

чия функционирования системы выделяют наличие системных финансовых кризисов. Кредиты МВФ и других международных и региональных валютно-финансовых организаций выполняют задачу урегулирования кризиса международной валютно-финансовой системы. Это означает, что финансовая помощь МВФ нацелена не столько на нейтрализацию финансового кризиса в рамках региона, сколько на предотвращение его распространения на валютно-финансовые системы ведущих стран Запада, а также ослабление воздействия на международные экономические отношения, а через последние — на производство.

Таким образом, действующая в мире валютно-финансовая система становится все менее эффективной. Такое положение обусловлено как развитием кризисных явлений, установлением плавающих валютных курсов, так и ускорением процесса глобализации, включая либерализацию международной торговли и особенно либерализацию международного движения капитала, которая привела к повышению нестабильности мировой валютно-финансовой системы в 90-е гг XX в. Эволюция процесса глобализации проявилась в росте объемов неконтролируемых потоков капитала, что представляет угрозу для стабильности денежно-кредитных систем не только развивающихся и стран с переходной экономикой, но и для развитых государств. Это требует структурных и функциональных изменений в системе международных валютно-финансовых отношений.

А.А. Дубровский

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — А.В. Сидорова

РЕФИНАНСИРОВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ЗА СЧЕТ ВНУТРЕННИХ ИСТОЧНИКОВ

Актуальность данной темы обусловлена наращиванием Республикой Беларусь долговых обязательств, а также необходимостью разработки и внедрения эффективных методов управления государственным долгом.

Согласно Бюджетному кодексу Республики Беларусь «управление государственным долгом Республики Беларусь представляет собой деятельность государства по оптимизации его структуры и стоимости обслуживания. Управление государственным долгом Республики Беларусь осуществляется Правительством Республики Беларусь» [1]. Целью управления внешним долгом является поддержание его на безопасном для страны уровне, а также минимизация рисков неисполнения обязательств перед иностранными кредиторами, форми-

рование положительной кредитной истории страны, обеспечение ее инвестиционной привлекательности. В соответствии с Бюджетным кодексом Республики Беларусь «платежи по обслуживанию и погашению государственного долга Республики Беларусь являются первоочередными по отношению к другим платежам при исполнении республиканского бюджета» [1].

Государственный долг Республики Беларусь на 1 апреля 2016 г. составил 362,2 трлн руб. и увеличился по сравнению с началом 2016 г. на 33,7 трлн руб., или на 10,2 %. Внешний государственный долг по состоянию на 1 апреля 2016 г. составил 13,0 млрд дол. США, увеличившись с начала года на 528,0 млн дол. США (с учетом курсовых разниц), или на 4,2 %. Внутренний государственный долг по состоянию на 1 апреля 2016 г. составил 101,0 трлн руб., увеличившись с начала года на 3,6 трлн руб. (за счет курсовых разниц), или на 3,7 %.

Одной из проблем управления государственным долгом Республики Беларусь является поиск средств для рефинансирования задолженности. Рассмотрим внутренние источники финансирования государственного долга. С целью рефинансирования платежей по долгам Республика Беларусь осуществляет выпуски валютных облигаций. За январь—март 2016 г. размещено внутренних валютных и рублевых государственных облигаций для юридических и физических лиц на сумму 405,8 млн дол. США и 600 млрд руб., погашено валютных и рублевых государственных облигаций для юридических и физических лиц на сумму 566,5 млн дол. США и 1935,0 млрд руб. [2]. Следует отметить, что с начала 2015 г. Республика Беларусь наращивала внутренний долг преимущественно за счет внутренних валютных государственных облигаций. Валютные облигации пользуются спросом среди инвесторов, так как являются альтернативой валютным депозитам. Ставки по облигациям составляют: на 1,5 года — 5,5 %, на 3 года — 6,2 %, на 5 лет — 6,9 % (выплаты дохода — ежеквартально). В связи с ростом спроса ОАО «Белагропромбанк» объявило о покупке государственных валютных облигаций на вторичном рынке.

Таким образом, можно отметить, что за счет внутренних источников Беларусь может рефинансировать часть долга перед внешними кредиторами. Так, начиная с 2016 г. Правительство Республики Беларусь переходит к практике реструктуризации долга и будет придерживаться правила, согласно которому внешний долг будет наполовину рефинансироваться за счет внутреннего.

Литература

1. Бюджетный кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 16 июля 2008 г., № 412-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: http://www.etalonline.by/Default.aspx?type=text®num=Hk0800412#load_text_none_1_4. — Дата доступа: 10.05.2016.

2. Государственный долг Республики Беларусь на 1 апреля 2016 года [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. — Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/pressreleases/3f690c07bbf2463d.html. — Дата доступа: 10.05.2016.

М.В. Ермалович

Е.В. Карелина

БГУУ (Минск)

Научный руководитель — А.В. Сидорова

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ КАК ИНСТРУМЕНТ УЛУЧШЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ

В современных условиях предприятие может развиваться и расширять производство лишь в том случае, когда процесс инвестирования происходит регулярно.

Анализ инвестиционной активности предприятий Республики Беларусь позволяет дать следующую оценку: доля инвестиций в производство составляет меньше половины всего объема инвестиций, объем сделок на фондовом рынке по сравнению с общим объемом инвестиций не превышает 0,4, высокие процентные ставки по кредитам не позволяют предприятиям финансировать масштабные инвестиционные проекты с помощью заемных средств. Для эффективного использования заемных ресурсов необходимо, чтобы уровень экономической рентабельности превышал ставку по кредиту, что позволит увеличить рентабельность при использовании заемных средств.

В Республике Беларусь уровень экономической рентабельности предприятий за 2014 г. оказался в 2 раза ниже средней ставки процента по кредитам [1].

Исходя из сказанного можно сделать следующий вывод: по мере снижения инвестиционной активности ухудшается и финансовое состояние предприятий, так как падает конкурентоспособность продукции, а следовательно, выручка и прибыль [2].

На сегодняшний день инвестиционный климат Республики Беларусь можно охарактеризовать следующим образом: уровень экономического роста 101,6 % в 2014 г.; большой размер внешнего долга и зависимость от других стран кредиторов; сохраняется тенденция к потреблению большего количества иностранных товаров, чем отечественных. Таким образом, общий показатель инвестиционной привлекательности страны остается на низком уровне.

Инвестиционная привлекательность страны снижается также ввиду ряда имеющихся конфликтных ситуаций с иностранными инвесторами. Среди них такие компании, как Литовская инвестицион-