

## Литература

1. Воробьев, С. В., Есина, Е. Г., Трубицына, Н. С. Информационные системы в экономике: СУБД Access: учебно-методическое пособие. — Елец: ЕГУ им. И. А. Бунина, 2006.
2. Корнейчук, Б. В. Информационная экономика. Учебное пособие. — СПб: Питер. 2006. — 400 с.
3. Модели данных и СУБД: учебно-методическая разработка / Ю. В. Змеева. — Минск: Издательство МИУ, 2009. — 157 с.
4. Экономическая информатика: Введение в экономический анализ информационных систем: Учебник. — М.: ИНФРА — М, 2005. — 958 с. — (Учебник экономического факультета МГУ им. М. В. Ломоносова).

## Облигации как инструмент рефинансирования государственного долга Республики Беларусь

*Моняк А. А., Сурабка К. В., студ. II к. БГЭУ,  
науч. рук. Кузьменко Г. С., канд. эк. наук*

Привлечение средств государством как на внутреннем, так и на внешнем рынке приводит к росту государственного долга. Его наращивание может привести к негативным последствиям, для предотвращения которых государству необходимо проводить разумную политику в области управления государственным долгом, повышать эффективность использования привлеченных ресурсов, а также совершенствовать механизмы управления государственным долгом, используя имеющийся отечественный опыт и опыт развитых стран.

В Республике Беларусь за 2003–2012 гг. величина внешнего валового долга увеличилась более чем в 8 раз — с 4,0 до 34,1 млрд долл США и в настоящее время составляет 54 % ВВП. По прогнозу МВФ валовой внешний долг Республики Беларусь к 2016 г. может достигнуть 85 % от ВВП, хотя согласно Концепции национальной безопасности Республики Беларусь, он не должен превышать 55 % ВВП [1]. В связи с ростом внешнего государственного долга происходит увеличение суммы платежей по нему. В 2013 г. платежи достигнут 3,027 млрд долларов (в 2,6 раза больше, чем в 2012 году), а в 2014 — 3,221 млрд долларов [3].

Увеличивается также и внутренний государственный долг. Анализируя размер внутреннего долга за период с 2006 г. по 2012 г., можно проследить следующую тенденцию: сумма внутренних долговых обязательств выросла с 4,3 трлн рублей до 26 трлн рублей, то есть более чем в 6 раз [2].

В связи с тенденцией роста внутреннего и внешнего долга страны основной проблемой является поиск источников денежных средств для погашения ранее привлеченных займов и повышение эффективности управления государственным долгом. Одним из инструментов рефинансирования государственного долга является размещение облигаций как на внутреннем, так и на внешнем рынке. Отметим, что Республика Беларусь в 2010–2011 гг. разместила еврооблигации под 8,75 % и 8,95 % со сроком обращения 5 и 7 лет соответственно. Еврооблигации Республики Беларусь являются привлекательными для иностранных инвесторов ввиду высокой процентной ставки по сравнению со ставками облигаций других стран [4].

По данным Bloomberg, 30 января 2013 г. еврооблигации Беларуси первого выпуска с погашением 3 августа 2015 г. торговались с доходностью 6,334 % (покупка) и 6,017 % (продажа), второго выпуска с погашением 26 января 2018 года — 7,130 % (покупка) и 7,001 % (продажа). Снижение доходности связано с ростом рыночных котировок белорусских бумаг и сокращением срока до погашения еврооблигаций. Судя по всему, в ходе нового размещения бумаг белорусское правительство сможет привлечь средства на более выгодных условиях по сравнению с предыдущими двумя выпусками суверенных еврооблигаций. В частности, ставка купонного дохода по третьему выпуску евробондов, по некоторым оценкам, может составить 6,3–7,3 % [4].

Размещение облигаций выгодно тем, что помимо финансовых, не нужно выполнять прочих условий, которые выставляют внешние кредиторы. Однако недостаток облигаций состоит в том, что нередко они — дорогой инструмент заимствований. Увеличение объема выпуска облигаций может привести к росту риска неплатежеспособности по ним.

Также государство привлекает временно свободные денежные средства предприятий и населения. Начиная с октября 2012 года, Министерство финансов разместило четыре выпуска валютных облигаций для юридических лиц на внутреннем рынке республики — на общую сумму 218 млн рублей под 7,5 % годовых на срок три – три с половиной года. Зимой 2012–2013 гг. были выпущены валютные облигации для физических лиц под фиксированную процентную ставку — 7 % годовых на общую сумму 50 млн долл США, которые стали для населения хорошей альтернативой банковским вкладам в иностранной валюте [4].

Таким образом, на протяжении последних лет наблюдается тенденция роста как внутреннего, так и внешнего государственного долга, что требует повышения эффективности управления им. В качестве основных направлений при управлении долгом, на наш взгляд, можно выделить следующие: размещение новых выпусков евробондов с относительно низкой процентной ставкой; дальнейшая практика размещения государственных облигаций для юридических и физических лиц.

## Литература

1. Национальный банк Республики Беларусь. [Электронный ресурс]-Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Quarterly.htm>. — Дата доступа: 17.03.2013.
2. Экономическое обозрение ОАО «Приорбанк» [Электронный ресурс] — 2012 — Режим доступа: <http://www.priorbank.by/r/info/reviews.htm>.- Дата доступа: 17.03.2013.
3. Заяц, Д. В. Долговая проблема-2013: кому, чем и сколько заплатит Беларусь / Д. В. Заяц // Бизнес-журнал «Дело» [Электронный ресурс] — 2012. — Режим доступа: <http://delo.by/news/~shownews/dolgovaja-problema-2013.htm>. — Дата доступа: 19.03.2013.
4. Александр Муха: Обзор экономики Беларуси в 2012 году. Прогноз на 2013 год [Электронный ресурс] — 2013. — Режим доступа: <http://delo.by/news/~shownews/dolgovaja-problema-2013.htm>. — Дата доступа: 22.11.2012. — Дата доступа: 19.03.2013.

## Трансформационные процессы в национальной экономике переходного периода

*Мюря В. В., студ. III к. БГЭУ,  
науч. рук. Герасенко В. П., д-р эк. наук, доц.*

Трансформационная (переходная) экономика представляет собой особое состояние экономической системы, когда она функционирует в период перехода общества от одной сложившейся исторической системы к другой [1, с. 113].

Наиболее важным и актуальным для нас является адаптация теории и практики переходной экономики к условиям Республики Беларусь. Конец XX века для экономики нашей страны был поистине судьбоносным — распался Советский Союз, разрушилась административно-командная система планирования и регулирования экономики. В сжатые сроки необходимо было создать собственную государственность, национальную банковскую систему и ввести национальную валюту, сформировать систему управления экономикой, рационально сочетающую методы государственного регулирования и рыночные механизмы хозяйствования, адаптировать предприятия к условиям конкуренции на мировых рынках товаров и услуг.

В теории и практике проведения рыночных реформ сложились две противостоящие друг другу концепции. Одна из них называется «градуализм», а вторая — «шоковая терапия».

«Градуализм» — это экономическая концепция, которая предполагает проведение медленных, последовательных реформ и отводит государству главную роль в формировании рынка [2, с. 180].