

## ВЫЗОВЫ XXI ВЕКА И СТРАТЕГИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ



**А. П. ЛЕВКОВИЧ**

---

### ВНЕШНИЙ СЕКТОР НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ОЦЕНКА СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЙ И ФАКТОРОВ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

---

Цель статьи — выявить условия и факторы формирования современных и перспективных результатов функционирования внешнего сектора национальной экономики Республики Беларусь. Основными методами исследования явились методы анализа и синтеза, сравнительного экономического анализа, экономико-статистические. Дана оценка результатов внешней торговли Республики Беларусь в 2021 г., которые включают существенные темпы роста экспорта и достижение профицита в торговле товарами, высокие темпы роста торговли услугами, улучшение торгового баланса. Выявлены факторы значительных положительных результатов внешней торговли — восстановление мировой экономики в 2021 г. после пандемийного кризиса 2020 г., рост внешнего спроса со стороны стран — основных торговых партнеров, а также мировых цен на товары белорусского экспорта. Показано, что в притоках иностранного капитала доминировали прямые и портфельные инвестиции. Значительные объемы составляли выплаты инвестиционных доходов, что обусловлено высоким уровнем внешних заимствований. Оценка запасов внешних активов и обязательств показала формирование традиционно высокого уровня отрицательной чистой международной инвестиционной позиции страны, недостаточного объема недолговых источников. Выявлено, что в стране сохраняется высокий уровень внешнего долга, его низкая диверсификация по валютам и основным кредиторам, высокие объемы выплат в 2022—2023 гг. и необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов для их рефинансирования. Определено, что основными рисками функционирования национальной экономики Республики Беларусь в 2022 г. выступают сохранение непростой эпидемиологической ситуации, возможное снижение объемов производства в странах — основных торговых партнерах, неоднородное восстановление экономик, сохранение высоких темпов инфляции, санкционное давление на страну.

**Ключевые слова:** внешний сектор; внешние шоки; внешняя торговля товарами и услугами; потоки капитала; международная инвестиционная позиция; внешний долг; экономические санкции.

**УДК** 339.72.053

---

*Анна Павловна ЛЕВКОВИЧ (Anna.levkovich@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры международного бизнеса Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*

Развитие малой открытой экономики в силу ее высокой интегрированности в мировую экономику характеризуется определяющим влиянием внешних условий ее функционирования и высокой значимостью внешнего сектора. Внешний сектор экономики данного типа формируется в рамках основных секторов (реального, бюджетного, денежного) и в интегрированном виде отражает позицию страны в структуре мирового хозяйства, степень ее вовлечения в мировые экономические процессы, а также результативность участия в функционировании мировой экономики в целом. В свою очередь состояние внешнего сектора в целом и его элементов в составе внутренних секторов предопределяет рост и развитие всей национальной экономики. Анализ и оценка современного состояния внешнего сектора, влияния внешних условий и факторов на национальную экономику высокой степени открытости, к которой относится экономика Республики Беларусь, является, несомненно, актуальным.

Каждый из основных функциональных секторов в открытой национальной экономике имеет связи с внешним миром, т. е. в своем составе внешний элемент. Так, баланс реального сектора включает в качестве такового чистый экспорт. Международный элемент бюджетного сектора представлен доходами из внешних источников (налоги на международную торговлю, международные гранты), а также внешними расходами (выплаты процентов по внешнему долгу, помощь зарубежным странам), осуществлением финансирования бюджета из-за рубежа (займы, реструктуризация долга). Денежный (финансовый) сектор характеризует денежные потоки, проходящие через центральный и коммерческие банки. Деагрегирование баланса денежно-кредитной сферы позволяет выделить внешнюю составляющую в форме чистых иностранных активов центрального и коммерческих банков, которая характеризует сальдо их трансграничных потоков капитала.

Платежный баланс как баланс внешнего сектора в целом объединяет потоки внутренних секторов: реального — в текущем, бюджетного и денежного — в текущем и финансовом счетах соответственно. Тем самым платежный баланс дает агрегированную оценку внутренних секторов и их связей с мировой экономикой.

Состояние внешнего сектора национальной экономики определяют, прежде всего, потоки реальных ресурсов, поскольку торговля товарами и услугами носит наиболее устойчивый характер, доминирует во внешнеэкономическом обороте любой страны, удельный вес баланса товаров и услуг обычно заметно превышает долю других статей в текущем счете платежного баланса. Динамика баланса показывает в значительной мере эффективность проводимой макроэкономической политики, с другой стороны, — отражает влияние внешних шоков, как негативных, так и позитивных.

Доминирующие позиции во внешней торговле Республики Беларусь занимает торговля товарами: на нее приходится более 80,0 % внешнеторгового оборота страны. Результаты внешней торговли товарами свидетельствуют о значительном росте ее объемов в 2021 г. (рис. 1).

Если в 2020 г. имело место существенное падение экспорта и импорта товаров и в целом внешнеторгового оборота (на 14,1 %), то 2021 г. демонстрировал рост данных показателей. Так, рост товарного экспорта составил 137,4 %, импорта — 131,0 % и в целом товарооборота — 134,1 % [1]. Отрицательное сальдо внешней товарной торговли сократилось до -791,1 млн долл. США, или в 2,5 раза по сравнению с предыдущим годом [1].

В составе экспорта 2021 г. наибольшими темпами росли продажи промежуточных товаров — 145,6 %, потребительских товаров — 121,0 %, а их доля в объеме товарного экспорта составила соответственно 60,0 и 24,0 % [2].

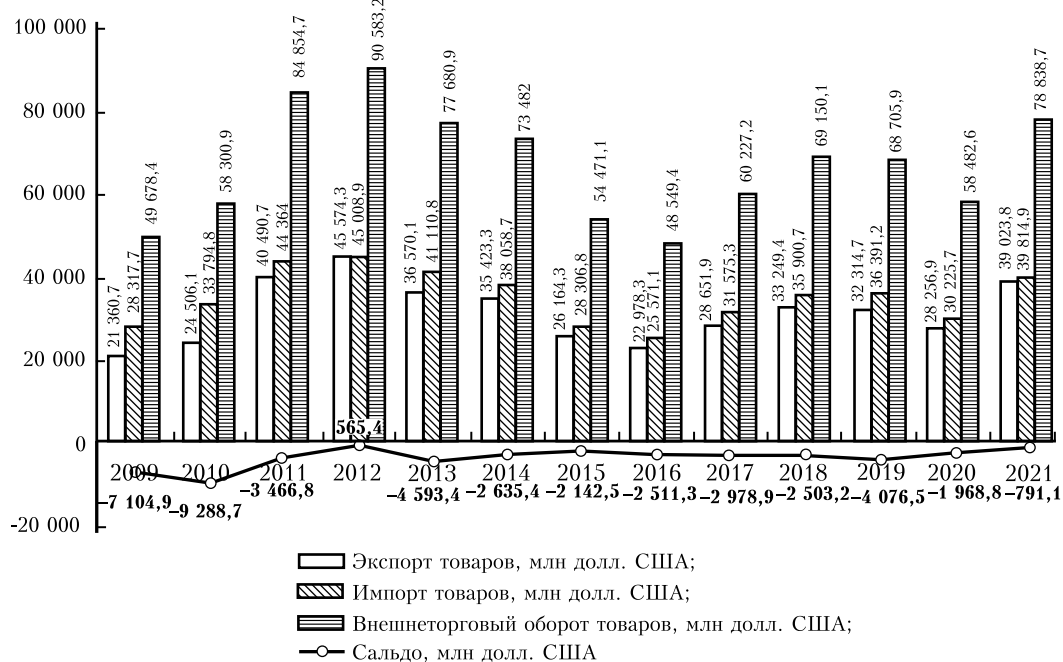


Рис. 1. Динамика показателей внешней торговли товарами Республики Беларусь в 2009 – 2021 гг.

Примечание: наша разработка по данным [1; 3].

Анализ предварительных данных о динамике географической структуры торговли показывает, что в 2021 г. среди стран со значительными объемами наибольшими темпами рос экспорт в Нидерланды – в 3,2 раза, Германию – 177,2 %, Украину – 171,9 %, Польшу – 165,9 %, Литву – 133,4 %, Российскую Федерацию – 124,6 % (табл. 1).

Таблица 1. Географическая структура товарного экспорта Республики Беларусь в 2021 г.

Регион, страна	Экспорт товаров, млн долл. США	Темпы роста к январю – ноябрю 2020 г., %
Экспорт товаров – всего	39 889,0	136,7
В том числе:		
Германия	1 665,0	177,2
Казахстан	911,8	125,0
Литва	1 384,0	133,4
Нидерланды	2 214,4	в 3,2 раза
Польша	2 074,9	165,9
Российская Федерация	16 392,3	124,6
Украина	5 413,8	171,9

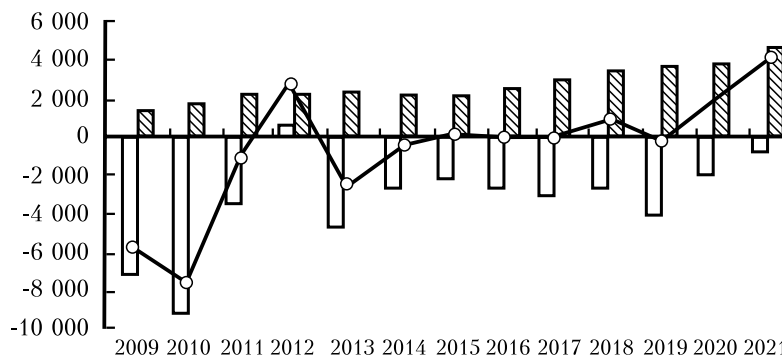
Примечание: наша разработка по данным [4].

Значительный рост экспорта в ряд стран Европейского союза, Украину, существенный рост темпов продаж промежуточных товаров (в сравнении с их падением на 45 % в 2020 г.) позволяют сделать вывод о серьезном вкладе в экспорт группы минеральных продуктов, в частности, нефтепереработки. По позиции «топливо минеральное; нефть и продукты ее перегонки» в январе –

октябре они увеличились на 78,6 %. Ведущими экспортными позициями выступали также калийные удобрения, продукты питания и древесина.

Далее, оценка динамики физических объемов показывает, что экспорт в натуральном выражении увеличился на 9,9 %, импорт — на 5,2 %. В то же время средние цены товаров белорусского экспорта выросли на 24,4 %, импорта — на 21,3 %. В мировой экономике в 2021 г. рост цен энергетических и неэнергетических товаров составил 154,7 % к 2016 г., индекс цен на промышленные товары, включая сельскохозяйственное сырье и металлы — 182,4 %, цена нефти выросла с 41,3 до 65,7 долл. за баррель, индекс цен на сельскохозяйственное сырье составил 114,8 %, на металлы — 209,3 % к 2016 г. [5]. Итак, рост стоимостных показателей внешней торговли товарами Республики Беларусь обеспечивался в первую очередь таким внешним фактором, как наблюдаемый рост мировых цен, прежде всего, на товары белорусского экспорта, который явился позитивным внешним шоком.

Внешняя торговля услугами также росла высокими темпами в 2021 г. Экспорт услуг составил 10 237,9 млн долл. США, импорт — 5 674,8 млн долл. США при сопоставимых темпах роста в 116,5 и 115,9 %, что обеспечило положительное сальдо в торговле услугами в размере 4 563,2 млн долл. США (рис. 2). По-прежнему значимой группой явились компьютерные, телекоммуникационные и информационные услуги, экспорт которых в 2021 г. составил 3 194,6 млн долл. США при темпе роста в 119,1 % [6]. Экспорт транспортных услуг вырос на 18,6 % и достиг 4 388,6 млн долл., прочие деловые услуги обеспечили 1 136,7 млн долл. США при росте 115,4 %. Итак, торговля услугами традиционно обеспечила положительный вклад в результаты внешней торговли страны. Профицит торговли услуг составил +4 563,2 млн долл. США, что позволило существенно перекрыть отрицательное сальдо в торговле товарами. В целом развитие внешней торговли Республики Беларусь имело своим результатом существенное улучшение ее баланса (рис. 2).



Сальдо внешней торговли товарами, млн долл. США	-7 105	-9 289	-3 467	365,4	-4 593,4	-2 635,4	-2 143,5	-2 511,3	-2 979	-2 503,2	-4 077	-1 968,8	-791,1
Сальдо внешней торговли услугами млн долл. США	1 507,7	1 807	2 278,6	2 298	2 293	2 191,3	2 275	2 502,5	3 079	3 432	3 789,7	3 850,5	4 563,5
Сальдо внешней торговли товарами и услугами, млн долл. США	-5 597,2	-7 482	-1 188	2 863,2	-2 301,6	-444,1	132,4	-8,8	100,1	929,1	-403	1 881,7	3 772,1

□ Сальдо внешней торговли товарами, млн долл. США;

▨ Сальдо внешней торговли услугами, млн долл. США;

—○— Сальдо внешней торговли товарами и услугами, млн долл. США

Рис. 2. Динамика показателей внешней торговли Республики Беларусь в 2009–2021 гг.

Примечание: наша разработка по данным [1; 6].

Однако в 2020 г. достижение профицита внешней торговли имело место вследствие сокращения как экспорта, так и импорта при сжатии последнего более высокими темпами. 2021 г. характеризовался высокими темпами роста экспорта и импорта при превышении темпов экспорта над импортом товаров и формированием более высокого уровня положительного сальдо в торговле — 3 772,1 млн долл. США.

Важнейшим фактором столь серьезных положительных результатов внешней торговли страны явилось восстановление мировой экономики в 2021 г. после пандемийного кризиса 2020 г., рост внешнего спроса наряду с указанным выше ростом мировых цен. В целом, по оценкам МВФ, рост мирового производства в 2021 г. составил 5,9 %, темпы роста в странах — основных торговых партнерах — составили: в ЕС — 5,2 %, Российской Федерации — 4,5 % [7]. По оценкам Минэкономразвития РФ, рост ВВП в России составил в 2021 г. 4,6 % против его падения на 2,7 % в 2020 г. Таким образом, в условиях постпандемийного восстановления мировой экономики вклад реального сектора предопределялся и ростом внешнего спроса со стороны стран — основных торговых партнеров Республики Беларусь, т. е. позитивным внешним шоком.

Результаты внешней торговли Республики Беларусь в 2021 г. назвали «экспортным чудом». Они способствовали сохранению валютно-курсовой стабильности и даже укреплению белорусского рубля к доллару по итогам 2021 г.

Анализ внешних потоков капитала национальной экономики Республики Беларусь показывает, что экономика сохраняла статус чистого заемщика на мировом финансовом рынке в 2019—2020 гг. и чистого кредитора в 2018 и 2021 гг. (табл. 2).

**Таблица 2. Динамика трансграничных потоков капитала национальной экономики Республики Беларусь в 2018—2021 гг., млн долл. США**

Вид инвестиций	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г., январь — сентябрь
Сальдо по данным финансового счета	222,6	-554,8	-604,3	536,7
Прямые инвестиции, сальдо	-1 371,3	-1 277,1	-1 314,6	-1 049,0
Портфельные инвестиции, сальдо	585,3	-500,8	-1 346,4	16,0
Прочие инвестиции, сальдо	1 110,7	-581,2	4 761,4	440,0
Международные резервные активы	-106,7	1 801,5	-2 676,7	1 090,9

*Примечание:* наша разработка по данным [8].

Привлечение финансирования в национальную экономику в 2018—2021 гг. осуществлялось, главным образом, за счет притока прямых иностранных инвестиций. Так, в 2020 г. их приток составил 1,3 млрд долл. США и главным образом за счет реинвестирования доходов — 1,0 млрд долл. США. Значительный приток составили портфельные инвестиции — 1,3 млрд долл. США, представленные еврооблигационным займом, выпуск которого состоялся в июне 2020 г. В 2021 г. в иностранном инвестировании национальной экономики доминировали прямые инвестиции, их приток составил чуть более 1,0 млрд долл. США. Отток капитала (чистое кредитование остального мира) осуществляется в рассматриваемый период по прочим инвестициям. Относительная стабильность притока прямых инвестиций подтверждает их большую устойчивость, однако обеспечивалась она в последние годы и в период пандемийного кризиса путем рефинансирования доходов, а не привлечения новых инвестиций из-за рубежа. Анализ субъектного состава потоков трансграничного движения капитала в 2020—2021 гг. показывает, что привлечение портфельных инвестиций осуществлялось практически исключительно секто-

ром государственного управления, отток по прочим инвестициям обеспечивался в основном операциями депозитных организаций и прочих секторов.

Существенный отток ресурсов в настоящее время осуществляется по статье инвестиционных доходов, выплаты по которым составили в 2020 г. 3 413,0 млн долл. США, в январе — сентябре 2021 г. — 2 765,2 млн долл. США [3, с. 31; 8, с. 25].

Платежный баланс в 2020 г. урегулировался путем использования резервных активов, которые сократились на 2,7 млрд долл. США. В 2021 г. чистое принятие обязательств увеличилось в связи с распределением МВФ в августе специальных прав заимствования в рамках антикризисного распределения средств. В результате международные резервные активы Республики Беларусь увеличились на 1,1 млрд долл. США.

Приток валютной выручки благодаря позитивным процессам во внешней торговле позволил в 2021 г. поддерживать баланс расчетов с внешним миром, не прибегая к исключительному финансированию и расходованию резервов (рис. 3).



Рис. 3. Динамика показателей финансового счета платежного баланса Республики Беларусь в 2005–2020 гг.

Примечание: наша разработка по данным [3].

Вместе с тем оценка запасов внешних активов и обязательств показывает, что чистая международная инвестиционная позиция традиционно в течение многих лет складывается отрицательной, хотя и устойчиво сокращается с 2017 г. (рис. 4).

На 01. 01. 2021 г. секторы экономики, за исключением Национального банка Республики Беларусь, оставались «чистыми заемщиками» финансовых ресурсов. Отрицательная чистая инвестиционная позиция депозитных организаций составила 5,8 млрд долл. США, органов государственного управления — 18,5 млрд долл. США и выросла на 8,0 %, прочих секторов — 16,6 млрд долл. США (сократилась на 26,1 %). В структуре чистой инвестиционной позиции на долю долговых инструментов приходилось на 01. 01. 2021 г. 71,8 % и 72,6 % на 01. 10. 2021 г. [3]. Доля долговых инструментов в объеме внешних обязательств составила на 01. 01. 2021 г. 77,3 % [8].

Следовательно, сохраняются существенные риски для платежного баланса страны в силу недостаточного объема недолговых источников финансирования и их сильной зависимости от внешней конъюнктуры.



Рис. 4. Динамика показателей международной инвестиционной позиции Республики Беларусь в 2012 – 2021 гг.

Примечание: наша разработка по данным [3].

Валовой внешний долг на 01. 10. 2021 г. составил 42 301,0 млн долл. США и вырос с начала года на 0,6 %. При этом отношение валового внешнего долга к ВВП сократилось с 70,0 до 64,9 % (рис. 5).

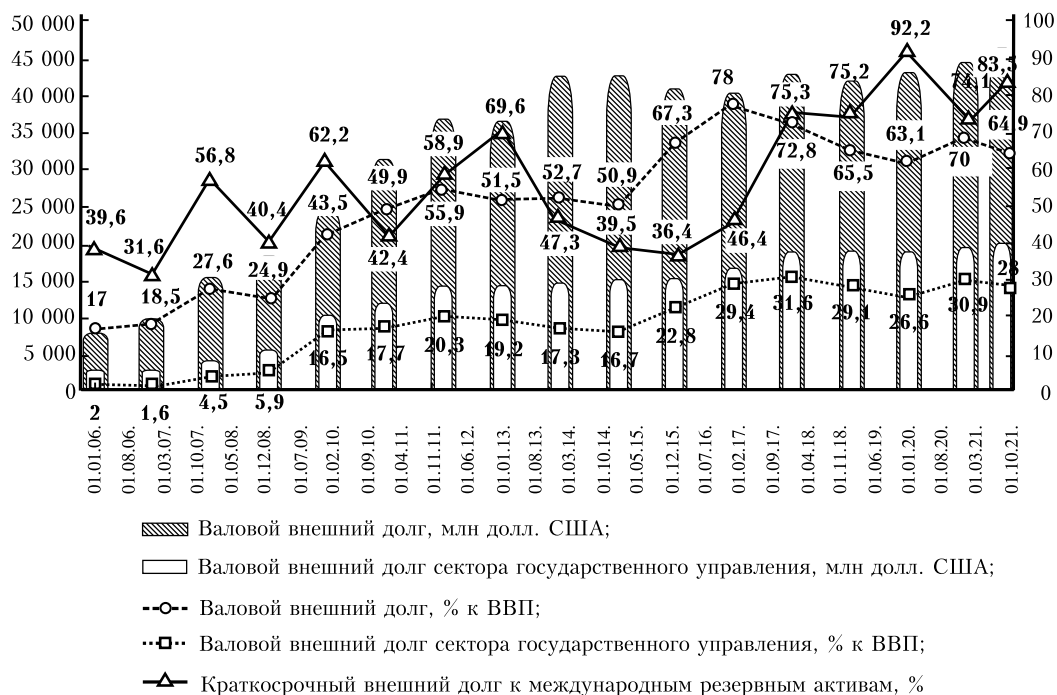


Рис. 5. Динамика показателей внешнего долга Республики Беларусь в 2006 – 2021 гг.

Примечание: наша разработка по данным [8].

В структуре внешнего долга доминирует долгосрочный внешний долг, на который приходилось 76,1 % (76,0 % на 01. 01. 2021 г.).

Структура валового внешнего долга по секторам экономики сохраняется с доминированием сектора государственного управления – 43,1 %; на банки

приходилось 12,6 %, прочие секторы — 40,6 % (на 01. 01. 2021 г. — 44,2 %, 12,1 и 36,3 % соответственно по отмеченным секторам).

На 01. 01. 2022 г. внешний государственный долг составил 18,2 млрд долл. США и сократился за год на 1,9 %. Привлечение внешних государственных займов составило 1 273,1 млн, погашение — 1 609,0 млн долл. США [9]. В соответствии с графиком погашения основного долга и процентов на 01. 10. 2021 г. выплаты от одного года до 18-ти месяцев составляют более 3,0 млрд долл. США [8, с. 186]. В 2022 г. выплаты по внешнему долгу составят 3,4 млрд долл. США, из них 2,5 млрд — основной долг, 0,9 млрд долл. США — проценты по его обслуживанию [10].

Внешние долговые обязательства Республики Беларусь на 01. 10. 2021 г. практически полностью сформированы в иностранной валюте: на них приходится 98,8 % общего объема вального внешнего долга. Основными валютами долговых инструментов выступают доллары США, евро и российские рубли, на которые пришлось 92,2 % всех внешних долговых заимствований [8].

В общем объеме внешнего долга Республики Беларусь основной удельный вес в 2020 г. составляли обязательства по привлеченным из-за рубежа кредитам и займам — 53,5 % (50,6 % на 01. 10. 2021 г.) [3; 8].

Основными кредиторами Республики Беларусь в последнее время выступали Российская Федерация и Китай, а также западные инвестбанки и фонды, которые были склонны к риску и выкупали белорусские облигации. На Россию приходится только третья часть платежей по государственному долгу в 2022 г. Еще четверть задолженности составляют платежи по внутренним государственным облигациям, 15 % — платежи Китаю, 12 % — внешние гособлигации, 10 % — Евразийский фонд стабилизации и развития, 5 % — Международный банк реконструкции и развития [11]. Однако в настоящее время нет информации о значимых новых кредитах Китая. Современная политическая и вытекающая из нее экономическая позиция Запада фактически перекрыли это направление заимствований для Беларуси.

В этих условиях Республика Беларусь должна опираться лишь на внутренний рынок и помощь со стороны России по линии межгосударственных кредитов или рыночных заимствований в российских рублях, что в перспективе предопределяет низкую диверсификацию внешнего долга.

Таким образом, наряду с низким уровнем недолговых источников финансирования существенные риски для платежного баланса страны определяются низким уровнем диверсификации долга по валютам и кредиторам, а также необходимостью привлечения дополнительных финансовых ресурсов для исполнения предстоящих долговых обязательств.

Перспективы развития мировой экономики в 2022 г. несут в себе ряд рисков, в частности, среди рисков восстановления экономики прогнозируемое замедление темпов с 5,9 % в 2021 г. до 4,9 %, рост долгового бремени и связанные долговые кризисы, перегрузка бюджетов, геоэкономическая конфронтация, геополитические споры о ресурсах, лопающиеся пузыри; в виде негативных последствий цифровизации: цифровой разрыв, связанный с ограничением доступа к цифровым технологиям, концентрация критически важных цифровых активов, возможностей и ноу-хау у ограниченного числа корпораций и государств, растущая зависимость от цифровых систем и вытекающая из этого уязвимость. В 2022 г. экономика Республики Беларусь будет функционировать в сложных экономических условиях. Основными рисками остаются:

- непростая эпидемиологическая ситуация и распространение новых волн коронавируса;
- сокращение объемов производства в странах — основных торговых партнерах на фоне неблагоприятных погодных условий и энергетического кризиса;



- сохраняющиеся затруднения в цепочках поставок;
- неоднородное восстановление экономик и сохранение все еще мягкой денежно-кредитной политики в ведущих экономических центрах на фоне высоких темпов инфляции [12, с. 1–2].

Данные риски дополняются политизированным санкционным давлением на страну. Это секторальные санкции, которые касаются семи отраслей экономики, включая продажу нефтепродуктов, калийных удобрений и продукции машиностроения. В результате санкционного давления осложнен доступ банков к внешнему финансированию, на мировых финансовых рынках ужесточаются финансовые условия вследствие инфляционных процессов, сужаются возможности банков по рефинансированию текущей и будущей задолженности перед банками-нерезидентами [13, с. 5]. Из-за санкций Беларусь может столкнуться с отсутствием иностранных инвестиций. Чувствительной является введенная пятым пакетом США санкция против госдолга Республики Беларусь. Это прямой риск возможности его рефинансирования при существовании значительной внешней задолженности.

Таким образом, анализ и оценка современных условий и факторов функционирования внешнего сектора национальной экономики Республики Беларусь позволяет сделать следующие выводы.

Внешний сектор играет важную роль в национальной экономике Республики Беларусь в силу ее малого открытого характера. Внешнеэкономические связи и деятельность ведущих секторов в составе реального, бюджетного, денежного представлены значительными объемами и формируют внешний сектор национальной экономики страны.

Результаты внешней торговли товарами и услугами Республики Беларусь в 2021 г. демонстрировали положительную динамику, заключающуюся в существенных темпах роста экспорта товаров, прежде всего, в страны — основные торговые партнеры и достижении положительного сальдо в торговле товарами, высоких темпах роста торговли услугами, особенно компьютерных, телекоммуникационных и информационных, транспортных и деловых услуг. Развитие внешней торговли Республики Беларусь характеризовалось существенным улучшением ее баланса.

Важнейшим фактором значительных положительных результатов внешней торговли страны явилось восстановление мировой экономики в 2021 г. после пандемийного кризиса 2020 г., рост внешнего спроса со стороны стран — основных торговых партнеров. Рост стоимостных показателей внешней торговли товарами Республики Беларусь обеспечивался и таким внешним фактором, как наблюдаемый рост мировых цен, прежде всего, на товары белорусского экспорта, который явился позитивным внешним шоком.

В притоках иностранного капитала доминировали прямые инвестиции, однако значительный приток составили также портфельные инвестиции, представленные еврооблигационным займом 2021 г. Отток капитала (чистое кредитование внешнего мира) осуществлялся в форме прочих инвестиций. Значительные объемы составили выплаты инвестиционных доходов, что обусловлено высоким уровнем внешней задолженности.

Приток валютной выручки вследствие позитивных результатов внешней торговли, рост международных резервов страны позволил поддерживать баланс расчетов с внешним миром, не прибегая к исключительному финансированию.

Оценка запасов внешних активов и обязательств позволяет говорить о формировании традиционно высокого уровня отрицательной чистой международной инвестиционной позиции страны, о недостаточном объеме недолговых источников финансирования и их сильной зависимости от внешней конъюнктуры.

Характерным для национальной экономики страны является сохранение высокого уровня внешнего долга, его низкой диверсификации по валютам и основным кредиторам. Значительная внешняя задолженность и концентрация выплат по ней в ближайшей перспективе 2022 – 2023 гг. требует привлечения дополнительных финансовых ресурсов для ее рефинансирования и тем самым выступает одной из главных финансовых проблем страны.

Основными рисками функционирования национальной экономики Республики Беларусь в 2022 г. выступают сохранение непростой эпидемиологической ситуации и распространение новых волн коронавируса, возможное снижение объемов производства в странах – основных торговых партнерах, неоднородное восстановление экономик, сохранение мягкой денежно-кредитной политики на фоне высоких темпов инфляции, санкционное давление на страну.

### Электронные публикации в Интернете

1. Информация о внешней торговле товарами и услугами в Республике Беларусь за 2021 год [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/foreigntrade/current>. – Дата доступа: 20.02.2022.

2. Данные об экспорте и импорте инвестиционных, промежуточных и потребительских товаров по Республике Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/vneshnyaya-torgovlya/vneshnyaya-torgovlya-tovarami/operativnye-dannye/>. – Дата доступа: 20.02.2022.

3. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за 2020 г. [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/publications/balpay/balpay2021\\_3.pdf](https://www.nbrb.by/publications/balpay/balpay2021_3.pdf). – Дата доступа: 20.02.2022.

4. Данные о внешней торговле товарами Республики Беларусь по отдельным странам в 2021 году [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/vneshnyaya-torgovlya/vneshnyaya-torgovlya-tovarami/operativnye-dannye/>. – Дата доступа: 20.02.2022.

5. World Economic Outlook Databases // [Electronic resource] // International Monetary Fund. – 2022. – Mode of access: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/October/select-subjects?a=1&c=001>. – Date of access: 20.02.2022.

6. Экспорт и импорт услуг в Республике Беларусь по основным видам в 2021 году [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/vneshnyaya-torgovlya/vneshnyaya-torgovlya-uslugami/operativnye-dannye/>. – Дата доступа: 20.02.2022.

7. World Economic Outlook Update, January 2022: Rising Caseloads, A Disrupted Recovery, and Higher Inflation [Electronic resource] // International Monetary Fund. – 2022. – Mode of access: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>. – Date of access: 20.02.2022.

8. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за январь – сентябрь 2021 г. [Электронный ресурс] // Национальный Банк Республики Беларусь. – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/publications/balpay/balpay2021\\_3.pdf](https://www.nbrb.by/publications/balpay/balpay2021_3.pdf). – Дата доступа: 20.02.2022.

9. Государственный долг Республики Беларусь на 1 января 2022 года [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: [https://www.minfin.gov.by/ru/public\\_debt/pressreleases/bb4358df0c534666.html](https://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/pressreleases/bb4358df0c534666.html). – Дата доступа: 20.02.2022.

10. Минск хочет взять кредит у РФ и ЕФСР на 3,5 млрд долларов [Электронный ресурс] // Белорусы и рынок. – 16. 12. 2021. – Режим доступа: <https://belmarket.by/news/2021/12/16/news-48627.html>. – Дата доступа: 20.02.2022.

---

11. Как власти будут справляться без кредита [Электронный ресурс] // Белорусы и рынок. — 18. 02. 2022. — Режим доступа: <https://belmarket.by/news/2022/02/18/news-49691.html>. — Дата доступа: 20.02.2022.

12. Обеспечение ценовой стабильности и развитие финансового сектора — итоги за 2021 год и задачи на 2022 год [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — Режим доступа: [https://www.nbrb.by/top/pdf/doklad\\_cen-stab-2022.pdf](https://www.nbrb.by/top/pdf/doklad_cen-stab-2022.pdf). — Дата доступа: 20.02.2022.

13. Обеспечение финансовой стабильности в 2021 году и задачи на 2022 год [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — Режим доступа: [https://www.nbrb.by/top/pdf/doklad\\_fib-stab-2022.pdf](https://www.nbrb.by/top/pdf/doklad_fib-stab-2022.pdf). — Дата доступа: 20.02.2022.

---

**ANNA LEVKOVICH**

---

**EXTERNAL SECTOR OF NATIONAL ECONOMY OF THE  
REPUBLIC OF BELARUS: ASSESSMENT OF CURRENT  
CONDITIONS AND FACTORS OF OPERATION**

---

**Author affiliation.** *Anna LEVKOVICH (Anna.levkovich@mail.ru), Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).*

**Abstract.** The objective of the article is to examine conditions and factors of current and prospective performance of the external sector of the national economy of the Republic of Belarus. The main research methods are analysis and synthesis, comparative economic analysis, economic and statistical methods. The foreign trade performance of the Republic of Belarus in 2021 is assessed including significant exporting growth rates and achievement of trade in goods surplus, high growth rates of trade in services, balance of trade improvement. The factors of significant positive results of foreign trade are revealed: world economy recovery in 2021 after COVID-19 crisis in 2020; the growing foreign demand from main trading partner countries as well as growing world prices of Belarusian export goods. It is shown that direct and portfolio investment dominated in foreign capital inflows. Investment income payoffs were of significant volume because of high level of foreign borrowings. The assessment of foreign assets and obligations showed the formation of a traditionally high level of negative net international investment position of the country, insufficient level of non-debt sources. It is revealed that the country maintains a high level of external debt, its low diversification by currencies and main creditors, high volumes of payments in 2022–2023 and the necessity to attract additional financial resources for their refinancing. It is found that the main risks of operation of the national economy of the Republic of Belarus in 2022 are continuation of the difficult epidemiological situation, possible decrease in production level in the main trading partner countries, non-uniform recovery of economies, persistence of high inflation rates, sanctions pressure on the country.

**Keywords:** external sector; external shocks; foreign trade in goods and services; capital flows; international investment position; external debt; economic sanctions.

UDC 339.72.053

---

*Статья поступила  
в редакцию 09. 03. 2022 г.*