

Говоря о льготных условиях, мы прежде всего имеем в виду снижение ставки налога на добавленную стоимость (например, на 30–40 % общеустановленного норматива) для инновационно активных субъектов хозяйствования. Кроме того, для активизации инновационной деятельности в стране целесообразно часть затрат предприятий финансировать за счет бюджетных ассигнований. Это диктуется тем, что на предприятиях промышленности собственных средств недостаточно, а доля бюджетных ассигнований в общем объеме затрат на инновационные цели ничтожно мала — 2–7 %.

3. Ускорить продажу России нефтепровода «Дружба», ориентированная цена которого — 2,5 млрд дол. Это значительная сумма, и она могла бы заметно пополнить финансовые ресурсы страны.

4. Более широко (чем в настоящее время) осуществлять приватизацию отдельных предприятий, в первую очередь — малорентабельных и убыточных хозяйств.

5. Продолжить практику заимствования кредитных ресурсов у зарубежных стран и МВФ.

6. Расширить практику в 2008 г. передачи отдельных предприятий в концессию иностранным государствам, что должно содействовать привлечению иностранных инвестиций.

*Г.И. Шиманович*

*Исследовательский центр ИГПМ (Минск)*

## **ВОЗНИКНОВЕНИЕ УГРОЗЫ ДЛЯ ВНЕШНЕЙ ДОЛГОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ БЕЛАРУСИ**

Проблема внешнего долга стала крайне актуальной после глобального экономического кризиса, преодоление которого в ряде стран сопровождалось значительным наращиванием внешнего долга и как следствие — ухудшением их экономического положения. Многие европейские страны вынуждены урезать государственные расходы в ущерб благосостоянию населения и долгосрочному росту, чтобы не допустить долгового кризиса, грозящего новой волной мировой рецессии. К тому же кризис значительно изменил структуру мировой экономики, лишив ее ранее действовавших основ роста. Инвесторы стали весьма осмотрительными. В таких условиях уровень допустимого с точки зрения финансовой устойчивости внешнего долга стран с развивающейся экономикой заметно снизился. Всемирно известные экономисты К. Рогофф и К. Райнхарт в 2010 г. оценили предельный уровень внешнего долга для стран с развивающейся экономикой. Он составил всего 60 % ВВП, а наращивание долга ведет к замедлению роста экономики.

Внешняя задолженность Беларуси долгие годы оставалась на уровне существенно ниже этого порогового значения. Однако в 2007 г. ситуация начала меняться: Беларусь обратилась за межправительственным

кредитом к России. К концу 2011 г. ее валовой внешний долг вырос в разы и достиг 62,3 % ВВП. Такие высокие темпы роста внешней задолженности актуализировали проблему долговой устойчивости.

Ключевым показателем устойчивости валового внешнего долга является его соотношение с ВВП. В Беларуси оно превысило установленное концепцией национальной безопасности пороговое значение в 55 %. По прогнозу МВФ (опубликованному в страновом отчете в сентябре 2011 г.), к 2016 г. валовой внешний долг Беларуси может превысить 85 %. Это существенно выше официально установленного предельного уровня валового внешнего долга и общепринятого критического уровня в 60 % ВВП.

В разрезе секторов экономики наибольший интерес представляет государственный внешний долг. Займы органов государственного управления были ключевым источником роста внешнего долга в 2007–2011 гг. Согласно официальной статистике, долг органов государственного управления на конец 2011 г. составил 22,6 % ВВП при официальном пороговом значении 25 %. Следовательно, возможности дальнейшего наращивания внешнего государственного долга ограничены, поскольку новые займы повышают риск неплатежеспособности государства. В краткосрочной перспективе вероятность подобного кризиса минимальна, так как текущие расходы по обслуживанию внешнего госдолга составляют 1,0 % ВВП (данные за 2011 г.). Однако в долгосрочной перспективе ситуация менее благоприятна. Ожидаемые платежи по государственному долгу составляют 1,8 млрд дол. США в 2012 г., а в 2013–2014 гг. превысят 3 млрд дол. Это существенные выплаты (около 3,5 % ВВП в 2012 г.), учитывая относительно низкий уровень международных резервов. Они могут быть или рефинансированы за счет новых займов, возможность привлечения которых невелика из-за долгового кризиса в Европе и низкого доверия к экономике Беларуси, или выплачены за счет доходов от приватизационных сделок. Более того, эти расходы оказывают дополнительное давление на платежный баланс, что подчеркивает необходимость сокращения дефицита текущего счета.

Таким образом, Беларусь столкнулась с угрозой внешней долговой устойчивости. Объемы валового внешнего долга и ожидаемых расходов по обслуживанию государственного долга являются ключевыми показателями, которые вызывают сомнения в способности Беларуси управлять внешней задолженностью без последствий для экономического роста. Наличие данных рисков требует пересмотра политики по наращиванию внешнего долга и проведения в дальнейшем жесткой монетарной и фискальной политики.