



ВНУТРЕННИЕ РЕЗЕРВЫ В ОБСЛУЖИВАНИИ ГОСДОЛГА

ДМИТРИЙ ЕРМАК,

«Финансы, учет, аудит»

В нынешнем году Беларусь проходит пик выплат по обслуживанию своих внешних обязательств, накопленных в предыдущие годы для стабилизации макроэкономической ситуации в стране. Среди них выплаты по кредиту Международного валютного фонда (МВФ). В поиске необходимых средств для смягчения долговой нагрузки Правительство страны активно привлекает на внутреннем финансовом рынке валюту с помощью государственных валютных облигаций. Такой относительно новый для страны долговой инструмент стал альтернативой зарубежным заимствованиям, в частности, евробондам. Параллельно проводится работа по созданию условий для свободного обращения валютных гособлигаций на вторичном рынке и повышения привлекательности для инвесторов.

ВАЛЮТНЫЕ ПРИОБРЕТЕНИЯ

Внутренний рынок имеет значительный потенциал валютных заимствований, что подтверждается объемом привлеченных средств. С ноября 2012 года (начала размещения данных бумаг в иностранной валюте) по май 2013-го от юридических и физических лиц Беларуси в долларовом эквиваленте привлечено около 800 млн. USD, из них 100 млн. – от населения.

В частности, за прошлый год Минфин разместил валютные гособлигации на сумму 278 млн. USD сроком 3–4 года под 7–7,5% годовых. Их выпуск пришелся на последний квартал минувшего года.

В апреле текущего года на дебютном биржевом аукционе Минфин разместил два выпуска валютных гособлигаций на 50 млн. USD сроком на 3 года со ставкой купона 7,25% годовых. В аукционе приняло участие 8 банков – резидентов Республики Беларусь. Объем поданных заявок составил почти 75 млн. USD и превысил предложение в 1,5 раза. Кро-

ме того, в рамках двусторонней сделки с одним из белорусских банков был осуществлен выпуск валютных облигаций на 75 млн. USD на 4 года под 6,9% годовых.

В мае текущего года также в рамках двусторонней сделки Минфин разместил валютные гособлигации (выпуск № 102), номинированные в евро, на сумму 275 млн. EUR сроком на 4 года со ставкой купона 6,4% годовых. При этом в данной валюте ценные бумаги были выпущены впервые. Их единственным покупателем на первичном рынке стал крупнейший белорусский банк Беларусбанк. «Банк считает данные вложения выгодными, так как предусмотренная процентная ставка обеспечивает высокую эффективность размещения ресурсов при минимальном уровне риска. Кроме того, государственные облигации 102-го выпуска являются высоколиквидным активом и обеспечивают банку регулярное получение доходов на протяжении всего периода обращения», – сказано в пресс-релизе банка. С 30 мая эти бумаги допущены к вто-

ричному обращению на Белорусской валютно-фондовой бирже с включением в котировальный лист «А» первого уровня.

Следует отметить, что в конце ноября 2012 года Правительство Беларуси для развития и обеспечения ликвидности рынка валютных гособлигаций отменило действовавший с 1999 года запрет на их обращение на вторичном рынке и расширило возможности Минфина по первичному размещению валютных госбумаг. Помимо прямой продажи валютных облигаций юрлицам, Минфин получил возможность проводить их первичное размещение на биржевых аукционах в соответствии с принятой международной практикой.

В декабре 2012 года и январе 2013 года Министерство финансов осуществило три выпуска государственных валютных облигаций для физических лиц на общую сумму 100 млн. USD со ставкой 7% годовых. Данные бумаги практически полностью выкуплены населением. В планах Минфина разместить очередной