

# **ВНЕШНИЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ДИНАМИКА И СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ**

**А. А. Яновский**

*Гомельский государственный технический университет  
имени П. О. Сухого, Беларусь*

Научный руководитель О. Я. Потехина, канд. экон. наук, доц.

В последние годы проблема внешней задолженности приобрела глобальный характер, а проблема обслуживания внешнего долга стала одним из ключевых факторов обеспечения макроэкономической стабильности в стране. Ведь от характера решения долговой проблемы будут зависеть бюджетная дееспособность Республики Беларусь, состояние ее валютных резервов и стабильность национальной валюты, уровень процентных ставок, инвестиционный климат, характер поведения всех сегментов отечественного финансового рынка.

Как известно, внешний государственный долг может появиться по двум основным причинам: в результате нехватки финансовых ресурсов в национальной валюте из-за низкой эффективности народного хозяйства и в результате нехватки финансовых ресурсов в свободно конвертируемой валюте для расчетов с другими государствами. Хорошо известны и тяжелые последствия нарастания внешнего долга: уменьшение национального богатства; перевод части ВВП за рубеж; сокращение в будущем производственных мощностей страны; снижение эффективности национальной экономики; снижение уровня благосостояния населения, в том числе и будущих поколений; угроза истощения золотовалютных резервов; возможность валютного и долгового кризисов и перенос кризисных явлений в реальный сектор экономики; возможность потери части экономического суверенитета страны.

По оценкам Всемирного банка, к числу государств, несущих тяжелое бремя внешних долгов, относятся те страны, у которых наблюдается на протяжении трех лет превышение расчетного уровня следующих показателей:

– отношение общей суммы долга к ВВП, если оно превышает 50 %. В нашей стране данный показатель составлял в 2011 г. 17,8 %;

– отношение общей суммы долга к годовому объему экспорта товаров и услуг, если оно превышает 220 %. В республике этот показатель составлял на 01.01. 2011 32,5 %;

– отношение платежей по погашению и обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг, если оно превышает 30%. В Республике Беларусь в 2011 г. показатель составил 2,6 % [1].

Исходя из этих критериев относительно к государственному внешнему долгу, следует отметить, что Республика Беларусь не относится к странам, которые несут тяжелое бремя внешних долгов. Однако негативной тенденцией является быстрое нарастание внешней государственной задолженности республики за последние годы. Динамика объема внешнего государственного долга такова: за период с 1992 г. по октябрь 2009 г. он вырос с 431,9 до 6191,2 млн дол. США, т. е. в четырнадцать раз, а за последние три года внешний государственный долг Беларуси вырос в 3,2 раза и на 1 января 2012 года составил 11,8 млрд дол. США при установленном лимите 13,0 млрд дол. США [1].

Основными держателями белорусского государственного внешнего долга выступают Россия (50,4 %), МВФ (24,4 %), Китай (12,7 %), Венесуэла (8 %) и другие кредиторы. Весь долг представлен долгосрочными обязательствами (средний срок кредитов — более одиннадцати лет). И это благоприятно сказывается на стабилизации экономики, так как в периоды экономической нестабильности государство заинтересовано в увеличении срока погашения долговых обязательств, поскольку сокращение объема производства, уменьшение доходов и налоговых поступлений негативно отражаются на состоянии государственного бюджета. В этот период выплаты по государственному долгу затруднительны из-за нехватки финансовых средств и нежелательны с точки зрения проведения стабилизационных мероприятий и поддержки воспроизводственного процесса. Для Беларуси долгосрочные долговые инструменты как государственных, так и частных внешних заимствований являются более рациональными, несмотря на их высокую стоимость, поскольку позволяют временно избегать крупных платежей по внешнему долгу и тем самым сохранять больше ресурсов для внутриэкономического развития.

Однако анализ, основанный на динамике только лишь государственного внешнего долга, является явно недостаточным для нашей республики. В современных условиях все большее воздействие на уровень деловой и инвестиционной активности в стране начинают оказывать экспорт и импорт капитала частного сектора экономики. В последние годы именно деятельность белорусского частного сектора становится доминирующим фактором развития отношений Республики Беларусь с остальным миром. Тенденции в движении капитала во многом определяют условия формирования потенциала валовых сбережений и накоплений, структуры национальной экономики, ее валютных резервов, бюджетной, кредитно-денежной, курсовой политики. Поэтому акцент должен быть перенесен на анализ валового внешнего долга (ВВД).

За последние годы произошли кардинальные изменения в объеме и структуре валового внешнего долга страны. Его можно представить в разбивке на следующие секторы экономики: органы государственного управления, органы денежно-

кредитного регулирования, банки и другие секторы, включающие нефинансовые организации и домашние хозяйства. Можно проследить динамику роста ВВД: в 2006 г. он составлял 4 935,4 млн дол. США, в 2007 г. – 5 128,2 , в 2008 г. – 6 844,1, в 2009 г. – 12 496,5, в 2010 г. – 15 154,1, на январь 2011 г. – 22 060,3 млн дол. США. По данным Национального банка Республики Беларусь, валовой внешний долг Беларуси на 1 июля 2011 г. достиг 33 млрд 101 млн дол., или 56,3 % ВВП. Темпы роста валового внешнего долга опережали темпы роста ВВП. Анализируя структуру валового внешнего долга по секторам экономики, можно отметить постоянное преобладание и увеличение объема внешнего долга других секторов, удельный вес которого колебался от 36 до 76 % в отдельные годы. Наименьшую долю в структуре ВВД составляет внешний долг органов денежно-кредитного регулирования, причем в 2011 г. наблюдалось его сокращение. Самая большая доля валового внешнего долга приходится на нефинансовые организации и домашние хозяйства – 41,3 %, причем подавляющее большинство (около 80 %) – это краткосрочные кредиты, которые нужно будет погасить или переоформить в текущем году. Эксперты отмечают, что при этом из правительственной сферы ведения внешним долгом «выпадают» корпоративные внешние долги [2].

Основной валютой внешних заимствований является доллар – 48,9%. В евро номинированы 24,3 % внешних долгов, в российских рублях – 9,2 % [3].

Оценивая бремя валового внешнего долга, эксперты считают, что в современных условиях он стал одной из серьезных проблем, несущих потенциальные угрозы стабильности макроэкономического развития и экономической безопасности страны. Они отмечают недостаточную ресурсную способность погашать внешний долг, недостаточность валютных резервов по отношению к объемам краткосрочного долга, ухудшение платежеспособности государственного сектора. Обесценение курса белорусского рубля к иностранной валюте существенно увеличило давление внешнего долга на государственный бюджет со всеми вытекающими из этого негативными последствиями [4].

При решении проблемы внешнеэкономической задолженности основными задачами являются:

- сохранение размера внешнего долга на экономически безопасном уровне;
- обеспечение исполнения обязательств государства в полном объеме по наиболее низкой стоимости в среднесрочной и долгосрочной перспективе;
- полное финансовое обеспечение государственных гарантий;
- управление внешним долгом с целью снижения рисков, связанных с его структурой и стоимостью обслуживания;
- усиление контроля над своевременным и полным выполнением предприятиями-заемщиками условий иностранных кредитов, полученных под гарантию правительства, обязательств по погашению и обслуживанию данных кредитов.

Проблема внешнедолговой устойчивости требует принятия мер, направленных, в первую очередь, на стабилизацию курса национальной валюты, снижение зависимости отечественной экономики от импорта, стимулирование экспорта, ужесточение денежно-кредитной политики государства.

Для уменьшения издержек по обслуживанию государственного долга следует использовать возможности вторичного рынка ценных бумаг. Развитие вторичного рынка оказывает непосредственное влияние на возможность государства размещать новые займы. На нем применяются такие методы урегулирования внешней задолженности, как досрочный выкуп с рынка облигаций с более высокой объявленной доходностью. Этот метод уже применялся в Беларуси ранее, но следует отметить,

что он связан с определенными рисками и можно не только преуспеть, но и потерять большую часть применяемых финансовых ресурсов. Республике Беларусь следует активно развивать отношения с такими международными финансовыми организациями, как Всемирный банк и Европейский банк реконструкции и развития. Целесообразно также рассмотреть возможность концентрации функций управления суверенным долгом в рамках единого государственного органа или соответствующей структуры, наделенной необходимыми полномочиями (например, путем создания агентства по управлению суверенным долгом).

#### Л и т е р а т у р а

1. Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by>.
2. Жук, И. Внешний долг Республики Беларусь: динамика и современное состояние / И. Жук // Банк. вестн. – 2010. – № 1. – С. 11–19.
3. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>.
4. Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития / Экон. бюл. НИЭИ. – 2011. – № 12. – С. 22–23.