

## **БЕЛОРУССКИЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ И ЕГО УПРАВЛЕНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАВНОВЕСИЯ**

**Ю. И. Белова**

Современный мировой кризис, а также финансовые кризисы в Российской Федерации, Латинской Америке и Восточной Азии в 1990-х и начале 2000-х годов привлекли особое внимание к проблеме внешнего заимствования. На мой взгляд, внешний долг – одна из наиболее актуальных проблем не только Республики Беларусь, но и огромного количества современных государств. Весь мир живёт за счет долгов. Будущие поколения, еще не родившись, уже потенциальные должники. Что же необходимо предпринять для того, чтобы предотвратить тенденцию роста внешнего долга в нашей стране? Думаю, этот вопрос ставил перед собой не один кабинет министров Республики Беларусь. И грамотные эксперты не один год пытаются сделать все возможное, чтобы решить такой актуальный вопрос. Почему же мы не видим улучшения данной проблемы в нашей Республике?

В период с 2000 по 2015 годы произошли кардинальные изменения в объеме и структуре белорусского валового внешнего долга. По данным Национального банка валовый внешний долг в 2015 году составил около 40 млрд. долларов США. За последние 15 лет валовой внешний долг Беларуси увеличился в 18 раз: с \$2 млрд. (в 2000 г.) до \$40 млрд. (в 2015 г.) [5].

В 2015 году на выплату долгов РБ планирует выделить 4,8 млрд. долларов при золотовалютных резервах в 6 млрд. Вопрос о том, где же найти деньги стоит очень остро на данный момент. И почему поиск денег все более проблематичен для Беларуси?

Долги и проценты растут с каждым годом. Денежные средства становится найти все сложнее из-за отрицательного сальдо внешней торговли и дефицита счета текущих операций.

Валовый внешний долг РБ составляет 55 % от белорусского ВВП при международной норме безопасности – 50 % [2]. Для того чтобы понять попала ли Беларусь в долговую яму, нужно проанализировать экономику со всех сторон.

Долги могут быть и большими. Но если экономика конкурентоспособна, ВВП растет большими темпами, то долги государству не страшны. Наша проблема в том, что экономика плохо развивается: большие

складские запасы, сокращение экспорта. Наша продукция неконкурентоспособна на внешнем мировом рынке. Вот на этом фоне рост долга опасен [2].

Рассмотрим такие страны, как Германия, Италия, Япония и США. Германия и США имеют долг около 100 %, Италия – гораздо больше 100 %, Япония – около 200 %. Наш долг принципиально отличается от долгов указанных стран. Но они в состоянии возвращать долги в срок и не платить по ним огромные проценты. Ведь у них нет проблемы добычи валюты, потому что в Европе и США евро и доллары соответственно – международная валюта.

Наша Республика должна же получать валюту за счет экспорта, поэтому должен быть положительный торговый и платежный баланс. А в 2014 году Беларусь имеет отрицательное сальдо во внешней торговле товарами – \$2466,5 млн. долларов [5].

К сожалению, для того чтобы выплатить долги, срок которых подходит к концу, Правительству РБ придется привлечь новые займы, чтобы вернуть старые долги.

Ведь собрать все 4,8 миллиарда без новых заимствований Беларусь вряд ли сможет, потому что ей нужна валюта не только на выплату долгов, но и для покрытия отрицательного сальдо внешней торговли, на поддержку белорусского рубля, на модернизацию предприятий, так что без новых долгов не обойтись.

В таких сложных условиях нашей стране нужны «прямые, а не долговые инвестиции». Дальнейшее наращивание внешнего долга создаст угрозы для устойчивости национальной экономики.

Необходимо отметить, что валовый внешний долг РБ стремительными темпами набирает обороты. Напрашивается мысль о том, что привлеченные денежные средства иностранных государств используются далеко неэффективно. Растет экономическая зависимость от стран-кредиторов. Также сокращается объем средств, которые могли бы быть направлены на инвестирование, что серьезно ограничивает экономический рост. Все меньше денежных средств выделяется на развитие социальной сферы, что в свою очередь может спровоцировать социальную напряженность в стране.

Следовательно, возникает необходимость в эффективной политике управления внешним долгом РБ, которая будет предусматривать улучшение торгового баланса, качественного бюджетного планирования, лимитирования внешнего долга, улучшения налоговой политики, выпуска еврооблигаций, замены краткосрочных кредитов долгосрочными и привлечения международных организаций для оценки состояния внешнего долга [3].

Выше были перечислены общие мероприятия, которые необходимы для успешного развития политики управления внешним долгом нашей

страны. Но хотелось бы пройтись по более конкретным вариантам развития для Республики Беларусь:

1. *Долг в обмен на экспорт.* Позволит поддержать производство в стране, развивать экспорт, осваивать новые рынки сбыта. Следовательно, ситуация в стране будет заметно улучшаться, ведь рост экспорта означает рост ВВП, что положительным образом отразится на валовом внешнем долге нашей Республики. Нет сомнений, что товарные поставки для погашения задолженности дают государству дополнительные преимущества по сравнению с прямым денежным погашением долга.

2. *Долг в обмен на собственность.* Предполагает обмен долговых обязательств на акции приватизируемых предприятий и привлечение стратегических инвесторов, то есть приватизация предприятий отечественными инвесторами для пополнения бюджетных доходов, которые в последующем могут быть использованы для погашения или обслуживания внешнего долга. Наиболее приемлемый вариант для Национальной экономики.

Второй вариант представляет собой приватизацию предприятий иностранными инвесторами также с целью пополнения финансовых ресурсов государства, необходимых для обслуживания внешнего долга. Хотелось бы отметить, что данным способом увлекаться вовсе не следует, потому что происходит распродажа, как правило, в первую очередь высокоэффективных предприятий (распродажа «фамильного серебра») [1, с. 353]. Очевидно, что рано или поздно государство столкнется с тем, что просто не сможет производить ВВП и окажется в такой зависимости от иностранных государств, что Правительство уже не сможет контролировать и каким-либо образом влиять на экономические и даже политические процессы страны.

Третий вариант предполагает непосредственный обмен государственных облигаций на акции приватизируемых предприятий. Эмиссии государственных облигаций, конвертируемых в акции приватизируемых компаний, успешно применялись во многих странах и на большие суммы.

3. *Долг в обмен на налоги.* Наиболее простым средством, которое смягчает обслуживание государственного долга, является максимизация налоговых поступлений. Ведь чем выше налоги в стране, тем больше бюджет государства, а, следовательно, и денежных средств, которыми Правительство может эффективно распорядиться.

4. *Долг в обмен на наличные.* Подразумевает выкуп долга с дисконтом на вторичном рынке внешних долговых обязательств. В этом случае уменьшается номинальный долг и происходит экономия на будущих процентных выплатах.

5. *Выпуск еврооблигаций.* Мировой практикой, которая позволяет правительствам привлекать более крупные суммы, чем на внутреннем

рынке, под низкие ставки на длительный срок является выпуск еврооблигаций. Для примера, Республика Беларусь в 2010 году успешно осуществила размещение еврооблигаций на сумму \$1 млрд., что позволило не только профинансировать дефицит республиканского бюджета, но и привлечь внимание широкого круга инвесторов различных стран [6].

#### *6. Замена краткосрочных долгосрочными кредитами.*

Анализируя внешний долг Республики Беларусь, можно отметить ещё и то, что основную часть внешнего долга страны составляют краткосрочные обязательства на один год и менее. А как мы знаем, краткосрочные кредиты в силу небольшого периода их обращения не могут быть инвестированы в реальный сектор экономики, и выплаты по ним наступают быстрее, что может привести к оттоку капитала из страны.

Подводя итоги, можно сказать, что валовый внешний долг, как и любое значимое в жизни государства явление, понятие неоднозначное. Тем не менее, оно может принести экономике весомые выгоды и стать в определенной степени фактором экономического развития, но для этого требуется ответственное и профессиональное управление им.

### **Литература**

1. *Лемешевский И. М.* «Макроэкономика: мировой опыт и белорусская практика – 3-е изд. доп. и перераб. – Мн: «ФУАинформ», 2009. – 702 с.
2. *Жук И. Н.* Внешний долг государства: методология и стратегия управления / И.Н. Жук. – Минск – БГЭУ, 2010. – 218 с.
3. Финансовые потоки современной белорусской экономики: проблемы и перспективы / Свиридович В. А. // Экономический бюллетень Научно-исследовательского экономического института Министерства экономики Республики Беларусь. – 2013. – № 9. – С. 60–65
4. Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального Банка Республики Беларусь от 6 мая 2011 г. № 574/12 «Об утверждении Концепции управления валовым внешним долгом Республики Беларусь и плана мероприятий по его реализации»
5. Платежный баланс, Международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг РБ за январь – июнь 2014г. [статистический бюллетень]/Национальный банк РБ.–2014.– с.164–181
6. Внешний долг Беларуси: где найти деньги для выплаты – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.dw.de> – Дата доступа:

## **ПРОЯВЛЕНИЕ ЛИЧНОСТНЫХ КАЧЕСТВ МЕНЕДЖЕРА НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ**

### **О. А. Воронец**

Любой начинающий менеджер задается вопросом о том, какой подход выбрать при работе со своей командой, какой стиль управления избрать и как его менять по мере своего становления как руководителя.