

## **ОСОБЕННОСТИ УСТОЙЧИВОСТИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

Столкнувшись с устойчивым на протяжении нескольких лет внешнеэкономическим дисбалансом, Республика Беларусь отреагировала на него резким аккумулярованием валового внешнего долга. За 2010–2016 гг. он вырос почти в два раза и на 01.01.2016 г. составил 38 258,5 млн дол. США.

Для характеристики внешнего долга используют индикаторы его устойчивости, основные показатели которой для Республики Беларусь представлены в таблице.

Показатели устойчивости внешнего долга для Республики Беларусь, %

Показатель	Фактически			Рекомендуемые
	01.01.2014 г.	01.01.2015 г.	01.01.2016 г.	
Отношение валового внешнего долга к ВВП	54,8	52,8	69,7	не более
Отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг	89,2	92	116,6	не более 220
Доля краткосрочного внешнего долга в валовом долге	39,5	36,3	34,4	не более 50
Отношение внешнего государственного долга к ВВП	17,1	16,6	22,7	не более 25

Источник: собственная разработка на основе [1].

Основным показателем устойчивости валового внешнего долга является его соотношение с ВВП, и на 01.01.2016 г. оно составило 69,7 %. Это свидетельствует о наличии угрозы устойчивости внешнего долга Беларуси в среднесрочной перспективе, но ее масштаб следует уточнить с помощью других показателей [2].

Например, как видно из таблицы, соотношение валового внешнего долга и экспорта по-прежнему находилось ниже предельно допустимого уровня. Другими словами, возможности Беларуси по обслуживанию валового внешнего долга могут быть несколько выше, чем об этом сигнализирует показатель долга к ВВП, так как он недооценивает долю экспорта в ВВП и соответственно размер валютной выручки. Пределы внешнего государственного долга также не превышены.

Еще один показатель устойчивости внешнего долга — доля краткосрочного внешнего долга в валовом долге — находится на допустимом уровне. Тем не менее текущая доля краткосрочного долга составляет 34,4 % и является достаточно высокой. В основном краткосрочный долг сформирован торговыми кредитами предприятий, выплата которых может стать затруднительной [3].

Подводя итог сказанному, можно отметить следующее: внешний долг Республики Беларусь находится на невысоком уровне несмотря на его практически удвоение за 2010–2016 гг. Однако на устойчивость внешней задолженности негативно влияет достаточно высокая доля краткосрочного внешнего долга. Возможность дальнейшего наращивания внешнего государственного долга ограничена. В связи с этим следует отметить, что на современном этапе построение грамотной, научно обоснованной стратегии и тактики управления совокупной задолженностью, ее увязка с другими направлениями экономической политики государства является исключительно важной задачей.

### Литература

1. *Жук, И. Н.* Индикативная система внешнедолговой устойчивости в Республике Беларусь / И. Н. Жук // *Банк. вестн.* — 2010. — № 28. — С. 26–32.

2. Валовой внешний долг Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/QuarterlyDynamics/>. — Дата доступа: 03.01.2017.

3. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2015.pdf>. — Дата доступа: 25.02.2017.

*К. В. Павлов, д-р экон. наук, профессор  
КИГиИТ (Ижевск, Россия)*

## ПАТОИНСТИТУТЫ И ИМПОРТОЗАМЕЩАЮЩАЯ МОДЕЛЬ МОДЕРНИЗАЦИИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Институционализм как новое направление экономической мысли возник в США в начале XX столетия как одна из форм отображения усилившихся монополитических тенденций в экономике, содействуя разработке и развитию «антитрестовской» политики собственной страны. В определенной мере институционализм противопоставляется неоклассическому направлению экономической теории, исходящей из тезиса, сформулированного еще А. Смитом о «невидимой руке» рынка, т.е. о совершенстве рыночного хозяйственного механизма и саморегулируемости рыночной экономики. Нося междисциплинарный