

Управление внешним долгом Республики Беларусь

*Лазюк В. М., студ. III к. БГУ,
науч. рук. ст. преп. Груша А. В.*

Проблема бюджетного дефицита, которая является угрозой макроэкономической стабильности, сегодня характерна для многих развивающихся рынков. Для решения такой проблемы государство получает всевозможные финансовые заимствования, формирующие государственный долг. Наличие долга для страны — вполне приемлемая ситуация, однако существуют и границы, превышение которых может повлечь опасную экономическую ситуацию.

За последние годы внешний долг Республики Беларусь возрастает большими темпами, и правильно выбранный подход к решению этой проблемы определяет дальнейшее экономическое положение страны.

Валовой внешний долг Республики Беларусь характеризуется быстрым ростом. Его увеличение началось в 2007 г. в связи с изменением внешней экономической конъюнктуры и продолжается до текущего момента. Объем долга вырос с 18,5% от ВВП в начале 2007 г. до 54,8% в конце 2013 г. и, вероятно, продолжит увеличиваться в ближайшей перспективе [1].

Анализ динамики развития государственного долга в 2007–2013 гг. позволяет сделать следующие выводы. Во-первых, влияние экономических факторов ощутимо только в долгосрочной перспективе. В краткосрочной они оказываются незначимыми, поскольку текущие изменения в объеме внешнего долга слишком сильно зависят от политической конъюнктуры. Во-вторых, снижение общей факторной производительности приводит к необходимости наращивания займов для ее компенсации и сохранения высоких темпов роста экономики. При этом рост валового внешнего долга в досрочном периоде замедляет экономический рост через снижение эффективности использования имеющихся ресурсов. Это подчеркивает необходимость сокращения темпов роста внешних заимствований, так как данное негативное влияние с ростом задолженности будет только увеличиваться. В-третьих, динамика кредитования реального сектора оказалась важным фактором роста валового внешнего долга. Наращивание кредитования приводило к росту финансовых возможностей предприятий, увеличению их импорта и внешнего долга в форме торговых кредитов.

Для улучшения управления государственным внешним долгом Республики Беларусь следует выделить более активное применение современных финансовых технологий и рыночных методов управления внешним долгом через снижение его объема и платежей по его обслуживанию, а также

через оптимизацию таких операций, как конверсии внешнего долга в другие активы.

Для Республики Беларусь наиболее приемлемыми могут быть следующие варианты:

- обмен внешнего долга на инвестиции как один из наиболее рентабельных способов стабилизации экономики;
- усовершенствование экспортно-импортной политики или обмен долга на экспорт позволяет осваивать новые рынки сбыта, тем самым повышая конкурентоспособность страны;
- расширение использования долговых ценных бумаг в целях ликвидации одной из главных причин роста внешнего долга — отрицательного сальдо платежного баланса;
- приватизация или обмен долга на собственность как один из способов привлечения стратегических инвесторов и другие методы.

Тот факт, что большую часть краткосрочного внешнего долга составляют товарные кредиты, также может сыграть негативную роль в условиях кризиса: снижение объемов продаж и выручки приведет к росту просроченной задолженности перед кредиторами, что грозит банкротством.

Помимо структуры внешнего долга еще одним негативным моментом является неустойчивость обменного курса белорусского рубля в условиях финансового кризиса. С одной стороны, его обесценивание означает рост внешнего долга в относительном измерении (% от ВВП), а значит, и затрат по его обслуживанию. С другой стороны, для поддержания обменного курса Республика Беларусь все равно вынуждена привлекать международные займы, то есть наращивать внешний долг. К тому же финансовый кризис ограничивает возможности по рефинансированию.

Данное развитие событий увеличивает риски кредитования Республики Беларусь, ограничивает доступ к международным финансовым ресурсам и грозит ростом вероятности кризиса в долгосрочной перспективе. Поэтому проблема внешнего долга становится все более актуальной для Республики Беларусь, и в дальнейших исследованиях следует уделить внимание вопросам его управления.

Литература

1. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Статистика внешнеэкономической деятельности. — Минск, 2010. — Режим доступа : <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/>. — Дата доступа : 10.03.2014.