

УДК 336.3

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ КАК ИНСТРУМЕНТ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

М. С. АЛЕКСАНДРЁНОК

Государственное учреждение высшего профессионального образования  
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Могилев, Беларусь

В настоящее время проблема обслуживания государственного долга – один из ключевых факторов макроэкономической стабильности в стране. От возможностей и способов решения долговой проблемы зависит бюджетная дееспособность, состояние валютных резервов государства, стабильность национальной валюты.

По юрисдикции кредитора различают внешний и внутренний государственный долг. Внешний государственный долг образуют совокупные долговые обязательства перед иностранными кредиторами, внутренний государственный долг – долговые обязательства перед своими гражданами и организациями.

Причиной возникновения и нарастания государственного долга Беларуси является дефицит государственного бюджета, который был запланирован в следующих размерах (к расходной части бюджета): в 2000 году – 16,1 %, 2001 – 7,1 %, 2002 – 8,0 %, 2003 – 7,6 %, 2004 – 5,0 %, 2005 – 4,7 %, 2006 – 4,2 %, 2007 – 4,4 %, 2008 – 5,2 %, 2009 – 4,9 %, 2010 – 7,1 %, 2011 – 15,2 %.

Наличие долговых обязательств у страны является нормальной мировой практикой. При проведении правильной кредитной политики государство может аккумулировать значительные временно свободные денежные средства, направляя их на выполнение своих функций.

Однако существуют границы, за пределами которых увеличение государственного долга, а именно, внешнего долга, становится опасным. Внешний долг подлежит уплате в иностранной валюте, соответственно, высокая доля внешней задолженности увеличивает зависимость страны от внешних экономических факторов, таких как колебания валютных курсов, международных процентных ставок, мировых цен на товары и услуги.

Для относительной характеристики величины государственного долга в мировой практике используются специальные показатели – относительные параметры внешнего долга. Один из таких нормативов – это отношение валового внешнего долга к ВВП (по методологии Всемирного банка низким уровнем внешней задолженности считается значение менее 48 %; умеренным – 48–80 %).

Валовой внешний долг Беларуси представляет собой невыплаченную сумму фактических текущих и необусловленных обязательств, которая

требует выплаты основного долга и (или) процентов дебитором в будущий период времени и представляет собой обязательства резидентов Беларуси перед нерезидентами. Он включает в себя долг органов государственного управления, органов денежно-кредитного регулирования, банков и других секторов экономики.

Основными кредиторами Беларуси являются Международный валютный фонд, Всемирный банк, Россия, Венесуэла, Германия, США.

За 2009 год валовой внешний долг Беларуси увеличился на 6,9062 млрд долл. США или на 45,4 % и составил 22,06 млрд (45 % ВВП).

На 1 января 2011 года валовой внешний долг достиг 28,512 млрд долл. США или 52,2 % ВВП, увеличившись за 2010 год на 6,452 млрд. или 29,2 %.

За первое полугодие нынешнего года валовой внешний долг вырос еще на 4,7 млрд долл. США или 16,5 % и к 1 июля достиг 33,101 млрд. или 56,3 % ВВП.

В расчете на душу населения валовой внешний долг также продолжает расти: на 1 января 2011 года он составил 3,007 тыс. долл. США против 2,322 тыс. на начало 2010 года и 1,596 тыс. – на начало 2009 года.

В структуре валового внешнего долга республики более 14 млрд. долларов США составляет краткосрочный долг и почти 19 млрд. – долгосрочный. При этом на органы государственного управления приходится 12 млрд долл. США и почти столько же – на банки.

По проведенной в сентябре-октябре 2011 года оценке Международного валютного фонда валовой внешний долг Беларуси будет продолжать расти. По итогам 2011 года он составит 68,3 % ВВП, а к 2016 году достигнет 85,6 % ВВП. Согласно мировой практике при таких цифрах страна начинает испытывать дискомфорт от обслуживания своих долговых обязательств.

Аналогичная ситуация складывается и с внутренними финансовыми обязательствами.

За первое полугодие 2011 года внутренний долг увеличился на 531 млрд бел. р. или на 6,7 % (с учетом инфляции – на 2,2 %) и достиг суммы в 8,418 трлн бел. р.

В структуре внутреннего государственного долга долгосрочная задолженность правительства составляет 25,8 %, краткосрочная – 0 %, на долю кредитов, полученных белорусскими предприятиями под гарантию правительства, приходится 74,2 %.

В заключение, отметим, что платежеспособность по внутренним займам обеспечивается, как правило, за счет внутренних источников. Платежеспособность по внешнему долгу зависит, прежде всего, от валютных поступлений, что требует действенных мер экономической политики по регулированию платежного баланса, который продолжительное время характеризовался отрицательным сальдо по текущим операциям.