

*И.А. Еремеева,
кандидат экономических наук*

ВНЕШНИЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

В статье рассматривается внешний долг Республики Беларусь в условиях мирового финансового кризиса. Рассчитаны показатели кредитной безопасности Беларуси, проанализирована структура внешнего финансирования. Доказано, что, несмотря на небольшой уровень внешнего долга, существует опасность продолжения и реализации политики по привлечению внешних долговых ресурсов. Выявлены основные проблемы управления внешним долгом в Республике Беларусь и даны рекомендации по их дальнейшему решению.

Практически все страны мира, проводя экономические преобразования, прибегают к внешним источникам финансирования. Рациональное использование иностранных займов, кредитов и помощи способствует ускорению экономического развития, решению социально-экономических проблем. Однако отсутствие целостной государственной политики по привлечению и использованию внешних финансовых ресурсов ведет к образованию внешней задолженности, которая становится серьезным препятствием на пути экономических преобразований.

Тема данного научного исследования является актуальной в связи с ростом внешнего долга Республики Беларусь в условиях мирового финансового кризиса. От решения данной проблемы зависят состояние государственного бюджета, золотовалютных резервов, стабильность национальной валюты, уровень процентных ставок, инфляция, инвестиционный климат. Кроме того, принимая во внимание попытки международных кредиторов использовать долговую проблему для политического давления на Республику Беларусь, грамотное урегулирование государственного долга становится фактором национальной безопасности и условием проведения самостоятельной внешней и внутренней политики.

Государственный долг представляет собой сумму задолженности государства и проценты по ней, т.е. государство берет на себя финансовые обязательства и обязуется их полностью выплатить.

В зависимости от источника получения денежных средств государственный долг может быть внутренним и внешним. Под внутренним государственным долгом понимается финансовая задолженность правительства в валюте страны, т.е. в белорусских рублях. В соответствии со статьей 2 Бюджетного кодекса Республики Беларусь внешний государственный долг — общая сумма основного долга по внешним государственным займам на определенный момент времени.

Внешний государственный долг Республики Беларусь формируется за счет привлечения внешних государственных займов для покрытия дефицита республиканского бюджета, пополнения валютных резервов страны, реализации инвестиционных проектов и государственных программ в соответствии с приоритетными направлениями развития экономики, решения острых социальных и экологических проблем, ликвидации последствий стихийных бедствий и поддержки экономических реформ.

Средства, полученные от размещения на внешних финансовых рынках государственных ценных бумаг в качестве государственных долговых обязательств, формирующих внешний государственный долг, используются только для покрытия дефицита республиканского бюджета и пополнения валютных резервов Республики Беларусь.

Привлечение иностранных займов позволяет решить главную социально-экономическую задачу — достижение стабилизации экономики страны — благодаря своим функциям:

- решение проблемы недостатка финансовых ресурсов у государства;

- финансирование государственных инвестиционно-инновационных программ;
- улучшение товарно-денежной сбалансированности;
- активизация экономического роста.

Каждая страна проводит свою долговую внешнюю политику. У ряда государств она является сдержанной, а у некоторых — наоборот. В табл. 1 приводится информация о состоянии внешнего долга некоторых стран.

Таблица 1. Страны мира по объемам внешнего долга [3]

Ранг	Страна	Внешний долг, млн дол. США	Дата информации	Внешний долг на душу населения, дол. США	Внешний долг, % к ВВП
1	США	13 703 567	30.06.2009 г.	42 343	99,95
2	Великобритания	10 450 000	30.06.2007 г.	174 167	374,96
6	Ирландия	1 841 000	30.06.2007 г.	448 032	960,86
7	Япония	1 492 000	30.06.2007 г.	4528	34,93
18	Россия	487 400	04.10.2009 г.	2910	21,90
20	КНР	363 000	31.12.2007 г.	271	5,11
26	Польша	169 800	31.12.2007 г.	4927	27,25
34	Казахстан	96 360	31.12.2007 г.	12 006	57,29
37	Чехия	74 700	31.12.2007 г.	1411	29,76
39	Украина	69 040	31.12.2007 г.	709	21,26
53	Словакия	36 630	31.12.2007 г.	6788	33,24
56	Латвия	33 530	31.12.2007 г.	36 944	83,72
62	Литва	27 190	31.12.2007 г.	2662	45,33
66	Эстония	24 820	30.06.2007 г.	6744	86,51
110	Узбекистан	3927	31.12.2007 г.	593	6,10
116	Молдавия	3300	31.12.2007 г.	543	33,83
122	Киргизия	2966	30.06.2007 г.	227	28,11
129	Азербайджан	2439	31.12.2007 г.	132	3,77
144	Армения	1372	31.12.2007 г.	90	7,99

Источник: [6].

По данным табл. 1 первое место по объемам внешнего долга занимают США. Внешний долг на 30.06.2009 г. составил 13 703 567 млн дол. США. Примечательно отметить, что каждую секунду сумма долга возрастает примерно на 100 тыс. дол. США. Среди стран СНГ Армения имеет наименьший внешний долг в абсолютном значении (1,372 млрд дол. США) и внешний долг на душу населения (90 дол. США на душу населения). По относительному показателю «Внешний долг/ВВП» лидером является Азербайджан (3,77 % ВВП).

Привлечение внешних заемных ресурсов носит неоднозначный характер, нельзя четко утверждать, что внешний долг является полностью отрицательным или положительным явлением. С одной стороны, наличие внешнего долга является дополнительным фактором нестабильности экономики, поскольку зачастую складывается ситуация, когда на привлеченные средства не обеспечивается эффективность, которая может гарантировать должнику погашение и обслуживание внешнего долга. С другой стороны, когда несоответствие между требуемой и реальной отдачей от использования привлеченных средств приобретает значительные масштабы, создаются предпосылки долгового кризиса, который может повлечь за собой финансовый кризис. Кроме того, размер платежей по внешнему долгу не зависит от монетарной политики властей, и в условиях,

когда национальная валюта обесценивается быстрее, чем валюта внешних займов, рост реального размера внешнего долга опережает рост его номинального размера. Таким образом, для погашения в будущем определенной суммы внешних обязательств должнику необходимо будет мобилизовать средств в национальной валюте больше, чем в свое время было получено от реализации привлеченных иностранных средств. Использование внешних источников является негативным фактором и потому, что при этом увеличивается доля национального богатства, вывозимая из страны в виде процентов за кредит.

Выделяют также понятие «валовой внешний долг». В методологических пояснениях Национального банка Республики Беларусь под валовым внешним долгом понимается невыплаченная сумма фактических текущих и необусловленных обязательств, которая требует выплаты основного долга и (или) процентов в некоторый будущий период времени и представляет собой обязательства резидентов перед нерезидентами.

Валовой внешний долг Республики Беларусь представлен в табл. 2.

Таблица 2. Валовой внешний долг Республики Беларусь в разрезе секторов экономики и финансовых инструментов

Показатель	01.01.2006 г.	01.01.2007 г.	01.01.2008 г.	01.01.2009 г.
Валовой внешний долг Республики Беларусь	5128,2	6844,1	12 496,5	15 154,1
Краткосрочный долг	3650,4	4778,2	7867,0	8275,6
Долгосрочный долг	1477,8	2065,9	4629,5	6878,5
<i>Органы государственного управления</i>	606,8	589,0	2036,3	3597,2
Краткосрочный долг	57,7	87,9	0,6	0,0
Просроченная задолженность	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочный долг	549,1	501,1	2035,7	3597,2
<i>Органы денежно-кредитного регулирования</i>	0,7	0,7	596,2	429,9
Краткосрочный долг	0,7	0,7	356,2	350,8
Просроченная задолженность	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочный долг	0,0	0,0	240,0	79,1
<i>Национальный банк Республики Беларусь</i>	0,7	0,7	596,2	429,9
Краткосрочный долг	0,7	0,7	356,2	350,8
Просроченная задолженность	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочный долг	0,0	0,0	240,0	79,1
<i>Банки</i>	948,3	1486,7	2570,8	3081,1
Краткосрочный долг	502,7	765,1	1484,4	1481,1
Просроченная задолженность	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочный долг	445,6	721,6	1086,4	1600,0
<i>Другие секторы</i>	3219,1	4368,0	6785,0	7326,7
Краткосрочный долг	2736,0	3524,8	5517,6	5724,5
Просроченная задолженность	442,3	441,8	480,4	596,9
Долгосрочный долг	483,1	843,2	1267,4	1602,2
Прямые инвестиции: межфирменное кредитование	353,3	399,7	508,2	719,2
Просроченная задолженность	1,4	3,3	6,4	13,7

Источник: [5].

Методологической основой формирования внешнего долга Республики Беларусь являются Руководство по платежному балансу (1993 г.), Руководство по статистике внешнего долга Международного валютного фонда (2003 г.) [5].

Внешний долг Республики Беларусь на протяжении последних 12 лет был достаточно небольшим: до 01.01.2009 г. его сумма не превышала уровня 25 % ВВП. Более того, начиная с 2003 г. уровень внешней задолженности, измеренный в процентах от ВВП или в месяцах экспорта, постепенно снижался. Частично это было результатом быстрого экономического роста, который стимулировался в основном низкими ценами на энерго-ресурсы, импортируемые из России. Однако в 2007 г. ситуация кардинально изменилась. Мировой финансовый кризис, повышение цен на российские нефть и газ, рост отрицательного сальдо платежного баланса, снижение прямых иностранных инвестиций [7] привели к активизации долговой политики государства и как следствие — увеличению внешнего долга (табл. 3).

Таблица 3. Показатели внешнего долга Республики Беларусь, млн дол. США

Показатель	01.01.2005 г.	01.01.2006 г.	01.01.2007 г.	01.01.2008 г.	01.01.2009 г.	01.07.2009 г.
Внешний долг	4935,4	5128,2	6844,1	12 493,5	15151,7	17 624,2
Обслуживание внешнего долга	1832,9	2263,2	3680,9	3965,4	6448,5	2794,5
В том числе:						
платежи по основному долгу	1752,2	2163,0	3560,0	3728,0	5960,5	2570,1
платежи по процентам	80,7	100,2	120,9	237,4	488,0	224,4

Источник: [4, 5].

В период мирового финансового кризиса Республика Беларусь как суверенный заемщик привлекла значительные кредитные ресурсы из Российской Федерации, Венесуэлы и МВФ в целях увеличения государственных золотовалютных резервов и создания базы, необходимой для стабильной работы экономики. В результате государственный внешний долг вырос за период с 2004 по 2009 г. в 6 раз (см. рисунок).



Источник: собственная разработка.

Согласно данным Министерства финансов Республики Беларусь, показатели кредитоспособности по внешнему государственному долгу (согласно нормативам, рекомендуемым МБРР) свидетельствуют о том, что Республика Беларусь относится к группе стран с низким уровнем задолженности. Расчет данных показателей приведен в табл. 4.

Таблица 4. Относительные показатели внешнего долга Республики Беларусь

Показатель	Пороговое значение показателя	01.01.2006 г.	01.01.2007 г.	01.01.2008 г.	01.01.2009 г.	01.07.2009 г.
Внешний долг/ВВП	55	17,0	18,5	27,6	25,1	31,5
Внешний долг/экспорт	100	28,2	30,8	45,3	40,6	62,3
Обслуживание долга/экспорт	20	12,4	16,6	14,4	17,3	26,5

Источник: [4].

Данные табл. 4 свидетельствуют, что показатель «Внешний долг/ВВП», который позволяет оценить уровень долговой нагрузки на экономику страны, не превышает установленного предельного норматива (55 %). Однако следует заметить, что величина данного коэффициента возрастает, это приводит к тому, что с каждым годом все большую долю доходов от реализации произведенного продукта государство вынуждено направлять не на цели внутреннего развития, а на выполнение долговых обязательств перед внешними кредиторами.

Показатель «Внешний долг/экспорт» является индикатором состояния долга, отражающим имеющиеся возможности страны погасить его накопленный объем. Чем более развит экспортный сектор национальной экономики, тем больше у дебитора возможностей выполнять имеющиеся долговые обязательства. Пороговое значение данного показателя — 100 %. Критическим уровнем считается превышение суммой долга 220 % экспорта. Для платежеспособности страны считается опасным рост данного показателя более чем на 25 % в год. В Беларуси данный показатель соответствует мировым стандартам.

Показатель «Платежи по внешнему долгу/экспорт» обслуживания долга позволяет оценить способность страны погашать и обслуживать внешний долг с точки зрения способности правительства и резидентов приобрести необходимую им для этих целей иностранную валюту. Критическим считается коэффициент, если расчетная сумма годовых платежей превышает 20 % экспорта. Как следует из табл. 4, данный норматив по состоянию на 01.07.2009 г. больше установленного порогового индикатора, что, прежде всего, связано с преобладанием в общей структуре внешнего долга краткосрочных обязательств.

Государственный долг является рычагом и объектом управления. В качестве рычага управления он дает возможность законодательным и исполнительным органам власти оказывать существенное влияние на финансовый рынок и денежное обращение, инвестиции и производство, занятость, а также на многие другие экономические процессы. Одновременно с этим государственный долг выступает как объект управления.

Управление государственным долгом — это совокупность действий, связанных с подготовкой к выпуску и размещению долговых обязательств государства, регулирование рынка ценных бумаг, обслуживание и погашение государственного долга, предоставление ссуд и гарантий.

В процессе управления государственным долгом государство определяет соотношение между различными видами долговой деятельности, структуру видов долговой деятельности по срокам и доходности, механизм построения конкретных государственных займов, кредитов и гарантий, порядок предоставления и возврата государственных кредитов и государственных гарантий и выполнение финансовых обязательств по ним, по-

рядок выпуска и обращения государственных займов. Также устанавливаются все другие необходимые практические аспекты функционирования государственного долга.

Управление внешним государственным долгом Республики Беларусь осуществляется в соответствии с Бюджетным кодексом Республики Беларусь, Указом Президента Республики Беларусь от 18.04.2006 г. № 252 «Об утверждении Положения о внешних государственных займах (кредитах)» и Законом Республики Беларусь «О бюджете Республики Беларусь» на соответствующий финансовый год.

Основными задачами по управлению внешним долгом Республики Беларусь являются:

- удержание величины внутреннего и внешнего государственного долга на уровне, обеспечивающем экономическую безопасность;
- минимизация стоимости долга на основе удлинения срока заимствований;
- сохранение репутации государства, всегда отвечающего по своим обязательствам;
- поддержание стабильности и предсказуемости рынка государственного долга;
- контроль за эффективным и целевым использованием заимствованных средств, государственных кредитов и гарантированных займов;
- своевременный возврат государственных кредитов и уплата процентов по ним;
- диверсификация долговых обязательств по срокам заимствований, доходности, формам выплаты дохода и другим параметрам для удовлетворения потребностей различных групп инвесторов.

Республика Беларусь на протяжении последних лет успешно справляется практически со всеми поставленными задачами. Особое внимание следует уделить оптимизации структуры внешнего долга. В 2008 г. в общей сумме внешнего долга основную часть (59,1 %) составляют обязательства по привлеченным из-за рубежа кредитам и займам, задолженность по коммерческим торговым кредитам — 28,2 %, обязательства по кредитам, предоставленным резидентам иностранными «материнскими компаниями», — 4 %, прочие краткосрочные обязательства (включая просроченную задолженность за товары и услуги) — 6,5 % и обязательства банковского сектора по счетам и депозитам — 2,2 %. Лишь незначительный процент приходился на такой инструмент, как ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте (0,04 %). К ним относятся, в частности, облигации государственного валютного займа [4].

Необходимо изменение структуры внешнего долга за счет сокращения доли краткосрочных обязательств и увеличения доли долгосрочных заимствований. На протяжении последних лет величина краткосрочной внешней задолженности постоянно превышает величину долгосрочной задолженности. Несмотря на то, что привлеченные правительством в последнее время долгосрочные кредиты немного изменили структуру внешней задолженности, величина краткосрочных долгов по-прежнему значительна.

Возможными рекомендациями по проблеме внешнего долга в области экономической политики в Республике Беларусь могут быть:

- сокращение доли краткосрочных займов в совокупном объеме внешнего долга за счет увеличения долгосрочного внешнего кредитования. В первую очередь это относится к «другим секторам» и банкам. Однако для привлечения долгосрочных займов предприятиям необходимо внедрить прозрачную систему финансовой отчетности, соответствующей мировым стандартам, а также обеспечить стабильность законодательства, регулирующего их деятельность. Долгосрочное заимствование банковским сектором также связано с прозрачностью их деятельности и ролью государства — наличие гарантий, ограниченное вмешательство в деятельность;
- диверсификация инструментов внешнего заимствования в сторону увеличения роли инструментов финансового рынка. Для этого помимо внедрения международной

отчетности необходимо выполнение и расширение существующей программы по развитию фондового рынка в Беларуси;

- продолжение работы по выпуску еврооблигаций, т.е. выходу на международный рынок долговых обязательств. Их выпуск (после завершения мирового финансового кризиса) позволит, с одной стороны, диверсифицировать источники внешнего заимствования, а с другой — отслеживать динамику процентных ставок для Беларуси, тем самым создаст инструмент оценки ее платежеспособности и устойчивости развития;

- более активное использование в будущем прямых иностранных инвестиций. Приватизация с участием иностранного капитала позволит привлечь необходимые ресурсы для выравнивания сальдо платежного баланса и обслуживания внешнего долга, накопленного в том числе в период мирового экономического кризиса;

- дальнейшее совершенствование налоговой системы, поскольку доходы бюджета в настоящее время являются основным источником покрытия государственного долга.

Таким образом, внешний долг Республики Беларусь находится на невысоком уровне. Относительные показатели внешней задолженности республики ниже критических значений. Однако на устойчивость внешнего долга нашей страны негативно влияет мировой финансовый кризис, усиливаемый краткосрочной природой внешнего долга Беларуси. В этой связи управление внешним долгом является одной из важнейших экономических задач государства.

Проблемы урегулирования внешнего долга страны оказывают непосредственное воздействие на динамику инвестиций и экономический рост. Среди возможных рекомендаций по улучшению проблемы внешнего долга в Республике Беларусь можно выделить: сокращение доли краткосрочных займов в совокупном объеме внешнего долга за счет увеличения долгосрочного внешнего кредитования; диверсификацию инструментов внешнего заимствования в сторону увеличения роли инструментов финансового рынка; активное использование другого источника внешнего финансирования — прямых иностранных инвестиций; повышение эффективности использования заемных средств.

Необходимо коренным образом изменить политику привлечения и использования внешних займов для Республики Беларусь как с точки зрения структуры, сроков и направлений использования, так и с точки зрения жесткой изначальной направленности на конечный результат — повышение экспортной конкурентоспособности экономики.

Литература

1. Внешнее финансирование — шаг к развитию экономики / А. Курлыпо [и др.] // Финансы, учет, аудит. — 2004. — № 9. — С. 59—60.
2. Королев, И.С. Международный рынок капитала стран СНГ / И.С. Королев // Междунар. бизнес России. — 2008. — № 12. — С. 81—87.
3. Микулич, И.М. Финансовый механизм стимулирования инвестиционной активности в Республике Беларусь / И.М. Микулич // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2006. — № 4. — С. 66—70.
4. Национальный интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Офиц. сайт М-ва финансов Респ. Беларусь. — 2009. — Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by>.
5. Национальный интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Сайт Нац. банка Респ. Беларусь. — 2010. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by>.
6. Международный интернет-портал [Электронный ресурс] / Сайт «Википедия». — 2010. — Режим доступа: <http://www.ru.wikipedia.org>.
7. А. Лукашенко раскритиковал работу правительства по привлечению в экономику иностранных инвестиций // Tut.by новости [Электронный ресурс]. — 2010. — Режим доступа: <http://news.tut.by/economics/163089.html>.