

Заявление о политике финансирования государства посредством государственных ценных бумаг

Гражданское движение «Construim Încredere» с обеспокоенностью отмечает, что действующая политика финансирования государства посредством выпуска государственных ценных бумаг (ГЦБ) становится все более дорогостоящей и рискованной для государственного бюджета.

Официальные данные показывают, что всего за один год стоимость внутреннего финансирования почти удвоилась. Если в 2024 году государство заимствовало средства по средней процентной ставке **4,96%**, то в 2025 году она выросла до **9,08%**, а в первой половине 2026 года доходность оставалась на уровне около **9,5–10%**.

Это означает очень простую вещь: **Государство заимствует средства по все более высокой цене, а расплачиваться будут налогоплательщики - за счет сокращения ресурсов, доступных для инвестиций и общественных услуг.**

Каждый дополнительный лей, выплаченный в виде процентов, - это лей, который уже нельзя направить на дороги, школы, больницы, развитие экономики, сельское хозяйство или общественные услуги.

Ситуация становится еще более тревожной в условиях, когда **дефицит бюджета Республики Молдова превысит 21 миллиард леев, а только выплаты процентов по государственному долгу потребуют около 6 миллиардов леев в 2026 году и, по оценкам, достигнут примерно 7 миллиардов леев в 2027 году.** Иными словами, все большая часть государственных ресурсов используется для оплаты стоимости заимствований, а не для развития страны.

Еще серьезнее тот факт, что **почти 95% государственных ценных бумаг подлежат погашению менее чем через год**, что вынуждает Правительство постоянно возвращаться на рынок и привлекать новые займы только для погашения старых. Такая практика превращает бюджет в механизм постоянного рефинансирования и делает его крайне уязвимым перед любым повышением процентных ставок или снижением интереса инвесторов.

В то же время **на рынке доминирует очень небольшое число коммерческих банков, которым принадлежит почти 70% рынка ГЦБ.** Такая концентрация означает, что финансирование государства в значительной степени зависит от решений нескольких финансовых учреждений и ограничивает способность государства договариваться о более выгодных условиях.

Кроме того, когда государство в больших объемах заимствует на внутреннем рынке под высокие проценты, коммерческие банки могут быть больше заинтересованы в финансировании государства, чем реальной экономики. В таких условиях предприятиям и фермерам может быть сложнее и дороже получать кредиты, что замедляет инвестиции и экономическое развитие.

Гражданское движение «Construim Încredere» считает, что проблема заключается не в самом существовании государственного долга. Все современные государства используют подобные финансовые инструменты.

Проблема заключается в том, **как управляется этот долг.**

Государственные заимствования оправданы, когда они финансируют инвестиции, которые обеспечивают экономическое развитие и будущие доходы. Напротив, когда они используются преимущественно для покрытия текущего дефицита и рефинансирования существующего долга, давление на бюджет усиливается из года в год.

Ответственное государство должно стремиться к снижению стоимости финансирования, увеличению сроков погашения и уменьшению зависимости от частого рефинансирования. При отсутствии таких мер будущие поколения будут нести расходы, связанные с финансовыми решениями, принимаемыми сегодня.

В этом контексте мы призываем Правительство, которое предстоит утвердить, представить четкую стратегию снижения расходов, привлечения более долгосрочных займов под более низкие проценты и направления заемных средств на развитие - а не на латание дыр в бюджете.

Здоровый бюджет означает не только способность государства занимать. **Он означает способность государства ответственно управлять государственными средствами, чтобы каждый лей, заимствованный сегодня, не стал еще большим бременем для граждан завтрашнего дня.**