 130]

Государственный кредит представляет собой средство мобилизации дополнительных финансовых ресурсов для реализации задачи функций государства, является инструментом трансформации сбережений в капитал. [3, c. 150]

**Государственный кредит** в современных условиях – это совокупность финансовых отношений между государством с одной стороны и физическими и юридическими лицами – с другой. В сфере этих отношений государство в большинстве случаев выступает в качестве **заемщика** средств, а население, предприятия, банки, фонды – как кредиторы. Кроме того государство может выступать **гарантом** по обязательствам различных физических и юридических лиц. На практике это означает принятие государством на себя ответственности за погашение их обязательств. Таким образом, выступление государства в сделке в качестве гаранта не влечет за собой автоматического увеличения государственного долга. Вместе с тем, в гарантировании кредита нуждаются, прежде всего, недостаточно надежные заемщики.

В качестве **кредитора** государство выступает при предоставлении кредитов иностранным государствам, юридическим или физическим лицам. Оно может направлять кредиты на льготных условиях в те отрасли, которые либо не имеют достаточной инвестиционной привлекательности для частного капитала, либо имеют высокую социальную значимость. Выделение государством кредитов бывает также продиктовано необходимость лоббирования интересов национального бизнеса на международной арене или же политическими соображениями.

Источником погашения государственных займов и выплаты процентов по ним служат бюджетные средства. Таким образом, функционирование механизма государственного кредита приводит к появлению государственного долга.

Анализ содержания государственного кредита позволяет сделать следующие выводы:

* Сущность государственного кредита заключается в перераспределении капитала между частным сектором и государством на условиях срочности, платности и возвратности. Вся сумма неоплаченных обязательств государства представляет собой величину государственного долга;
* Основным фактором, обусловливающим возникновение и рост государственного долга, является дефицит бюджета;
* Возникновение дефицита бюджета порождается именно временной неравномерностью развития экономической активности и чрезвычайными обстоятельствами;
* Если не рассматривать эффект вытеснения частных инвестиций из реального сектора, то государственный долг не является инструментом перекладывания экономического бремени на последующие поколения;
* Государственный долг оказывает на экономику регулирующее влияние посредством воздействия на уровень инвестиций, кредитную политику коммерческих банков, общий объем денежной массы. Кроме того, ставки процента по государственным ценным бумагам лежат в основе системы ставок процента по банковскому кредиту и корпоративным ценным бумагам (долговым обязательствам). [4, c. 164]

Государственный кредит является важным звеном централизованных (общественных) финансов. Как экономическая категория он охватывает совокупность денежных отношений между государством в лице его органов власти и управления, с одной стороны, и физических и юридических лиц – с другой, при которых государство выступает в качестве заемщика, кредитора или гаранта.

Наибольшее развитие во всем мире получила деятельность государства в качестве заемщика. Объемы операций в качестве кредитора встречаются значительно реже. В отличие от двух первых видов кредитных отношений (заемщик, кредитор), сразу же влияющих на величину централизованных денежных фондов, выдача гарантий не обязательно приводит к их изменению. Если должник своевременно и в полном объеме рассчитался по своим обязательствам, то гарант не несет каких-либо дополнительных затрат.

Государство

Государственный кредит

Государственные гарантии

Государственный долг

Государственный заем

Кредиты государству

**Рис.1 - Система отношений, в которых государство выступает в роли заемщика, кредитора и гаранта**

Примечание - Источник: [5, с. 36].

Как экономическая категория государственный кредит находится на стыке двух видов денежных отношений – финансов и кредита – и несет признаки как тех, так и других. В качестве звена финансовой системы он обслуживает формирование и использование централизованных денежных фондов государства, т. е. бюджета и внебюджетных фондов, и является вторым по величине после доходов источником формирования финансовых ресурсов государства и местных органов самоуправления.

Как один из видов кредита, государственный кредит имеет ряд особенностей, отличающих его от классических финансовых категорий, например, налогов. В отличие от налогов, он имеет добровольный характер. Если налоги движутся только в одном направлении: от плательщика в централизованные денежные фонды, то основой государственного кредита является его возвратность и платность.

Государственный кредит отличается и от других видов кредитных отношений. Эти отличия обусловлены не только по субъектам отношений, но и направлением использования средств, особенностями ценообразования на привлеченные или выданные ресурсы, формированием обеспечения. [6, c. 237]

Привлечение временно свободных средств хозяйствующих субъектов, населения, а также других государств, международных финансовых организаций и фондов осуществляется на условиях возвратности, срочности и платности.

В последние годы в Беларуси имели место случаи, когда правительство республики вынуждено было погашать кредиты некоторых предприятий, взятые под гарантию правительства у других государств или иностранных компаний. Такие случаи сокращают финансовые ресурсы государства, столь необходимые для финансирования важных мероприятий, предусмотренных планом экономического и социального развития республики.

Во многих странах мира поступления от государственных займов стали вторым после налогов методом финансирования расходов бюджета.

Государственный кредит выступает важным фактором ускорения социально-экономического развития страны.

Временно свободные денежные средства у юридических лиц могут образовываться, например, за счет временно не используемых по назначению средств резервного фонда предприятий, денежных средств страховых организаций, предназначенных для выплаты страхового возмещения по поступившим рискам.

Источником возвращения государственного кредита и процентов по нему являются налоги. Именно поэтому Маркс назвал государственный кредит антиципированными (взятыми наперед) налогами.

По своей экономической природе государственный кредит не является доходом государства, но служит той же цели, что и доходы государства – покрытию расходов государства и, прежде всего, дефицита государственного бюджета. Основной формой государственных доходов выступают налоги, а основной формой государственного кредита являются займы. В этой связи назовем основные отличия между налогами и займами:

1. Налоги носят обязательный характер, а займы, как правило, добровольный.
2. Налоги уплачиваются государству безвозвратно, а займы подлежат обязательному возврату кредиторам.
3. Для налогов характерно односторонне движение стоимости. В случае предоставления займа государство выдает встречные финансовые обязательства, свободно обращающиеся на рынке.
4. Налоги являются доходом для государства и в будущем они не требуют дополнительных расходов по возмещению. Займы же подлежат возврату, что ведет к образованию государственного долга.

Государственный кредит отличается от других видов кредита, в частности, банковского. [ 7, c. 137]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Сравнительные критерии | Государственный кредит | Банковский кредит |
| Цель получения кредита | Для покрытия бюджетного дефицита | В целях покрытия потребностей хозяйствующих субъектов и населения |
| Заемщики | Органы власти и управления | Физические и юридические лица |
| Кредиторы | Физические и юридические лица | банки |
| В качестве обеспечения выступают | Все имущество, находящееся в собственности государства | Конкретное материальное обеспечение (товарно-материальные ценности, гарантии и т.п.) |
| Источники погашения кредита и выплаты процентов по ним | Средства бюджета | Прибавочный продукт, созданный на хозяйствующих субъектах в результате производительного использования банковских ссуд |
| Применение санкций за нарушение срока возврата кредита | Не предусматриваются санкции к государству | Применяются экономические санкции, например, повышенные проценты за кредит или штрафы с виновной стороны |
| Денежная масса | Может сокращаться | Может появляться в избытке |

**Таблица 1 - Различия банковского и государственного кредита**

Примечание - источник: собственная разработка на основе [7, c. 137].

Как и любой заемщик, государство привлекает средства по государственному кредиту на заранее 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 его решению – Министерством финансов Республики Беларусь.

Как отмечалось выше, Республика Беларусь может выступать не только в качестве заемщика, но и в качестве кредитора. [7, c. 139]

Государственные кредиты предоставляются Республикой Беларусь иностранным государствам, международным организациям и иным нерезидентам Республики Беларусь по решению Президента Республики Беларусь. [8]

В таких случаях договор о предоставлении Республикой Беларусь государственных кредитов может быть подписан белорусской стороной только в случае его включения в Программу предоставления Республикой Беларусь государственных кредитов.

Программа предоставления Республикой Беларусь государственных кредитов содержит:

* суммы погашения и выплаты процентов по долгам иностранных государств, международных организаций и иных нерезидентов Республики Беларусь;
* предельный размер долга иностранных государств, международных организаций и иных нерезидентов Республики Беларусь на конец финансового (бюджетного) года;
* предельный объем государственных кредитов, предоставляемых Республикой Беларусь иностранным государствам, международных организациям и иным нерезидентам Республики Беларусь на очередной (бюджетный) год. [7, c. 139].

Государственный кредит может быть предоставлен Республикой Беларусь только тем иностранным государствам, международным организациям и иным нерезидентам Республики Беларусь, которые не имеют просроченной задолженности по ранее предоставленным государственным кредитам. [8]

В целом государственный кредит оказывает положительные воздействия на экономику, организацию финансово-кредитных отношений в стране. В частности, с помощью государственного кредита оказывается положительное воздействие на развитие малого бизнеса в стране. Это выражается в том, что государство берет на себя погашение задолженности банкам по кредитам, предоставленным индивидуальным предпринимателям, в случае их банкротства.

Посредством государственного кредита государство регулирует денежное обращение в стране, размещая займы среди различных слоев населения. За счет госкредита финансируются такие важнейшие затраты, как инвестиции в народное хозяйство. [7, c. 137]

Для заемщика государственный кредит позволяет мобилизовать дополнительные денежные ресурсы для покрытия бюджетного дефицита без использования для этих целей бумажноденежной эмиссии, для неинфляционного кредитно-денежного обращения путем операций на открытом рынке, формирования финансового рынка.

Местные органы власти осуществляют мобилизацию средств на кредитной основе, которые могут использоваться на благоустройство городских и сельских районов, строительство, реконструкцию объектов здравоохранения, культурного, просветительного, жилищно-бытового назначения и др.

Для кредиторов государственный кредит – форма сбережения, инвестирования средств в ценные бумаги, приносящая дополнительный доход. [9, c. 187]

В Республике Беларусь кредиторами выступают физические и юридические лица, кредитополучателем – государство в лице его органов (Министерства финансов, Национального банка Республики Беларусь, местных органов власти). [10, c. 221]

Необходимо отметить, что по вопросу функций государственного кредита среди экономистов нет единого мнения. Отдельные экономисты считают, что государственный кредит выполняет только две функции – фискальную и регулирующую. Другая группа экономистов утверждает, что государственный кредит выполняет четыре функции – фискальную, регулирующую, распределительную и контрольную.

Из определения государственного кредита следует, что он совмещает в себе функции финансов и функции кредита. Таким образом, основными *функциями* государственного кредита являются следующие:

1. *Распределительная функция* - формирование централизованных денежных фондов государства, а затем их использование на принципах срочности, платности и возвратности.

При этом условием добровольного предоставления инвестором своих средств в распоряжение государства является обязательство заемщика вернуть к определенному моменту времени сумму заимствования с процентами. [11, c. 231]

Спрос со стороны инвесторов на любые ценные бумаги, в том числе и государственные, формируются на основе следующих факторов:

* *Доходности* – способности приносить доход (через проценты, дивиденды или рост курсовой стоимости);
* *Надежности* – низкой вероятности понести потери (минимальный риск невозврата вложенных средств);
* *Ликвидности* – возможности скорейшего для держателя ценных бумаг получения денежных средств.

Государственные бумаги считаются, как правило, надежными финансовыми инструментами со средним и низким уровнем доходности. Они привлекательны для консервативных инвесторов, наибольшее значение для которых имеют гарантии сохранности капитала и которые готовы получать относительно небольшой, но гарантированный доход. Наиболее распространенной формой государственных займов являются облигации. *Государственные облигации* представляют собой ценную бумагу, являющуюся долговым обязательством государства, которая дает ее держателю право получить в определенный срок основную сумму долга и процента. *Номинальная цена* облигации устанавливается эмитентом и выражает сумму, полученную во временное пользование и подлежащую возврату с начисленными на нее процентами в оговоренный срок. [4, c. 164]

За счет позаимствованных средств государство может финансировать текущие или капитальные расходы. Для сохранения платежеспособности государства краткосрочные займы могут направляться только на покрытие кассовых разрывов, тогда как среднесрочные и долгосрочные позволяют финансировать капитальные расходы. [6, c. 237]

Финансирование расходов капитального характера за счет заимствованных средств в определенных пределах имеет положительное значение. Растяжение источников финансирования во времени путем выпуска займов на соответствующий срок позволяет переложить платежи по государственному кредиту и процентов по нему на последующие поколения, которые будут пользоваться услугами соответствующих объектов (например, газопроводом, библиотекой, университетом, стадионом и т.п.), построенных нынешним поколением.

Таким образом, с помощью распределительной функции налоговое бремя боле равномерно распределяется во времени.

В случае производительного вложения мобилизованных финансовых ресурсов построенный объект после вступления в действие начинает приносить прибыль, за счет которой и погашается заем. Никакого увеличения налоговых поступлений в этом случае не происходит.

При непроизводительном использовании мобилизованных в результате государственных займов финансовых ресурсов, например, финансирование за счет их военных или социальных расходов, единственных источником их погашения становятся налоги либо новые займы. Размещение новых государственных займов для погашения задолженности по уже выпущенным называется *рефинансированием государственного долга*. [7, c. 141]

1. *Контрольная* – функция государственного кредита, выражающаяся во влиянии на уровень ликвидности коммерческих банков, структуру платежеспособного спроса, темпы экономического роста, объем денежной массы в обращении. [11, c. 232]

Эта функция вплетается в контрольную функцию финансов. Однако она имеет свои специфические особенности:

* Очень тесно связана с деятельностью государства и состоянием централизованного фонда денежных средств;
* Охватывает движение стоимости в обе стороны, поскольку предполагает возвратность и возмездность привлечения ресурсов;
* Осуществляется не только финансовыми структурами, но и кредитными институтами. [6, c. 239]

1. *Регулирующая* функция государственного кредита проявляется, прежде всего, тогда, когда государство, вступая в кредитные отношения, 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, оно снижает их платежеспособный спрос. Если за счет кредита будут профинансированы производственные затраты, например, инвестиции, то произойдет абсолютное сокращение наличной денежной массы в обращении. В случае финансирования затрат на оплату труда количество денежной массы в обращении останется без изменений, хотя возможно изменение структуры платежеспособного спроса.

Выступая на финансовом рынке в качестве заемщика, государство увеличивает спрос на заемные средства и тем самым способствует росту цены кредита, т.е. ссудного процента. Дороговизна заемных средств вынуждает предпринимателей сокращать инвестиции в сферу производства, в то же время она стимулирует накопления в виде приобретения ценных государственных бумаг. Чрезмерно высокая активность государства на финансовом рынке обычно содействует отвлечению значительной части финансовых ресурсов от производительного использования, существенно замедляет темпы экономического развития, приводит к росту государственного долга.

Положительное воздействие оказывает государство на производство и занятость населения, формируя спрос на товары отечественного производства за счет внешних заимствований, т.е. зарубежных кредитов, выcтупая в качестве кредитора или гаранта.

Большую роль в стимулировании развития производства и занятости населения играют кредиты, предоставляемые за счет бюджета территорий и внебюджетных фондов. Эти кредиты обеспечивают ускоренное развитие определенных районов или необходимых направлений экономики того или иного региона.

1. *Фискальная* функция

Посредством фискальной функции государство осуществляет формирование централизованных денежных фондов. [13, c. 143]

Более обоснованной точкой зрения по вопросу функций государственного кредита является мнение тех экономистов, которые признают три функции (распределительную, регулирующую, контрольную). Выделять отдельно фискальную функцию нет оснований, так как процесс формирования централизованных денежных фондов осуществляется посредством распределительной функции.

Таким образом, государственный кредит является важным звеном централизованных (общественных) финансов. Как экономическая категория он охватывает совокупность денежных отношений между государством в лице его органов власти и управления, с одной стороны, и физических и юридических лиц – с другой, при которых государство выступает в качестве заемщика, кредитора или гаранта. Наибольшее развитие во всем мире получила деятельность государства в качестве заемщика. Объемы операций в качестве кредитора встречаются значительно реже.

Источником погашения государственных займов и выплаты процентов по ним служат бюджетные средства. Таким образом, функционирование механизма государственного кредита приводит к появлению государственного долга.

Государственные кредиты предоставляются Республикой Беларусь иностранным государствам, международным организациям и иным нерезидентам Республики Беларусь по решению Президента Республики Беларусь.

Необходимо отметить, что по вопросу функций государственного кредита среди экономистов нет единого мнения. Отдельные экономисты считают, что государственный кредит выполняет только две функции – фискальную и регулирующую. Другая группа экономистов утверждает, что государственный кредит выполняет четыре функции – фискальную, регулирующую, распределительную и контрольную.

**2 Формы государственного кредита, их характеристика**

Форма государственного кредита является внешним проявлением содержания экономических отношений, которые выражает кредит. Государственный кредит выступает в двух основных формах – *товарной* и *денежной*.

*Товарная* форма (сахарный, хлебный, автомобильный, железнодорожный займы и др.) широко применялись в первые годы существования СССР. В последующие годы в СССР и в настоящее время в Беларуси наибольшее распространение получила *денежная* форма государственного кредита в виде государственного займа, осуществляемого путем выпуска и реализации облигаций и других видов ценных бумаг.

Государственные займы характеризуются тем, что временно свободные средства, имеющиеся у юридических и физических лиц, привлекаются для финансирования дефицита государственного бюджета и других общественных потребностей путем выпуска и реализации облигаций и других видов ценных государственных бумаг. [7, c.144]

Облигация – ценная бумага, дающая право ее владельцу по истечении определенного срока получить обратно сумму долга и проценты. Номинальная цена облигации устанавливается государством и выражает денежную сумму, предоставленную держателем облигации государству во временное пользование. Эта сумма выплачивается владельцу облигации в момент погашения, и на нее начисляются проценты. Однако реальная доходность облигаций может отличаться от номинального процента, поскольку облигации продаются по курсовой цене, которая отличается от номинальной. Это отклонение называется курсовой разницей и зависит от ряда факторов: величины номинального процента по облигациям, насыщенности рынка ценными бумагами и др.

Государственные займы широко использовались в бывшем СССР. Они помогли построить заводы, крупные предприятия, новые города, железные дороги, машинно-тракторные станции, совхозы. [12, c. 56]

Государственные займы классифицируются по различным признакам.

**КЛАССИФИКАЦИЯ**

**ЗАЙМОВ**

Займы местных органов власти

Займы Правительства

**По виду эмитента**

Нерыночные

Рыночные

**По характеру обращения**

Принудительные

Добровольные

**По методам размещения**

Долгосрочные (более пяти лет)

Среднесрочные (до пяти лет)

Краткосрочные (до одного года)

**По срокам привлечения**

Беззакладные

Закладные

**По способу обеспечения**

Процентно-выигрышные

С купонным доходом

Беспроцентные

Выигрышные

Процентные

Внутренние

Внешние

**По месту размещения**

Юридические лица, население

Население

**По признаку держателей ценных бумаг**

Юридические лица

**По способу выплаты дохода**

В национальной валюте

В иностранной валюте

**По виду валют**

**По форме эмиссии**

облигационные

безоблигационные

**Рис 2 - Классификация государственных займов**

Примечание - источник: [12, c. 57].

Рассмотрим классификацию займов более подробно.

Если в качестве кредитополучателя выступает Правительство, то речь идет о *централизованном* кредите, а если заёмщики - местные органы власти, то это *децентрализованный* кредит.

*Децентрализованные* займы проводятся для частичного покрытия расходов местного бюджета, а целевые займы – для финансирования конкретных проектов, связанных с социально-экономическим развитием области, города, района. [10, c. 222]

*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 срочности, платности и возвратности. Сумма полученных внешних займов с начисленными процентами включается в государственный долг страны.

Основными целями внешних займов являются:

* покрытие дефицита государственного бюджета;
* пополнение валютных резервов государства;
* реализация инвестиционных проектов и государственных программ в соответствии с приоритетными направлениями развития экономики государства;
* решение острых социальных и экологических проблем, ликвидация последствий стихийных бедствий;
* импорт сырья, энергоресурсов и других необходимых продуктов и товаров в случае критического положения в обеспечении ими республики;
* поддержка экономических реформ.

Государственные внешние займы предоставляются в денежной или товарной форме. Как правило, они бывают среднесрочными или долгосрочными и выпускаются в валюте страны-кредитора, страны-заемщика или третьей страны. Погашение внешних займов осуществляется по соглашению сторон валютой или товарными поставками.

Внешние займы обычно выступают в форме инвестиционных кредитов, используемых на финансирование капитальных вложений. За счет этих кредитов оплачиваются машины, оборудование, труд специалистов, связанный со строительством предприятия, в продукции которой заинтересованы кредиторы. Такие инвестиционные кредиты получают практически все слаборазвитые и развивающиеся страны мира. [7, с. 150]

*Внутренние займы* – это обязательства государства перед резидентами. [11, с. 234]

К основным формам внутреннего государственного кредита можно отнести и *бюджетные ссуды*, которые могут предоставляться за счет средств республиканского бюджета и местных бюджетов другому бюджету и организации (кроме бюджетных организаций, страховых и небанковских кредитно-финансовых организаций).

*Процентные займы* – займы, по которым доход устанавливается в виде фиксированного процента от номинала. Этот тип займа является основным, так как именно в процентных бумагах размещена основная часть государственного долга в промышленно развитых странах.

*Выигрышные займы* – займы, доход по которому осуществляется на основе тиражей выигрыша. Они наименее привлекательны для инвестора, поскольку не предоставляют гарантированного дохода к определенному моменту времени.

По *дисконтному займу* доход составляет разницу между ценой погашения (продажи) и ценой покупки облигаций. [11, c. 235]

По методу определения *купонного* дохода займы могут быть с постоянным, фиксированным и переменным купонным доходом.

По займам с *постоянным купонным доходом* получаемый доход устанавливается заранее в условиях каждого отдельного выпуска займа. По облигациям с *фиксированным купонным доходом* размер дохода устанавливается сразу по всем траншам займа и его начисление начинается с установленной даты начала первого купона. Процентный доход по займам с *переменным купонным доходом* привязывается к заранее установленной базе. Такой базой может быть уровень доходности другого займа, средняя доходность всех государственных ценных бумаг и т.п. Государство во избежание потерь использует оба метода. Второй метод большее применение находит в условиях нестабильного рынка, когда установление твердого купонного дохода может привести к повышенным выплатам процентов из бюджета (при тенденции к снижению доходности государственных заимствований) или отпугнуть инвесторов, ожидающих повышения доходности облигаций. [13]

Условиями выпуска *процентно-выигрышных займов* предусматривается выплата части дохода по купонам, а другой части - в форме выигрышей.

*Закладные займы* обеспечиваются доходом, чем-то конкретным (доходом, имуществом). Эти займы свойственны местным органам власти. При *беззакладных займах* обеспечением служит все имущество государства или местного органа власти.

*Принудительные займы* возникают в случае войн или других чрезвычайных обстоятельствах. В бывшем СССР такие займы осуществлялись методом подписки на заем и методом замораживания вкладов в сберегательных кассах.

*Рыночные заемные инструменты* – это те, которые свободно продаются и покупаются. *Нерыночные* не могут свободно менять своего владельца и не подлежат обращению на рынке ценных бумаг. В основном они используются для мобилизации средств страховых компаний, негосударственных пенсионных фондов. [ 7, c. 145]

*Облигационные займы* представляют собой эмиссию ценных бумаг государства. *Безоблигационные займы* оформляются путем записей в долговых книгах, подписанием договоров, соглашений, как правило, на международном уровне. [ 10, c. 223]

Таким образом, форма государственного кредита является внешним проявлением содержания экономических отношений, которые выражает кредит.

В настоящее время в Беларуси наибольшее распространение получила *денежная* форма государственного кредита в виде государственного займа, осуществляемого путем выпуска и реализации облигаций и других видов ценных бумаг. Мы рассмотрели классификацию займов по различным признакам.

**3 Перспективы развития государственного кредита в Республике Беларусь**

Регистрация внешних государственных займов (кредитов) производится Министерством финансов Республики Беларусь в трехдневный срок и включает в себя:

* присвоение регистрационного номера;
* внесение записи в книгу регистрации внешних государственных займов (кредитов), которая составляется на бумажном и электронном носителях информации . [14]

Государственный заем в соответствии со ст. 769 ГК представляет собой договор, заемщиком по которому выступает само государство или его административно-территориальная единица. Причем нормы ГК применяются к такому займу, если только не противоречат специальному законодательству. Последнее представлено, в частности, Положением о внешних государственных займах (кредитах), утвержденным Указом Президента Республики Беларусь от 18.04.2006 №252 (далее – Положение о внешних займах). [15]

Положение о внешних займах распространяется на:

1. Привлечение займов:

а) Республикой Беларусь и Правительством Республики Беларусь;

б) резидентами Республики Беларусь под государственные гарантии Республики Беларусь, от имени которой выступает Правительство Республики Беларусь

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

1. Выдачу гарантии 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. [16]

Внешние государственные займы привлекаются в пределах лимита внешнего государственного долга, устанавливаемого в законе о бюджете на очередной финансовый год, который установлен в размере **13 млрд. долларов США** на 2011 год.

Согласно Положению о внешних займах, привлечение займов осуществляют:

1. Республика Беларусь – для покрытия дефицита республиканского бюджета, для иных целей, предусмотренных Президентом Республики Беларусь и законодательными актами;
2. Правительство Республики Беларусь:

* для решения социальных и экологических проблем, ликвидации последствий стихийных бедствий и поддержки экономических реформ
* для иных целей, предусмотренных Президентом Республики Беларусь и законодательными актами;

1. резиденты Республики Беларусь под гарантии Правительства Республики Беларусь – для предоставления займов заемщикам-резидентам на условиях переуступки:

* для импорта сырья, энергоресурсов, других необходимых товаров и продуктов в случае критического положения в обеспечении ими республики;
* для иных целей в соответствии с законодательными актами. [15]

Долговой портфель Беларуси на сегодня характеризуется низким риском рефинансирования и невысокой стоимостью обслуживания. Так, по состоянию на 1 августа 2010 года средняя процентная ставка составляла **3,74%** годовых. Средний срок погашения — **6,3** года. Наибольший удельный вес занимают кредиты МВФ — **40,7%**, России — **38,4%**, КНР — **8,9%**.

На финансирование бюджетного дефицита в основном будут направлены следующие внешние займы: Кредит Международного валютного фонда, Кредит Боливарианской Республики Венесуэла, Размещение государственных облигаций Республики Беларусь на внешних финансовых рынках.

Новым в этом перечне для Республики Беларусь является Размещение государственных облигаций Республики Беларусь на внешних финансовых рынках.

В данном случае появляется новое понятие «еврооблигации (евробонды)» - ценные бумаги, удостоверяющие заем на определенную сумму, выпущенные государственным или частным заемщиком, подчиняющиеся единому для всех держателей правовому режиму, выраженные в одной или нескольких валютах, размещенные банковским синдикатом среди инвесторов, резидентов различных стран и прошедшие котировку на международной бирже.

Так в июле 2010 г. Республика Беларусь осуществила дебютное размещение еврооблигаций на сумму **$600 млн.** со ставкой купона **8,75%** и погашением в 2015 году. После чего в августе произошло доразмещение еврооблигаций на сумму **$400 млн.** в дополнение к дебютному выпуску. Доходность к погашению доразмещенных бумаг составила 8,251%, что позволило Беларуси снизить средневзвешенную доходность к погашению 5-летнего займа общей суммой $1 млрд. до 8,7%.

Основными покупателями дебютных белорусских облигаций выступили российские и европейские компании, а также американские инвесторы, представленные оффшорными компаниями. Организаторами размещения выступили BNP Paribas, Deutsche Bank, Royal Bank of Scotland и Сбербанк России, которые также выкупили часть бумаг. Инвесторы проявили интерес к сделке, подав 145 заявок на общую сумму **$1,5 млрд**, что позволило увеличить объем размещения на **$100 млн** и провести его по нижней границе ценового диапазона.

В результате европейские инвесторы выкупили 28% облигаций, американские – 27%, российские – 22%, инвесторы из Великобритании – 20%, оставшиеся 3% ушли в Азию.

В целом можно предположить, что с каждым последующим размещением новых выпусков евробондов Беларуси процентная ставка по ним при прочих равных условиях будет снижаться. При этом срок, на который привлекаются средства, может быть увеличен. То есть в данном случае речь идет о достаточно комфортных деньгах, хотя и более дорогих по сравнению с другими источниками внешнего финансирования (например, резервным кредитом МВФ или госкредитами со стороны России).

В 2011 году Беларусь проведет очередной выпуск еврооблигаций. Предварительно, его объем составит **1 млрд** долларов США.

Так, в Законе Республики Беларусь "О республиканском бюджете на 2011 год" для финансирования бюджетного дефицита в размере 6 000 000 000 тыс. рублей на их долю приходится 52,8% от общей суммы, что в денежном эквиваленте составляет 3 170 000 000 тыс. рублей из чего следует, что данный источник является достаточно перспективным для республики.

Следует учитывать, что превалирующей формой государственного займа (в первую очередь внутреннего) является выпуск долговых ценных бумаг. В таких случаях отношения по государственному займу регулируются соответствующими нормативными актами, посвященными эмиссии ценных бумаг. [16]

В настоящее время в Республике Беларусь государственные займы представлены государственными краткосрочными (ГКО) и долгосрочными облигациями (ГДО). Выпускаются облигации по решению Совета Министров Республики Беларусь и хранятся в централизованном депозитарии Национального банка на основании договора, заключаемого с Министерством финансов. Для размещения облигаций среди физических лиц в Республике Беларусь выпускаются *облигации государственных сберегательных займов*.

Посредством государственного кредита государство осуществляет инвестиции в народное хозяйство, регулирует денежное обращение в стране за счет размещения займов среди различных слоев населения. Одной из форм государственного кредита являются гарантии, предоставляемые Правительством Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками страны юридическим лицам Республики Беларусь. Предельный размер гарантий устанавливается ежегодно законом о бюджете страны на очередной год, который не должен превысить **20 трлн. рублей** в 2011 году.

Государственные гарантии по внутренним и внешним займам предоставляются на платной основе в соответствии с законодательством Республики Беларусь

Государственные гарантии не предоставляются по займам резидентам Республики Беларусь, имеющим задолженность по платежам в бюджет и государственные целевые внебюджетные фонды.

В Беларуси местные займы пока слабо распространены. Эти займы практикуются в основном для привлечения средств граждан на жилищное строительство. Слабое развитие местных займов объясняется в основном тем, что в Беларуси дефицит местных бюджетов покрывается за счет республиканского бюджета. В связи с этим местные органы власти не заинтересованы в организации и проведении местных займов. [7, c. 147]

В последнее время в Беларуси широкое распространение получили **денежно-вещевые лотереи**, которые проводятся Министерством финансов республики, местными органами власти, различными общественными организациями. На выигрыш выделяются обычно **60-65%** суммы выпущенных билетов, остальная часть, за вычетом организационных расходов, зачисляется в доход республиканских или местных бюджетов. Средства от реализации лотерей направляются на строительство различных объектов – учебных заведений, спортивных сооружений и др.

В настоящее время в Республике Беларусь на основании лицензии, выданной Министерством Финансов, действуют такие организаторы лотерей, как Республиканское унитарное предприятие **«Белорусские лотереи»**, Республиканское унитарное предприятие по организации лотерей **«Национальные спортивные лотереи»**, Коммунальное унитарное предприятие **«Брестские лотереи»**, а также организатор электронной интерактивной игры Закрытое акционерное общество **«Спорт-пари».**  [17]

В соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 21 октября 1999 г. № 1627 “О выпуске облигаций государственного выигрышного валютного займа Республики Беларусь” Министерством финансов Республики Беларусь в конце марта 2000 года объявлен государственный выигрышный валютный заем Республики Беларусь на сумму 10 миллионов долларов США, облигации которого размещаются среди физических лиц отдельными выпусками. [18]

В настоящее время осуществлено девять выпусков данных облигаций на общую сумму 6 миллионов долларов США.

Банками-агентами, участвующими в девяти выпусках, являлись АСБ «Беларусбанк», ОАО «Приорбанк», ОАО «Белинвестбанк» , ЗАО «Славнефтебанк», ЗАО «Межторгбанк».

В соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 16 июля 2001г. № 1053 “О выпуске облигаций государственного сберегательного займа Республики Беларусь” Министерство финансов Республики Беларусь, начиная с 1 июня 2002 года, осуществляет выпуски облигаций государственного сберегательного займа Республики Беларусь.

Основные условия каждого выпуска облигаций определяются Министерством финансов.

Информация об условиях выпуска облигаций и перечень банков, через которые осуществляется их продажа, публикуются в газете “Рэспублiка”.

Предъявителям облигаций предоставляется право на получение в банках - агентах номинальной стоимости облигаций и процентного дохода по ним в соответствии с условиями выпуска в течение шести месяцев со дня наступления срока погашения облигаций.

Процентный доход начисляется к номинальной стоимости .

Рассмотрим на диаграмме: как изменялся объем выпуска, размещения и погашения государственных ценных бумаг (облигации для юридических и физических лиц) в период с 2001 по 2009 год

**Рис3 - Динамика объема выпуска государственных ценных бумаг (облигации для юридических и физических лиц)**

Примечание - источник: собственная разработка на основе [19].

По данной диаграмме можно заметить рост объема выпущенных облигаций до 2006 года, в период с 2006 по 2008 год мы можем наблюдать незначительные изменения объемов выпуска, в то время как в 2009 году происходит резкий спад. В 2008 году объем выпуска облигаций достиг своего наибольшего значения – 3427,9 млрд. рублей.

**Рис.4 - Динамика объема размещения государственных ценных бумаг (облигации для юридических и физических лиц)**

Примечание - источник: собственная разработка на основе [19]

По данной диаграмме мы наблюдаем рост размещения облигаций, однако в 2009 году резкий спад размещения, что связано с уменьшением объема выпуска.

**Рис.5 - Динамика объема погашения государственных ценных бумаг (облигации для юридических и физических лиц)**

Примечание – источник: собственная разработка на основе [19].

В 2009 году наблюдается пик объемов погашения облигаций, т.к. объем выпуска облигаций в 2008 году достиг своей наибольшей величины.

Таким образом, регистрация внешних государственных займов (кредитов) производится Министерством финансов Республики Беларусь в трехдневный срок. Государственный займ регулируется специальным законодательством - Положением о внешних государственных займах (кредитах), согласно которому привлечение займов осуществляют: Республика Беларусь и Правительство Республики Беларусь.

Долговой портфель Беларуси на сегодня характеризуется низким риском рефинансирования и невысокой стоимостью обслуживания. Наибольший удельный вес занимают кредиты МВФ — **40,7%**, России — **38,4%**, КНР — **8,9%**.

На финансирование бюджетного дефицита в основном будут направлены следующие внешние займы: Кредит Международного валютного фонда, Кредит Боливарианской Республики Венесуэла, Размещение государственных облигаций Республики Беларусь на внешних финансовых рынках.

В июле 2010 г. Республика Беларусь осуществила дебютное размещение еврооблигаций на сумму **$600 млн.** со ставкой купона **8,75%** и погашением в 2015 году.

Для размещения облигаций среди физических лиц в Республике Беларусь выпускаются *облигации государственных сберегательных займов*.

Одной из форм государственного кредита являются гарантии, предоставляемые Правительством Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками страны юридическим лицам Республики Беларусь. Предельный размер гарантий устанавливается ежегодно законом о бюджете страны на очередной год, который не должен превысить **20 трлн. рублей** в 2011 году.

В Беларуси местные займы пока слабо распространены. Это объясняется в основном тем, что в Беларуси дефицит местных бюджетов покрывается за счет республиканского бюджета. В связи с этим местные органы власти не заинтересованы в организации и проведении местных займов.

В последнее время в Беларуси широкое распространение получили **денежно-вещевые лотереи**, которые проводятся Министерством финансов республики, местными органами власти, различными общественными организациями. На выигрыш выделяются обычно **60-65%** суммы выпущенных билетов, остальная часть, за вычетом организационных расходов, зачисляется в доход республиканских или местных бюджетов.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В ходе проделанной работы были сделаны следующие выводы:

1. Таким образом, государственный кредит является важным звеном централизованных (общественных) финансов. Как экономическая категория он охватывает совокупность денежных отношений между государством в лице его органов власти и управления, с одной стороны, и физических и юридических лиц – с другой, при которых государство выступает в качестве заемщика, кредитора или гаранта. Наибольшее развитие во всем мире получила деятельность государства в качестве заемщика. Объемы операций в качестве кредитора встречаются значительно реже. Источником погашения государственных займов и выплаты процентов по ним служат бюджетные средства. Таким образом, функционирование механизма государственного кредита приводит к появлению государственного долга. Государственные кредиты предоставляются Республикой Беларусь иностранным государствам, международным организациям и иным нерезидентам Республики Беларусь по решению Президента Республики Беларусь.

Необходимо отметить, что по вопросу функций государственного кредита среди экономистов нет единого мнения. Отдельные экономисты считают, что государственный кредит выполняет только две функции – фискальную и регулирующую. Другая группа экономистов утверждает, что государственный кредит выполняет четыре функции – фискальную, регулирующую, распределительную и контрольную.

1. Таким образом, форма государственного кредита является внешним проявлением содержания экономических отношений, которые выражает кредит. В настоящее время в Беларуси наибольшее распространение получила *денежная* форма государственного кредита в виде государственного займа, осуществляемого путем выпуска и реализации облигаций и других видов ценных бумаг. Мы рассмотрели классификацию займов по различным признакам.
2. Таким образом, регистрация внешних государственных займов (кредитов) производится Министерством финансов Республики Беларусь в трехдневный срок. Государственный займ регулируется специальным законодательством - Положением о внешних государственных займах (кредитах), согласно которому привлечение займов осуществляют: Республика Беларусь и Правительство Республики Беларусь.

Долговой портфель Беларуси на сегодня характеризуется низким риском рефинансирования и невысокой стоимостью обслуживания. Наибольший удельный вес занимают кредиты МВФ — **40,7%**, России — **38,4%**, КНР — **8,9%**.

На финансирование бюджетного дефицита в основном будут направлены следующие внешние займы: Кредит Международного валютного фонда, Кредит Боливарианской Республики Венесуэла, Размещение государственных облигаций Республики Беларусь на внешних финансовых рынках.

В июле 2010 г. Республика Беларусь осуществила дебютное размещение еврооблигаций на сумму **$600 млн.** со ставкой купона **8,75%** и погашением в 2015 году.

Для размещения облигаций среди физических лиц в Республике Беларусь выпускаются *облигации государственных сберегательных займов*.

Одной из форм государственного кредита являются гарантии, предоставляемые Правительством Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками страны юридическим лицам Республики Беларусь. Предельный размер гарантий устанавливается ежегодно законом о бюджете страны на очередной год, который не должен превысить **20 трлн. рублей** в 2011 году.

В Беларуси местные займы пока слабо распространены. Это объясняется в основном тем, что в Беларуси дефицит местных бюджетов покрывается за счет республиканского бюджета. В связи с этим местные органы власти не заинтересованы в организации и проведении местных займов. В последнее время в Беларуси широкое распространение получили **денежно-вещевые лотереи**, которые проводятся Министерством финансов республики, местными органами власти, различными общественными организациями. На выигрыш выделяются обычно **60-65%** суммы выпущенных билетов, остальная часть, за вычетом организационных расходов, зачисляется в доход республиканских или местных бюджетов.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1 Теория финансов: учеб. пособие / Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко, Т.Е. Бондарь и др. – 2-е изд., стереотип. – Мн.: Выш. шк., 1998. – 368 с.

2 Ханкевич, Л.А. Финансы: практ. пособ. – Мн.: «Молодежное научное общество», 2000. – 172 с.

3 Свищева, В.А. Государственные и муниципальные финансы: учебник / В.А. Свищева. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2009. – 464 с.

4 Финансы и кредит: учебник / под ред. проф. М.В. Романовского, проф. Г.Н. Белоглазовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Высшее образование, Юрайт-Издат, 2009. – 609 с. – (Университеты России).

5 Ульянов, М.М. О необходимости пересмотра теоретического подхода к государственному кредиту и его формам / М.М. Ульянов // Финансы и кредит. – 2009. - №4 (340). – с.36

6 Финансы: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, специальности «Финансы и кредит» / под ред. Г.П. Поляка. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 703 с.

7 Фисенко, М.К. Финансовая система Беларуси: учеб. пособие / М.К. Фисенко. – Минск: Соврем. шк., 2008. – 184 с.

8 Бюджетный кодекс Республики Беларусь : Кодекс Респ. Беларусь, 16 июля 2008 г., № 2 / 1509: в ред. Закона Респ. Беларусь от 29.12.2009 г., № 73-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002. – Дата доступа: 05.11.2010.

9 Короткевич, А.И. Денежное обращение и кредит: учебное пособие / А.И. Короткевич, И.И. Очкольда. – Минск: ТетраСистемс, 2008. – 352 с.

10 Деньги, кредит, банки: учебник / Г.И. Кравцова, Г.С. Кузьменко, О.И. Румянцева [и др.] ; под ред. проф. Г.И. Кравцовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – Минск: БГЭУ, 2007. – 444 с.

11 Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / М.В. Романовский и др.; под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. – М.: Юрайт – Издат, 2002. – 543 с.

12 Теплякова, Н.А. Финансы и финансовый рынок: ответы на экзаменационные вопросы / Н.А. Теплякова. – Минск: ТетраСистемс, 2010. – 208 с.

13 Финансовые новости, государственный кредит, 2003-2010 [Электронный ресурс] [http://www.wofan.org/po-diskontnomu-zaymu-dohod.html - 11.11.2010](http://www.wofan.org/po-diskontnomu-zaymu-dohod.html%20-%2011.11.2010)

14 Об утверждении Инструкции о порядке регистрации и учета внешних государственных займов (кредитов): Постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 21 ноября 2006 г., N 142 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002. – Дата доступа: 05.11.2010.

15 Положение о внешних государственных займах (кредитах): Указ Президента Республики Беларусь, 18.04.2006 г., №252// Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002. – Дата доступа: 05.11.2010.

16 Овсейко, С. О договорах займа / С. Овсейко // Финансовый директор. – 2009. - №8 (80). – с. 23

17 Министерство финансов РБ, 2000-2010. Лотерейная деятельность. Деятельность по проведению электронных интерактивных игр. [Электронный ресурс] <http://www.minfin.gov.by/rmenu/loterei_igri_deyat/>

18 О выпуске облигаций государственного выигрышного валютного займа Республики Беларусь: Постановление Совета Министров Республики Беларусь, 21.10.1999 г., № 1627 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2002. – Дата доступа: 05.11.2010.

19 Кухаревич Е.И. Статистический сборник. – Минск, 2010.