

## Состояние и перспективы международного кредитования в Республике Беларусь

*Макарчик Д. С., студ. III к. БГУ,  
науч. рук. Климович Л. А., канд. эк. наук, доц.*

Принимая во внимание текущую ситуацию в мировой экономике и в Республике Беларусь, а также долговой кризис в Европе, проблема внешнего кредитования является одной из приоритетных для Республики Беларусь.

На протяжении последних нескольких лет в республику активно привлекались иностранные кредиты, что было вызвано структурными дисбалансами в экономике Беларуси, приводившими к существенному дефициту текущего счета платежного баланса. Использование других не долговых инструментов для финансирования внешнеторгового дефицита, в том числе прямых иностранных инвестиций, было ограниченным, что привело к росту внешнего долга и создало риски для финансовой системы Беларуси в долгосрочном периоде. В результате на 1 января 2012 г. внешний долг Беларуси составил 34 млрд долларов (62,3 % ВВП), что на 5,6 млрд долл. больше, чем 1 января 2011 г. [1].

Основными кредиторами Республики Беларусь на современном этапе выступают МВФ, Российская Федерация, ЕврАзЭС, Венесуэла (см. таблицу).

**Таблица** — Наиболее крупные непогашенные кредиты  
Республики Беларусь

Кредитор	Дата предоставления кредита	Сумма (млрд долл. США)	Процентная ставка	Срок (лет)
МВФ	2009–2010 гг.	3,5	LIBOR + 0,75 %	5
ЕврАзЭС	2011–2013 гг.	3,0	Стоимость фондирования Российской Федерации на международных рынках	10
Российская Федерация	2008–2009 гг.	2,0	LIBOR + 3 %.	15
Венесуэла	2009 г.	0,5	3 %	7

Источник: собственная разработка.

Большая часть стабилизационных кредитов предоставляется в форме кредитных линий на срок более 5 лет, что позволяет временно избегать крупных платежей по внешнему долгу и тем самым сохранять больше ресурсов для внутриэкономического развития.

Ожидается увеличение внешнего долга страны к концу 2012 г. за счет освоения займов, полученных из Всемирного банка и Китая на реализацию инфраструктурных проектов, а также двух траншей кредита Антикризисного фонда ЕврАзЭС и др.

Кроме того, наблюдается тенденция снижения суверенных кредитных рейтингов страны, присваиваемых международными рейтинговыми агентствами Standard & Poor's (с В+ в 2010 г. до В- в сентябре 2011 г.) [2] и Moody's (с В2 в 2010 г. до В3 в ноябре 2011 г.) [3]. Понижение рейтингов было вызвано ухудшением макроэкономической ситуации в 2011 г., ростом зависимости страны от внешнего финансирования из-за большого дефицита по счету текущих операций и низкого уровня доступных резервов, а также политической ситуацией.

Т. к. Республика Беларусь считается страной с повышенным кредитным риском, кредитование международными финансовыми организациями и зарубежными банками белорусских предприятий осуществляется под правительственные гарантии и целевое назначение кредитов (использование на реализацию прежде всего экспортоориентированных проектов).

Ресурсами для возврата и обслуживания кредитов могут выступать новые кредиты или доходы от приватизационных сделок. Однако возможности рефинансирования ограничены в связи с долговым кризисом в Европе и низким доверием к экономике Беларуси.

Кроме того, частым условием предоставления кредитов является проведение программы реформ, затрагивающих структуру национальной экономики (МВФ, ЕврАзЭС). Из этого следует, что Беларуси необходимо пересмотреть экономическую политику с целью уменьшения потребности во внешнем кредитовании, что включает жесткую фискальную и монетарную политику, которая способствовала бы стабилизации цен и обменного курса, а также сбалансированности текущего счета платежного баланса.

Если экономическая политика не будет ужесточена, а дефицит текущего счета сокращен, ожидается увеличение совокупного внешнего долга Беларуси. Это может привести к усилению зависимости Республики Беларусь от иностранных государств, предоставивших кредиты, сокращению объема средств, которые могут быть направлены на инвестирование и развитие социальной сферы и др.

### **Литература**

1. Абсолютные и относительные показатели валового внешнего долга Республики Беларусь // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Parameters/>. — Дата доступа : 04.03.2012.
2. Болотников, И. Зачем нужны рейтинги белорусским банкам? / И. Болотников // InfoBank [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.infobank.by/1636/Default.aspx>. — Дата доступа : 26.02.2012.

3. Moody's подтвердило суверенный рейтинг Беларуси «В3» с «негативным» прогнозом // Белорусское бюро ПРАЙМ-ТАСС [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.prime-tass.by/News/show.asp?id=96157>. — Дата доступа : 11.03.2012.

## **Проблемы инвестирования строительной отрасли Республики Беларусь**

*Матысюк В. А., Шендерович Ю. И., студ. III к. ГрГУ им. Я. Купалы,  
науч. рук. ст. преп. Юргель Н. В.*

Инвестиции являются обязательным условием инновационного развития экономики в XXI веке. Они позволяют осуществлять производство товаров и услуг с учетом новейших достижений науки и техники, совершенствовать технологию, повышать производительность труда, снижать издержки производства, повышать конкурентоспособность с учетом будущего уменьшения трудовых ресурсов [1].

Инвестиции — важнейший фактор экономического роста во всех отраслях народного хозяйства и в регионах. Это еще одна причина, в силу которой инвестиционной деятельности должно отводиться исключительное место в процессе проведения экономических и социальных преобразований, направленных на создание благоприятных условий для устойчивого экономического роста. Инвестиции являются необходимым условием развития капитального строительства в Беларуси. Проблема повышения инвестиционной активности и улучшения инвестиционного климата во всех регионах страны является ключевой, что и определило выбранную тему и ее актуальность.

Условия развития мировой экономики диктуют направления развития рынка строительства в нашей стране. Мировой финансово-экономический кризис сказался на привлекательности инвестирования в белорусскую строительную отрасль, ввиду чего фигуранты данной сферы деятельности для эффективной работы вынуждены принимать новые условия, изменять свою стратегию. По результатам анализа концепции развития экономики нашей страны в данный период видно, что Беларусь в кризисный период сделала ставку на строительный комплекс, чтобы он в свою очередь стабилизировал собой всю экономику страны [2].

Как следствие, различными предпочтениями стали пользоваться инвестиционные проекты в сфере строительства, которые имеют ряд особенностей по сравнению с другими направлениями инвестирования: долгосрочный характер инвестиций; неподвижность — зависимость цены от местоположения; уникальность объекта; конкурентоспособность, которая определяется внешней средой, влиянием соседства, спецификой индивидуальных предпочтений.