

ВНЕШНИЙ ДОЛГ БЕЛАРУСИ: ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ

Гнатюк Сергей Николаевич, канд. экон. наук, доцент
Белорусско-Российский университет Могилев, Республика Беларусь

В статье сделан вывод, что в современных условиях наблюдается рост внешнего долга Беларуси. Основная доля валового внешнего долга страны приходится на сектор государственного управления, сформированная за счет долгосрочных долговых обязательств, основную долю которых занимают кредиты и займы, которые используются для погашения ранее взятых обязательств. Основная причина роста внешнего долга лежит в области монетарной политики. Использование недолговых инструментов для финансирования внешнеторгового дефицита ограничено. Результатом роста долга стало возникновение рисков для финансовой системы Беларуси в долгосрочном периоде. Повысить эффективность использования финансовых ресурсов государства можно используя метод бюджетирования.

Ключевые слова: государственный долг, внешний долг, финансы, экономическое развитие

BELARUS' EXTERNAL DEBT: INFLUENCE ON ECONOMIC DEVELOPMENT

Hnatsiuk Siarhei, candidate of economic sciences, associate professor
Belarusian-Russian University, Mogilev, Republic of Belarus

The article concludes that in modern conditions there is an increase in the external debt of Belarus. The bulk of the country's gross external debt is in the public administration sector, formed by long-term debt, the bulk of which is borrowed and borrowed, which are used to repay earlier commitments. The main reason for the growth of external debt lies in the field of monetary policy. The use of short-lived instruments to finance the trade deficit is limited. The result of the debt growth has created risks for the financial system of Belarus in the long term. The use of the state's financial resources can be improved using the budgeting method.

Key words: public debt, external debt, finance, economic development

Долговая политика, существующая в любом государстве, сегодня неотъемлемая часть экономической политики. Это связано с тем, что на макроэкономическом уровне государственный долг воздействует

на денежное обращение, финансовый рынок, инвестиционную политику государства, занятость, производство и иные социально-экономические процессы. Заемные средства можно использовать для финансирования строящихся реальных объектов и за счет этого создавать рабочие места, способствовать росту объема производства, реальных доходов населения.

В этом смысле государственный долг можно рассматривать как положительное явление, так и как отрицательное. Существует множество точек зрения по этому вопросу, но величина положительного или отрицательного влияния государственного долга на экономику страны зависит от множества факторов, определяющих данную ситуацию. Так, с помощью государственных заимствований можно ослабить противоречия между величиной потребностей и возможностями по их финансированию из государственного бюджета. В качестве источника дополнительных ресурсов и увеличения финансовых возможностей государственные займы являются важным фактором ускорения темпов социально-экономического развития страны

Данные таблицы 1 показывают поступательный рост величины внешнего государственного долга Беларуси в анализируемом периоде. Всего за три лет величина внешнего долга увеличилась на 4393,3 млн. долл. США, а темп его роста составил 132,2 %. Следует также отметить, что в анализируемом периоде отношение внешнего долга к ВВП значительно не менялось: в 2017 году доля выросла до 30,7 %, в 2018-2019 гг. произошло снижение до 28,7 %.

Таблица 1 – Анализ внешнего государственного долга Республики Беларусь за 2017-2019 гг.

| Дата | Государственный долг | | Внешний государственный долг | | |
|------------|----------------------|---------|------------------------------|---------|---|
| | млн. руб. | % к ВВП | млн. долл. США | % к ВВП | доля в общем объеме государственного долга, % |
| 01.01.2017 | 36 958,0 | 39,2 | 13 645,1 | 28,4 | 72,3 |
| 01.01.2018 | 42 172,5 | 39,3 | 16 726,8 | 30,7 | 78,2 |
| 01.01.2019 | 45 375,4 | 35,4 | 16 894,0 | 28,4 | 80,4 |
| 01.01.2020 | 44 790,6 | 33,7 | 18 038,4 | 28,7 | 80,5 |

Источник [1]

Наибольшее увеличение внешнего государственного долга наблюдается в 2017г. (66,5 % от всего прироста за три года), что соответствует динамике общей величины государственного долга Беларуси.

Что касается удельного веса внешнего государственного долга в общей сумме государственных задолженностей, то в течение 2016-2018 гг. доля внешнего государственного долга в общей сумме госдолга постепенно выросла до более чем 80 %. В 2019 году значительных изменений не наблюдалось.

За прошедшие 9 месяцев 2020 г. Беларусь в сумме получила займов на 1,964 млрд долларов, в том числе 1,39 млрд через размещение облигаций, 432,2 млн – от правительства и банков России, 81,8 млн – от Экспортно-импортного банка Китая, 50,9 млн – от МБРР и 7,7 млн долларов – от ЕБРР и СИБ [1].

На обслуживание государственного долга тратится ежегодно 8-10 % ВВП. Беларусь с 2013 г. платит по госдолгу ежегодно свыше 3 млрд долларов. Только в 2020 г. Беларусь должна выплатить России 2,8 миллиарда рублей, Китаю – 1,3 миллиарда, Евразийскому фонду стабилизации и развития (которым фактически управляет Минфин России) – 1,08 миллиарда. Также 0,7 миллиарда рублей необходимо выплатить Всемирному банку и инвесторам за белорусские облигации, размещенные на финансовых рынках.

Структура общего внешнего долга Республики более чем наполовину сложилась из заимствований, привлеченных начиная с 2009 года. Долги более ранних периодов практически полностью погашены или конвертированы за счет новых кредитов.

Основная доля валового внешнего долга страны приходится на сектор государственного управления, сформированная за счет долгосрочных долговых обязательств, основную долю которых занимают кредиты и займы. В динамике доля заимствований данного сектора увеличивается с 64,8% до 67,4%, что свидетельствует о возросших потребностях в финансировании госбюджета и государственных инвестиционных программ.

Также значительная доля валового внешнего долга Беларуси приходится на прочие секторы экономики. Причем доля их в анализируемом периоде значительно не изменялась и на начало 2020 года составила 17,5 %. Эта часть валового внешнего долга в основном сформирована за счет краткосрочных торговых кредитов и авансов, долгосрочных кредитов и займов, а также краткосрочных кредитов и займов.

Большую часть валового внешнего долга Беларуси составляет долгосрочная задолженность, доля которой за 2017-2019 гг. увеличилась с 71,7% до 76,9%, т.е. структура внешнего долга по срокам по-

гашения изменилась в лучшую сторону. Можно сделать вывод, что структура внешнего долга Беларуси является оптимальной, т.к. имеет соотношение долгосрочных и краткосрочных обязательств 70-75% к 30-25%, что считается оптимальным состоянием [2].

Следует также отметить, что в основном увеличение доли долгосрочных обязательств в валовом долге страны происходит за счет увеличения долгосрочных кредитов и займов сектора государственного управления на финансирование расходов бюджета и специальных программ.

Привлечение внешнего заимствования в эти годы было реакцией на структурные дисбалансы в экономике Беларуси, приводившие к существенному дефициту текущего счета платежного баланса. Использование других недолговых инструментов для финансирования внешнеторгового дефицита, в том числе прямых иностранных инвестиций, было ограниченным. Результатом этого стал стремительный рост долга и возникновение рисков для финансовой системы Беларуси в долгосрочном периоде.

Внешний долг оказывает двойственное влияние на экономическое развитие страны. Он способен стимулировать рост за счет привлечения дополнительных инвестиций или, наоборот, сдерживать его, искажая стимулы в экономике, в том числе относительно инвестирования и проведения взвешенной макроэкономической политики, если его объем оказывается чрезмерным. В этом контексте внешняя долговая устойчивость понимается как способность страны обслуживать в полном объеме свои долговые обязательства без негативных последствий для ее экономического роста.

В Беларуси уровень внешнего долга регулируется Концепцией национальной безопасности. Она устанавливает допустимые значения внешнего долга относительно ключевых макроэкономических показателей. В частности, в нее утверждены следующие пороговые значения индикаторов внешней долговой безопасности, за пределами которых дальнейшее наращивание угрожает экономической безопасности страны:

- объем валового внешнего долга не должен превышать 55 % от ВВП;
- объем валового внешнего долга не должен превышать 100 % от экспорта,
- доля краткосрочного внешнего долга в валовом долге должна быть менее 50 %,

– государственный внешний долг не должен превышать 25 % от ВВП,

– расходы по обслуживанию государственного внешнего долга не должны превышать 10 % валютной выручки [3].

Анализ относительных показателей внешнего долга показывает, что угрозы для экономической безопасности страны постепенно нарастают (таблица 2).

Таблица 2 – Относительные показатели внешнего долга Республики Беларусь, %

| Показатель | 1 января 2017 | 1 января 2018 | 1 января 2019 | 1 января 2020 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Валовый внешний долг к ВВП | 78 | 72,8 | 65,5 | 64,4 |
| Валовый внешний долг к экспорту | 125,1 | 108,8 | 93 | 97,1 |
| Доля краткосрочного внешнего долга в валовом долге | 22,1 | 17,8 | 15,9 | 16,1 |
| Государственный внешний долг к ВВП | 46,5 | 45,7 | 41,9 | 40,2 |

Источник [2]

Основные причины роста внешнего долга Республики Беларусь лежат в области монетарной политики. В то же время ситуация в секторе внешней торговли является лишь каналом, через который воздействие данных факторов передается на уровень внешней задолженности Беларуси. Непосредственное влияние объемов внешней торговли на валовой внешний долг Беларуси наблюдается только в краткосрочном периоде. Среди факторов, связанных с монетарной политикой, основным является объем банковского кредитования реального сектора. Его увеличение ведет к росту валового внешнего долга как в долгосрочном, так и краткосрочном периодах. Это, очевидно, во многом является проявлением проблемы квазифискальной функции коммерческих банков с государственным контролем, когда на них ложится бремя финансирования государственных инвестиционных программ.

Вторым фактором денежно-кредитной политики, влияющим на уровень внешней задолженности Беларуси, следует выделить режим таргетирования обменного курса. В условиях относительно высокой инфляции поддержание стабильного обменного курса белорусского рубля приводит к росту его реального обменного курса, что негативно сказывается на конкурентоспособности белорусской продукции на

внешних и внутреннем рынках. В розничном товарообороте доля импортной продукции устойчиво растет, особенно на рынках непродовольственных товаров, а экспорт удается нарастить за счет сдерживания повышения экспортных цен. Данный эффект оказывается выше, чем эффект от укрепления рубля и соответствующего сокращения внешнего долга в пересчете на национальную валюту. При этом воздействие реального обменного курса на динамику внешнего долга прослеживается только в долгосрочном периоде.

Основными кредиторами Беларуси выступают: Россия, КНР, Международный банк реконструкции и развития. Кредиты от России, Всемирного банка в основном направлялись, как правило, для погашения долгов, рефинансирования существующий займов. Кредиты от банков Китая являются, как правило, связанными, т.е. могут направляться только на закупку китайских товаров и финансирование проектов с участием КНР.

В республике принята Государственная программа «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на период до 2025 г., в которой предусмотрено:

- финансирование платежей по обслуживанию государственного долга за счет доходов республиканского бюджета;
- финансирование не менее 25 % ежегодной потребности в погашении государственного долга за счет недолговых источников;
- ограничение привлечения госзаймов на цели проектного финансирования.
- привлечение займов исключительно на цели реализации социально-значимых и инфраструктурных проектов [4].

Одним из перспективных направлений повышения эффективности использования финансовых ресурсов государства является метод бюджетирования, ориентированный на результат, который достаточно успешно применяется в ряде европейских стран [5]. Опыт стран, которые используют его в сфере государственных финансов, свидетельствует, что улучшаются подходы к решению таких задач, как:

- предоставление государством населению тех общественных благ, которые в наибольшей мере отвечают потребностям общества и характеризуются наивысшими показателями социальной эффективности при заданных ресурсных ограничениях;
- отказ от многих видов расходов, осуществляемых «по инерции», без социально-экономического обоснования;

– осуществление выбора с учетом не только текущих, но и более отдаленных последствий;

– усиление ответственности государственных органов за конечный результат, достижение конкретных качественных показателей;

– повышение обоснованности решений о направлениях государственных расходов, появление возможности уменьшить расходы, не сокращая программы.

Платежеспособность и кредитоспособность государства в отношении способности обслуживать свои долговые обязательства определяются экономическим потенциалом страны. В первую очередь – это ВВП, производимый в стране. Важное значение имеют и накопленные государством золотовалютные резервы, которые могут использоваться для обслуживания и погашения долговых обязательств. Этот потенциал необходимо соотносить с самим долгом, как с государственным, так и долгом всех секторов экономики. Причем, надо оперировать не только абсолютными величинами показателей, но и удельными, учитывающие численность населения страны. Как показал анализ, Беларусь, находясь в долговой финансовой пирамиде, не в состоянии остановить рост внешней задолженности, которая подошла уже к опасной черте, и решительно нарастить золотовалютные резервы за счет собственных источников.

Список литературы:

1 Сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/publik/ru/home/sitemap>. – Дата доступа: 30.09.2020.

2 Динамика абсолютных и относительных показателей внешнего долга Республики Беларусь / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ExtetalDebt/Indic.xls>. – Дата доступа: 30.10.2020.

3 Концепция национальной безопасности Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.prokuratura.gov.by/ru/acts/kontseptsiya-natsionalnoy-bezopasnosti-respubliki-belarus/> – Дата доступа: 20.10.2020

4 Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 12 марта 2020 г. № 143 «О Государственной программе «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на 2020 год и на период до 2025 года» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/ru/news/263da0e58105431e.html> Дата доступа: 23.10.2020.

5 OECD Principles of budgetary governance: OECD Senior Budget Officials. June 2014. OESD Publishing [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.oecd.org/governance/budgeting/Draft-Principles-Budgetary-Governance.pdf> – Дата доступа: 23.10.2020.