

ОЦЕНКА ВЗАИМОСВЯЗИ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА И ВНЕШНЕГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

И.А. Тимошенко, студентка 2 курса ГИУСТ БГУ

Научный руководитель:

кандидат экономических наук,

доцент **Н.Н. Бондаренко** (ГИУСТ БГУ)

В настоящее время для Республики Беларусь является актуальным постоянно растущий внешний долг, вследствие чего возникает необходимость в изучении основных причин этого роста, так как выяснение причины возникновения проблемы – первый шаг на пути к ее устранению. В то же время не менее актуальным является исследование причин дефицита платежного баланса, в частности дефицита счета текущих операций. Кроме того, представляется целесообразным изучение причин роста внешнего долга и дефицита платежного баланса в комплексе. Так как внешний долг и платежный баланс – это два элемента, изменение одного из которых влечет за собой изменение другого. Валовой внешний долг Республики Беларусь представляет собой невыплаченную сумму фактических текущих и безусловных обязательств, которая требует выплаты основного долга и/или процентов дебитором в некоторый будущий период времени и которая представляет собой обязательства резидентов Республики Беларусь перед нерезидентами [2]. Платежный баланс – статистический отчет, в

котором в систематизированном виде фиксируются все операции между резидентами и нерезидентами, связанные с движением товаров, услуг, доходов, трансфертов, финансовых активов и обязательств за определенный период времени. Таким образом, и платежный баланс, и внешний долг отражают отношения между резидентами и нерезидентами страны. Привлечение иностранного ссудного капитала – это один из способов финансирования дефицита платежного баланса, то есть целесообразно предположить, что нарастание дефицита платежного баланса влечет за собой необходимость во внешних заимствованиях.

По состоянию на 2013 год дефицит сальдо счета текущих операций составил – 7521,5 млн долл., тогда как еще в 2005 году сальдо этого же счета составило 458,6 млн долл. Тем временем валовой внешний долг в 2005 году по состоянию на 1 января составил 4935,1 млн долл., а в 2013 году возрос до 33 766,0 млн долл.[2] (см. рисунок).

Графики валового внешнего долга и счета текущих операций симметричны, из чего можно сделать вывод, что основным источником финансирования дефицита счета текущих операций является иностранный ссудный капитал, что еще раз подтверждает значимость исследования платежного баланса и внешнего долга в совокупности.

Помимо стремительного нарастания внешнего долга, следует отметить также и изменения в его структуре. С 2009 по 2013 годы стремительно возросла доля внешнего долга сектора государственно-го управления. В 2005 году она составила всего 8,9

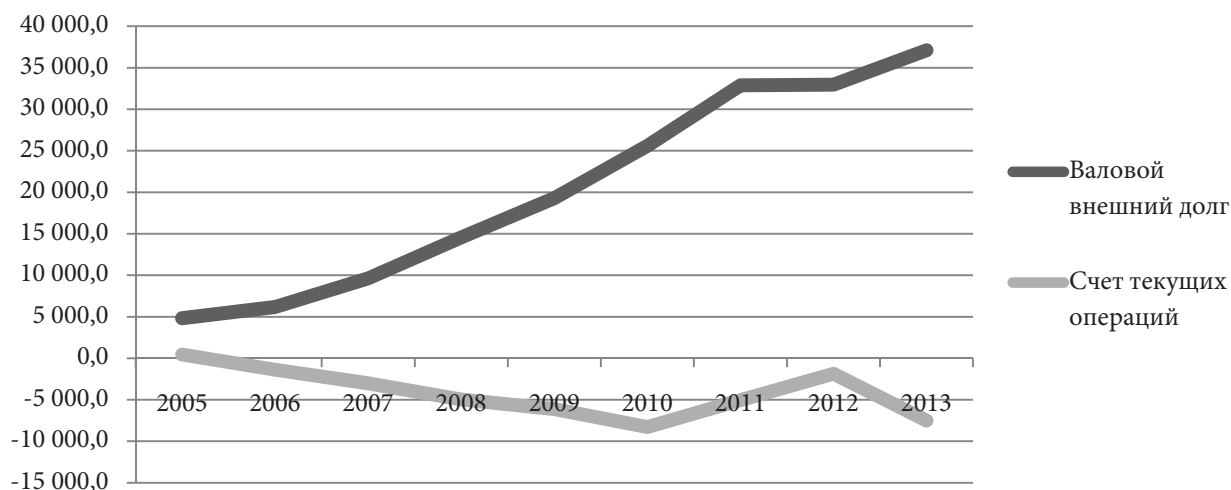


Рисунок – Динамика валового внешнего долга и сальдо счета текущих операций за 2005–2013 годы, млн долл.

% в валовом внешнем долге, а в 2009 резко увеличилась почти в четыре раза (до 34,5 %). Доля других секторов, напротив, уменьшилась с 71 до 37,9 % [2].

Одним из элементов финансового счета платежного баланса являются международные резервные активы. В то же время соотношение международных резервных активов с краткосрочным внешним долгом является важным показателем его устойчивости. В Беларуси международные резервы (по методологии МВФ) покрывают только 55,4 % краткосрочного долга [1, с. 6], в то время как по критерию Гидотти международные резервные активы должны покрывать не менее 100 % годовых выплат по совокупному внешнему долгу. Следовательно, объем международных резервов Республики Беларусь не соответствует международным стандартам достаточности резервных активов и индикаторам экономической безопасности. В 2005 году международные резервы составили всего 770,2 млн долл. США, но к 2013 году их величина возросла до 8095,9 млн долл. США. Однако этот рост был вызван в основном привлечением ссудного капитала в страну.

Очевидно, можно сделать вывод о том, что дефицит счета текущих операций в Республике Беларусь финансируется в основном за счет долговых источников, что только негативно сказывается на экономике страны. В этой связи проект бюджета на 2015 год, подготовленный Министерством финансов Республики Беларусь, предполагает, что в 2015 году погашать внешний долг планируется за счет недолговых источников, что должно привести к сокращению величины внешнего долга [3]. В фев-

ральском выпуске дайджеста Евразийского банка развития предоставлена информация о том, что за 2014 год дефицит счета текущих операций финансировался за счет снижения международных резервов, но в структуре госдолга превалирует внешний долг, номинированный в иностранных валютах, что и является источником рисков [4]. Необходимо обращаться к международным резервам при финансировании дефицита платежного баланса, делать акцент на привлечении прямых иностранных инвестиций. По прогнозам белорусских экономистов, внешний долг Беларуси будет расти до тех пор, пока дефицит счета текущих операций будет превышать 2–3 % от объема ВВП (в 2013 году дефицит счета текущих операций Беларуси составил 10,2 % ВВП) [3].

Литература

1. Внешний долг Беларуси: проблема устойчивости [Электронный ресурс] / Исследовательский центр ИПМ. – Минск, 2008. – Режим доступа : http://www.belinstitute.eu/images/stories/documents/debt_ru.pdf. – Дата доступа : 23.02.2015.
2. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа : 24.02.2015.
3. Naviny.by. Белорусские новости [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://naviny.by/rubrics/economic/2014/10/27/ic_news_113_447815/. – Дата доступа : 23.02.2015.
4. Naviny.by. Белорусские новости [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://naviny.by/rubrics/finance/2015/02/09/ic_articles_114_188186/. – Дата доступа : 24.02.2015.