

уровень развития в соответствии с рыночными принципами функционирования.

#### Литература

1. Указ Президента Республики Беларусь от 09.06.2016 №200 «Об утверждении отчета Национального банка за 2015 год» [Электронный ресурс] // Консультант Плюс. Дата доступа: 24.02.2017.

УДК 336.14

### **СОСТОЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА УКРАИНЫ**

Сарана Л.А., канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и кредита

Восточноевропейский университет экономики и менеджмента,  
г. Черкассы, Украина

Вопрос управления государственным долгом, в современных реалиях, приобретает все более актуальный характер, что связано со стремительным ростом его объемов.

Среди основных причин возникновения государственного долга в Украине выделяют привлечение прямых кредитов НБУ и предоставление государственных гарантий относительно иностранных кредитов предпринимательским структурам в 1991-1994 гг. [1]. Сегодня управление государственным долгом осуществляется Министерством финансов Украины в пределах полномочий, определенных законодательством, а предельный размер внутреннего и внешнего государственного долга устанавливается на каждый бюджетный период законом «О Государственном бюджете Украины». В свою очередь государственный долг может быть финансовым инструментом и объектом управления одновременно, а в ходе управления государственным долгом между заемщиком и кредитором могут быть выбраны: новация; конверсия; унификация; консолидация; реструктуризация.

С целью стабилизации экономической ситуации в Украине, правительством была разработана «Среднесрочная стратегия управления государственным долгом на 2013-2015 гг.», где было предусмотрено: соотношение объема государственного долга и ВВП – на

уровне не более 30,6 %, 30,9 % и 31%, а доля государственного внутреннего долга – не менее чем 50 % соответственно [2].

Отчетные данные Минфина констатируют, что сокращение ВВП в 2014 г. на 28,1% в сравнении с 2013 г. отрицательно повлияло на долю долговых обязательств ВВП, а именно их рост составлял 32,8%, то есть стратегические векторы преодоления долгового явления не были соблюдены, а углубление последствий финансового кризиса обусловили необходимость новых заимствований.

За 8 месяцев 2016 г. размер долговых обязательств возрос в сравнении с годовыми показателями 2015 г. на 24,5% [1]. Чтобы снизить долговую нагрузку, Министерство финансов Украины осуществляет замещение старых долговых обязательств на новые, более дешевые финансовые инструменты и реструктуризирует долги внешних коммерческих обязательств страны.

Основной проблемой управления государственным разных стран, в том числе и Украины, остается отсутствие возможности стойкого рефинансирования долга за счет внутренних и внешних заимствований в необходимых объемах и на благоприятных условиях.

Целесообразным для Украины, является адаптация европейского опыта, а именно привлечение негосударственных структур в управление государственным долгом (в Германии частные инвестиционные компании осуществляют управление госдолгом). Значительного внимания заслуживает и внедрение стресс-тестирования риска затрат обслуживания государственного долга.

Итак, реализация эффективной долговой политики в длительной перспективе невозможна без принятия соответствующих мер относительно изменения существующих механизмов управления государственным долгом. Механизмы должны быть ориентированы на достижение максимальной эффективности заимствований и снижение долговой нагрузки на экономику страны, что в конечном итоге обеспечит экономическую стабилизацию в Украине.

#### Список литературы

1. Официальный сайт Министерства финансов Украины. [Электронный ресурс]. – 2017. – Режим доступа:

<http://www.minfin.gov.ua/news/bjudzhet> – Дата доступа: 31.01.2017.

2. Среднесрочная стратегия управления государственным долгом на 2013-2015 гг.: Постановление Кабинета Министров Украины, № 320 от 29.04.2013 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/320-2013-%D0%BF>. Дата доступа: 21.02.2017.

УДК 339.72

## **МЕЖДУНАРОДНОЕ ДОЛГОСРОЧНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ**

Семашко Ю.В., старший преподаватель кафедры «Менеджмент»

Белорусский национальный технический университет  
г. Минск, Беларусь

В настоящее время в независимости от страны долги составляют основную часть внешнего финансирования. Иностранное долгосрочное финансирование распадается на привлечение средств на иностранном фондовом рынке с помощью иностранных облигаций и акций и на получение иностранных займов.

В последние двадцать лет широкое распространение получили производные от акций облигации, которые могут быть конвертируемыми или в форме варрантов. В первом случае облигации конвертируются на определённое число акций до даты погашения. Во втором, владелец варрантов получает право купить определённое количество акций в течение установленного срока. Популярность конвертируемых облигаций объясняется тем, что они имеют более низкую стоимость обслуживания по сравнению с выпуском обыкновенных иностранных облигаций. Это связано с тем, что инвестор имеет возможность получить доход от конвертации облигаций в акции, если рыночная цена последних существенно возрастает.

Вторая составляющая иностранного фондового рынка – финансирование путём продажи акций на иностранных рынках в валюте этих рынков. Преимущество этого источника финансовых ресурсов заключается в возможности диверсификации риска компании от