

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

ГОСУДАРСТВЕННОЕ НАУЧНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
"ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНОЙ АКАДЕМИИ НАУК БЕЛАРУСИ"

УДК 339.727.2(476)(043.3)

**ЕРЕМЕЕВА
ИРИНА АЛЕКСАНДРОВНА**

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ВХОЖДЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ

Автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.14 – мировая экономика

Минск, 2008

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

Работа выполнена в Государственном научном учреждении
"Институт экономики Национальной академии наук Беларуси"

Научный руководитель

Медведев Виталий Федосович,
член корреспондент НАН Беларуси,
доктор экономических наук,
профессор, зав. сектором мировой
экономики Института экономики НАН
Беларуси.

Официальные оппоненты:

Пузиков Владимир Викторович,
доктор экономических наук,
профессор,
заместитель начальника института
ГУО "Институт национальной
безопасности Республики Беларусь"

Кобринский Сергей Михайлович
кандидат экономических наук,
заместитель Председателя Правления
ОАО "Белагропромбанк"

Оппонирующая организация

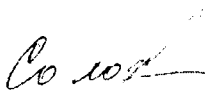
Белорусский государственный
университет

Защита состоится 15 апреля 2008 г. в 14-00 на заседании Совета по защите диссертаций Д 01.46.01 в ГНУ "Институт экономики Национальной академии наук Беларуси" по адресу: 220072, г. Минск, ул. Сурганова, д.1, корп.2, ауд. 1110. Телефон ученого секретаря – 294-92-09.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГНУ "Институт экономики Национальной академии наук Беларуси".

Автореферат разослан 14 марта 2008 г.

Ученый секретарь
Совета по защите диссертаций,
доктор экономических наук,
доцент



С.Ю. Солодовников

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

КРАТКОЕ ВВЕДЕНИЕ

В условиях усиливающихся процессов глобализации и либерализации экономик средства международного рынка ссудных капиталов стали важным источником финансирования деятельности государств и субъектов хозяйствования.

Исследование современного состояния и тенденций развития международного рынка ссудных капиталов позволяет определить масштабы и характер влияния происходящих на нем изменений на развитие экономик отдельных стран и мировой экономики в целом, оценить возможность вхождения Республики Беларусь и ее субъектов хозяйствования в этот рынок в качестве полноправных участников и привлечения финансовых ресурсов для развития национальной экономики.

Отдельные вопросы, в частности функционирование международного рынка ссудных капиталов, деятельность финансово-кредитных институтов на данном рынке и способов заимствования, нашли свое отражение в работах белорусских экономистов П.Г. Никитенко, С.Н. Румаса, С.М. Кобринского, П.А. Мамановича, В.Ф. Медведева и др. Некоторым проблемам деятельности национальных субъектов хозяйствования на международном рынке ссудных капиталов посвящены труды таких зарубежных авторов, как В.И. Букато, Л.Н. Красавина, О.И. Лаврушин, Д.М. Михайлов, П. Кругман, М. Обстфельд, П.С. Роуз и др.

Недостаточная научная и практическая разработанность вопросов по вхождению Республики Беларусь в международный рынок ссудных капиталов и тот факт, что привлечение внешних источников финансирования – одна из важных задач, стоящих перед экономикой нашего государства, определили актуальность темы диссертационного исследования, постановку его цели и задач.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с крупными научными программами и темами

Работа выполнялась в рамках государственной комплексной программы научных исследований "Экономика и общество", задание "Разработать концептуальные основы формирования инновационных механизмов финансирования экономического развития"; государственной программы научных исследований "Национальная программа развития экспорта Республики Беларусь на 2006-2010 годы", утвержденной Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от "30" сентября 2005 г. № 1081, раздел 6.7 "Экспорт отечественного и трансфер иностранного капитала"; государственной программы научных исследований "Комплексный прогноз социально-экономических последствий вступления Республики Беларусь в ВТО", раздел "Прогноз последствий вступления Беларуси в ВТО в сфере финансовых услуг". Отдельные положения диссертации используются в учебном процессе Белорусского

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

государственного экономического университета при подготовке студентов по специальности "Финансы и кредит во ВЭД".

Цель и задачи исследования

Целью диссертационной работы является разработка концепции формирования механизма вхождения Республики Беларусь в международный рынок ссудных капиталов.

Цель исследования обусловила постановку и решение следующих *задач*:

- на основании анализа современного состояния и тенденций развития международного рынка ссудных капиталов обосновать необходимость привлечения внешних ресурсов в экономику Республики Беларусь;
- с учетом опыта стран ЦВЕ и СНГ дать сравнительный анализ основных инструментов международного рынка ссудных капиталов и выявить особенности их применения в Беларуси;
- проанализировать факторы, способствующие повышению кредитного рейтинга нашей страны для эффективного вхождения в международный рынок ссудных капиталов;
- определить параметры первичного размещения суверенных еврооблигаций;
- разработать механизм вхождения белорусских субъектов хозяйствования в международный рынок ссудных капиталов;

Объектом исследования является система специфических экономических отношений, возникающих между странами-участниками международного рынка ссудных капиталов в процессе интеграции в мировую финансово-кредитную систему. *Предметом* исследования – механизм и условия вхождения Республики Беларусь в международный рынок ссудных капиталов.

В соответствии с поставленными задачами определена структура диссертации и направленность исследования.

Положения, выносимые на защиту

- концепция вхождения Республики Беларусь в международный рынок ссудных капиталов, предусматривающая формирование общей стратегии эффективного привлечения финансовых ресурсов в экономику страны, структуру органов управления, нормативно-правовую базу регулирования деятельности участников финансово-кредитных отношений, механизмы привлечения инвестиционных заимствований для национальной экономики и, в частности, путем создания Национального государственного инвестиционного фонда для выпуска еврооблигаций и их размещения на международных рынках с последующим вложением средств в инвестиционные проекты;

- методика оценки влияния наиболее значимых рыночных факторов на доходность размещения долговых ценных бумаг на международном рынке ссудных капиталов, позволяющая установить (на основе многофакторного регрессионного анализа) параметры первичного размещения суверенных

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

еврооблигаций Республики Беларусь на международном рынке. Обосновывается, что первое размещение целесообразно проводить с небольшим объемом эмиссии (ориентировочно около 200 млн дол. США) и сроком погашения, не превышающим 3 – 5 лет. При этом дебютный выход необходимо осуществлять в течение 12 месяцев после присвоения рейтинга, что позволит сэкономить 0,03 % от объема займа. Если же в год присвоения рейтинга выпуск не состоится, это будет свидетельствовать о неэффективном использовании валютных средств республиканского бюджета. Выполнение данных параметров обеспечит снижение ставки заимствований при дальнейших размещениях облигаций;

- методика расчета эффективности вхождения Беларуси в международный рынок ссудных капиталов, заключающаяся в сопоставлении затрат эмитента на размещение долговых ценных бумаг в расчете на 100 тыс. дол. США с учетом взаимосвязи ликвидности рынков и процентных ставок по облигациям на этих рынках. Методика позволяет определить критерии выбора рынков эмиссии при заданных объемах размещения. Доказано, что при выпуске облигаций до 2 млн дол. США наибольшая эффективность будет достигнута на белорусском рынке. При сумме эмиссии от 2 млн до 5 млн дол. США целесообразнее выходить на российский рынок, учитывая относительно небольшие затраты по размещению ценных бумаг и опыт работы российских инвесторов в странах СНГ. При выпуске облигаций свыше 5 млн дол. США наиболее привлекательным является размещение облигаций на международном рынке ссудных капиталов. Данная методика позволяет каждому эмитенту выполнить расчеты и выбрать наиболее эффективный рынок заимствований, рационально использовать денежные средства на проведение эмиссии и обеспечить полное размещение необходимых объемов долговых ценных бумаг;

- механизм формирования индикативной налоговой ставки на доходы от операций с корпоративными ценными бумагами, основанный на сопоставлении номинальной доходности государственных облигаций, кредитов и доходов инвесторов. Расчеты показали, что при установлении налоговой ставки в размере 11 % будет обеспечена примерно равная привлекательность государственных, корпоративных облигаций и банковского кредита, что обеспечит возможность развития национального рынка долговых инструментов и в дальнейшем сформирует основу для эффективного вхождения белорусских эмитентов в международный рынок ссудных капиталов. Снижение ставки налога позволит пополнить доходы государственного бюджета за счет расширения круга налогоплательщиков.

Личный вклад соискателя

Диссертационная работа является научным исследованием, выполненным соискателем самостоятельно с учетом достижений отечественной и зарубежной экономической науки по данной проблематике.

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

Апробация результатов диссертации

Основные положения диссертации апробированы в рамках международного научного проекта "Международная школа молодых исследователей "Зимняя академия – 2008" Финансовой Академии при Правительстве Российской Федерации, что подтверждено Свидетельством. Ряд положений диссертации были доложены на 9 международных и республиканских научно-практических конференциях: "Белорусское общество в геополитических условиях начала XXI века: правовые, экономические и социально-культурные проблемы"; "Проблемы социально-экономического, политического и правового развития общества в контексте общеевропейских и мировых интеграционных процессов"; "Расширение Европейского Союза и Республики Беларусь на новой границе"; "Государственное регулирование экономики и повышение эффективности деятельности субъектов хозяйствования"; "Белорусская модель социально-экономического и устойчивого инновационного развития: формирование и пути реализации" и др.

Опубликованность результатов диссертации

Основные положения и научные результаты выполненных исследований диссертации отражены в 16 публикациях, в том числе брошюре, 6 статьях (из них 3 – в журналах, входящих в список ВАК по экономическим отраслям науки, объемом 1,3 п.л.), 9 тезисах докладов научных конференций.

Структура и объем диссертации

Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 100 источников, и приложений. Общий объем диссертации составляет 150 страниц. Объем 22 таблиц, 32 иллюстраций, библиографического списка, 11 приложений, 3 актов, свидетельства составляет 58 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Во введении освещаются современное состояние изучаемого объекта и степень разработанности проблемы, обосновывается актуальность и необходимость выбора темы диссертационного исследования.

В первой главе "**Развитие международного рынка ссудных капиталов в глобализирующейся экономике**" определены сущность международного рынка ссудных капиталов, его место и роль в мировой экономике, проанализированы основные тенденции развития данного рынка, а также предложены стратегии развития национальной экономики при вхождении Республики Беларусь в мировую финансово-кредитную систему.

Автором развиты теоретические основы функционирования международного рынка ссудных капиталов, включающие уточненное определение данного рынка, структуру и особенности его развития. Установлено, что в условиях глобализации

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

мировой экономики происходит стремительный рост объемов и скорости проведения финансово-кредитных операций, изменяется качественный состав участников, выравниваются уровни процентных ставок по странам, применяются новейшие компьютерные технологии, а также максимально стандартизируются процедуры совершения сделок.

Сформулированы цель и задачи привлечения внешних заемных ресурсов на основе выявленных характерных черт и принципов функционирования международного рынка ссудных капиталов.

Выявлены положительные и отрицательные стороны интеграции Республики Беларусь в мировую финансово-кредитную систему. Международный рынок ссудных капиталов предоставляет национальным инвесторам и заемщикам такие преимущества, как доступ к дешевым финансовым ресурсам, более высокий уровень диверсификации, эффективное распределение и управление капиталом, профессиональное управление рисками, обеспечение высокой ликвидности финансовых инструментов, привлечение высоких технологий и управленческих стандартов. Вместе с тем неблагоприятно могут сказаться такие явления, как циклические колебания глобальной экономики, высокая взаимозависимость финансовых рынков, инерционные процессы роста и падения международных рынков, спекуляции глобальных участников на региональных биржах и риски нецелевого использования финансовых инструментов.

Исследованы стратегии развития национальной экономики при вхождении в международный рынок ссудных капиталов. Так, для Республики Беларусь определены четыре вида стратегий: наступательная стратегия развития отраслей экономики; наступательная общеэкономическая; протекционистская стратегия развития отраслей экономики; протекционистская общеэкономическая. Сделан вывод о том, что третий и четвертый виды стратегий будут сдерживать вхождение Республики Беларусь в международный рынок ссудных капиталов, а первый и второй типы, наоборот, активизируют данный процесс. При этом наступательная общеэкономическая стратегия позволит достичь наиболее сбалансированного развития национальной экономики, так как она предполагает реализацию взаимосвязанных мероприятий: снижение государственного контроля на отраслевом уровне за источниками привлекаемых внешних ресурсов, либерализацию условий выхода предприятий на внутренний и внешний рынки ссудных капиталов, расширение механизмов привлечения средств через выпуск облигационных ценных бумаг, привлечение иностранных кредитов, в том числе синдицированных, а также создание Национального государственного инвестиционного фонда.

Во второй главе **"Международный опыт использования инструментов рынка ссудных капиталов и анализ привлечения внешних заимствований"**

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

Рекомендации по практическому использованию результатов

Разработанные в диссертации теоретические и методические положения могут быть использованы Министерством финансов Республики Беларусь и Национальным банком Республики Беларусь для выработки макроэкономической политики и осуществления практических мероприятий по привлечению внешних заимствований, что обеспечит государственному бюджету дополнительный источник средств для финансирования текущих и долгосрочных затрат. Ряд положений исследования могут быть использованы для обеспечения выхода белорусских предприятий и организаций на международный рынок ссудных капиталов как самостоятельных субъектов, что позволит им привлечь дополнительные инвестиционные ресурсы для развития хозяйственной деятельности, выпуска новой продукции, выполнения высококонкурентных работ и услуг.

Кроме того, результаты исследования могут быть использованы для разработки учебных курсов "Международные экономические отношения", "Международные финансы", "Организация финансов и кредита во ВЭД", "Мировые финансовые рынки", а также для продолжения исследований по данной тематике.

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии и брошюры

1–А. Еремеева, И.А. Республика Беларусь на пути вхождения в международный рынок ссудных капиталов/ И.А. Еремеева; под науч. ред. В.Ф. Медведева. – Минск: Право и экономика, 2006. – 115 с.

Статьи в научных и научно-практических рецензируемых журналах

2–А. Еремеева, И.А. Проблемы формирования инвестиционного климата в Республике Беларусь / И.А. Еремеева // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. – 2003. – № 5 (40). – С. 47–51.

3–А. Еремеева, И.А. Особенности международного рынка ссудного капитала и проблемы его контроля / И.А. Еремеева // Вестн. Акад. МВД Респ. Беларусь. – 2004. – № 1 (7). – С. 158–160.

4–А. Еремеева, И.А. Становление и развитие международного рынка ссудного капитала / И.А. Еремеева // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. – 2004. – № 2 (43). – С. 67–69.

5–А. Еремеева, И.А. Финансовые последствия вхождения Республики Беларусь в ВТО/ И.А. Еремеева, А.В. Лобач // Вестн. Акад. МВД Респ. Беларусь. – 2004. – № 2 (8). – С. 179–181.

6–А. Еремеева, И.А. Использование инструментов международного рынка ссудных капиталов Республикой Беларусь / И.А. Еремеева // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. – 2007. – № 3 (62). – С. 72–77.

Статьи в сборниках научных трудов

7–А. Еремеева, И.А. Влияние транснациональных компаний и банков на международный рынок ссудного капитала / И.А. Еремеева// Сб. тр. молодых ученых НАН Беларуси/ под науч. ред. П.Г. Никитенко. – Минск, 2004. – С. 78–81.

Материалы конференций

8–А. Еремеева, И.А. Влияние иностранных займов на рынок ссудных капиталов Республики Беларусь / И.А. Еремеева// Социально-экономическое и гуманитарное развитие белорусского общества в XXI веке: материалы Республик. науч. конф., Минск, 16 дек. 2004 г./ Белорус. гос. экон. ун-т; Минск, 2004. – С. 63–64.

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

9–А. Еремеева, И.А. The development of the Byelorussian loan market on the way of integration to the world market / И.А. Еремеева// Белорусское общество в геополитических условиях начала XXI века: правовые, экономические и социально-культурные проблемы: материалы Междунар. науч.-практ. конф. проф.-преподават. состава, аспирантов, магистрантов и специалистов-практиков, Минск, 10 дек. 2004 г. / Белорус. ин-т правоведения; редкол. С.Ф. Сокол [и др.]. – Минск, 2004. – С. 111–113.

10–А. Еремеева, И.А. Эффективный рынок ссудных капиталов как фактор устойчивого развития Республики Беларусь / И.А. Еремеева// Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: материалы V Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 21–22 окт. 2004 г./ Науч.-исслед. экон. ин-т М-ва экономики Респ. Беларусь; редкол. С.С. Полоник [и др.]. – Минск, 2004. – С. 321–324.

11–А. Еремеева, И.А. Выход Республики Беларусь на международный рынок ссудных капиталов в условиях глобализации / И.А. Еремеева// Расширение Европейского Союза и Республики Беларусь на новой границе: материалы Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 18–19 мая 2004 г. / Белорус. гос. экон. ун-т; Минск, 2004. – С. 92– 93.

12–А. Еремеева, И.А. Интеграция Республики Беларусь в мировую систему финансово-кредитных отношений / И.А. Еремеева// Проблемы социально-экономического, политического и правового развития общества в контексте общеевропейских и мировых интеграционных процессов: материалы Междунар. науч.-практ. конф. молодых ученых и студентов, Минск, 14 мая 2004 г. / Белорус. ин-т правоведения; редкол. С.Ф. Сокол [и др.]. – Минск, 2004. – С. 37–38.

13–А. Еремеева, И.А. Оценка рисков при осуществлении операций на международном рынке ссудных капиталов / И.А. Еремеева// Государственное регулирование экономики и повышение эффективности деятельности субъектов хозяйствования: материалы Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 21–22 апр. 2005 г. / Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь; редкол. С.А. Пелих [и др.]. – Минск, 2005. – С. 72–73.

14–А. Еремеева, И.А. Анализ состояния и тенденций развития рынка ссудных капиталов в Республике Беларусь / И.А. Еремеева// Белорусская модель социально-экономического и устойчивого инновационного развития: формирование и пути реализации: материалы Междунар. науч. конф., посвящ. 75-летию Ин-та экономики НАН Беларуси, Минск, 19–22 апр. 2006 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси; редкол. М.В. Мясникович [и др.]. – Минск: Право и экономика, 2006. – С. 143–144.

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

Тезисы конференций

15–А. Еремеева, И.А. Управление инвестиционными рисками в Беларуси / И.А. Еремеева// Теория и практика менеджмента и маркетинга: тез. докл. Междунар. науч.-практ. семинара в рамках программы TEMPUS TACIS. Минск. 29–30 мая 2002 г. / Белорус. гос. экон. ун-т; под науч. ред. И.Л. Акулича. – Минск, 2002. – С. 89–90.

16–А. Еремеева, И.А. Проблема регулирования международного рынка ссудных капиталов / И.А. Еремеева// Теория и практика менеджмента и маркетинга: тезисы Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 28 мая 2004 г. / Белорус. гос. экон. ун-т; под науч. ред И.Л. Акулича. – Минск, 2004. – С. 49–50.



(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

РЭЗЮМЭ

Ерамеева Ірына Аляксандраўна

Эфектыўнасць уваходжання Рэспублікі Беларусь у міжнародны рынак пазыковых капіталаў

Ключавыя словы: міжнародны рынак пазыковых капіталаў, міжнародны крэдыт, аблігацыя, замежныя займы, рынак еўрааблігацый, даходнасць аблігацый, крэдытны рэйтынг, кошт аблігацыйнага займу, сіндыцыраваны крэдыт.

Мэта работы: канцэпцыя фарміравання механізму ўваходжання Рэспублікі Беларусь у міжнародны рынак пазыковых капіталаў.

Метады даследавання: абагульненне, параўнанне, аналіз, сінтэз, экспертныя ацэнкі, мадэліраванне, аналітычны, фармальна-лагічны і эканаміка-матэматычны метады.

Атрыманыя вынікі і іх навізна: распрацоўка тэарэтычных і практычных рэкамендацый па ўдасканаленню механізму ўваходжання Рэспублікі Беларусь у міжнародны рынак пазыковых капіталаў; абгрунтаванне неабходнасці выкарыстання знешніх пазыковых рэсурсаў для фінансавання айчынай эканомікі; распрацоўка параметраў першаснага размяшчэння суверэннага займу Рэспублікі Беларусь; абгрунтаванне эфектыўнасці размяшчэння аблігацыйных займаў беларускімі эмітэнтамі на беларускім, расійскім і замежным рынках пазыковых капіталаў; разлік аптымальнай падатковай стаўкі, якая забяспечвае прыблізна роўную прывабнасць дзяржаўных і карпаратыўных каштоўных папер і банкаўскага крэдыту.

Рэкамендацыі па выкарыстанню: вынікі даследавання могуць выкарыстоўвацца пры распрацоўцы стратэгіі рэфармавання беларускай эканомікі, выпрацоўцы аптымальнай палітыкі па прыцягненню знешніх пазыковых рэсурсаў у эканоміку Рэспублікі Беларусь, а таксама навуковымі работнікамі для распрацоўкі навучальных курсаў "Міжнародныя эканамічныя адносіны", "Міжнародныя фінансы", "Арганізацыя фінансаў і крэдыту ў знешнеэканамічнай дзейнасці", "Фінансава-крэдытныя сістэмы замежных краін", "Сусветныя фінансавыя рынкі", а таксама для далейшых фундаментальных даследаванняў па дадзенай тэме.

Галіна выкарыстання: Міністэрства фінансаў Рэспублікі Беларусь, Нацыянальны банк Рэспублікі Беларусь, Міністэрства эканомікі Рэспублікі Беларусь, Міністэрства замежных спраў Рэспублікі Беларусь, установы адукацыі Рэспублікі Беларусь.

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

РЕЗЮМЕ

Еремсева Ирина Александровна

Эффективность вхождения Республики Беларусь в международный рынок ссудных капиталов

Ключевые слова: международный рынок ссудных капиталов, международный кредит, облигации, иностранные займы, рынок еврооблигаций, доходность облигаций, кредитный рейтинг, стоимость облигационного займа, синдицированный кредит.

Цель работы: концепция формирования механизма вхождения Республики Беларусь в международный рынок ссудных капиталов.

Методы исследования: обобщение, сравнение, анализ и синтез, экспертные оценки, моделирование, аналитический, формально-логический и экономико-математические методы.

Полученные результаты и их новизна: разработка теоретических и практических рекомендаций по совершенствованию механизма вхождения Республики Беларусь в международный рынок ссудных капиталов; обоснование необходимости использования внешних заемных ресурсов для финансирования отечественной экономики; разработка параметров первичного размещения суверенного займа Республики Беларусь; обоснование эффективности размещения облигационных займов белорусскими субъектами хозяйствования на белорусском, российском и международном рынках ссудных капиталов; расчет оптимальной налоговой ставки, обеспечивающей примерно равную привлекательность государственных, корпоративных ценных бумаг и банковского кредита.

Рекомендации по использованию: результаты исследования могут быть использованы при разработке стратегии реформирования белорусской экономики, выработке оптимальной политики по привлечению внешних заемных ресурсов в экономику Республики Беларусь, а также научными работниками при подготовке учебных курсов "Международные экономические отношения", "Международные финансы", "Организация финансов и кредита во ВЭД", "Финансово-кредитные системы зарубежных стран", "Мировые финансовые рынки" и для продолжения фундаментальных разработок по данной тематике.

Область применения: Министерство финансов Республики Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь, Министерство экономики Республики Беларусь, Министерство иностранных дел Республики Беларусь, учреждения образования Республики Беларусь.

(ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫЙ ФРАГМЕНТ)

SUMMARY

Yeremeyeva Irina Alexandrovna

The efficiency of entrance of the Republic of Belarus to the international market of loan capitals

Key words: the international market of loan capitals, international credit, the credit, bonds, foreign loans, the market of Eurobonds, bonds profitableness, the credit rating, cost of the bonded loan, syndicate credit.

The project purpose: the concept of formation of the mechanism of entrance of the Republic of Belarus to the international market of loan capitals.

The methods of investigation: **generalization**, comparisons, analysis, synthesis, expert judgment, modeling, analytical, formal – logic and economic-mathematical methods.

Received results and their novelty: the development of theoretical and practical recommendations concern on perfection of the mechanism of entrance of the Republic of Belarus to the international market of loan capitals; substantiation of necessity of use of external resources for financing of domestic economy; the development of the parameters of primary accommodation of the sovereign loan of the Republic of Belarus; substantiation of efficiency of accommodation of bonded loans on the Belarusian, Russian and international markets of loan capitals, calculation of the optimum tax rate providing about equal appeal of the state and corporate securities and the bank credit more effectively.

Recommendations for usage: the results of the research may be used when the strategy formulation on the Belarusian economics reforming, the optimal politics of attraction of external extra resources to the Belarusian economy and also by scientists for development of training courses "The international economic relations", "The international finance", "The organization of the finance and the credit in foreign trade activities", "Financial - credit systems of foreign countries", "The World financial markets" and subsequent basic research.

Sphere of application: Ministry of Finance of the Republic of Belarus, National bank of the Republic of Belarus, Ministry of Economic Affairs of the Republic of Belarus, Ministry of Foreign Affairs of the Republic of Belarus, establishment of formation of the Republic of Belarus.