

АНАЛИЗ ВАЛОВОГО ВНЕШНЕГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ЗА ПЕРИОД 2012-2021 ГОДОВ

А. А. Герасимович, М. М. Ковалев

Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь

В статье рассматривается экономическая категория «валовый внешний долг», рассматриваются теоретические и практические аспекты этой категории. Проводится анализ валового внешнего долга Республики Беларусь за 2012-2021 годов, рассматривается его динамика, динамика чистого внешнего долга и структура валового внешнего долга Республики Беларусь. Также выражены рекомендации по управлению валовым внешним долгом Республики Беларусь.

Ключевые слова: Национальный банк; валовый внешний долг; чистый внешний долг; управление валовым внешним долгом.

ANALYSIS OF THE GROSS EXTERNAL DEBT OF THE REPUBLIC OF BELARUS FOR THE PERIOD 2012-2021

A. A. Herasimovich, M. M. Kovalev

Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus

The article considers the economic category "gross external debt", discusses the theoretical and practical aspects of this category. The analysis of the gross external debt of the Republic of Belarus for 2012-2021 is carried out, its dynamics, the dynamics of net external debt and the structure of the gross external debt of the Republic of Belarus are considered. Recommendations on managing the gross external debt of the Republic of Belarus were also expressed.

Keywords: National Bank; gross external debt; net external debt; gross external debt management.

Рассмотрим определения валового внешнего долга.

Валовой внешний долг Республики Беларусь на любой данный момент времени представляет собой непогашенную сумму фактических (а не условных) текущих обязательств резидентов Республики Беларусь перед нерезидентами экономики, которая требует выплаты (выплат) процентов и/или основного долга в определенный момент (моменты) в будущем.

Данные по внешним долговым обязательствам на отчетную дату классифицируются по институциональным секторам, видам долговых инструментов, срокам погашения.

Рассмотрев теоретические аспекты, перейдем к анализу валового внешнего долга Республики Беларусь.

На 1 января 2022 г. валовой внешний долг Республики Беларусь составил 42,0 млрд. долларов (61,4 % годового ВВП) и за 2021 год сократился на 74,3 млн. долларов, или на 0,2 %. За счет операций, регистрируемых в платежном балансе, долговые обязательства резидентов Республики Беларусь перед нерезидентами выросли на 832,6 млн. долларов, за счет переоценки и прочих изменений, напротив, сократились на 775,9 млн. долларов и 131,1 млн. долларов соответственно.

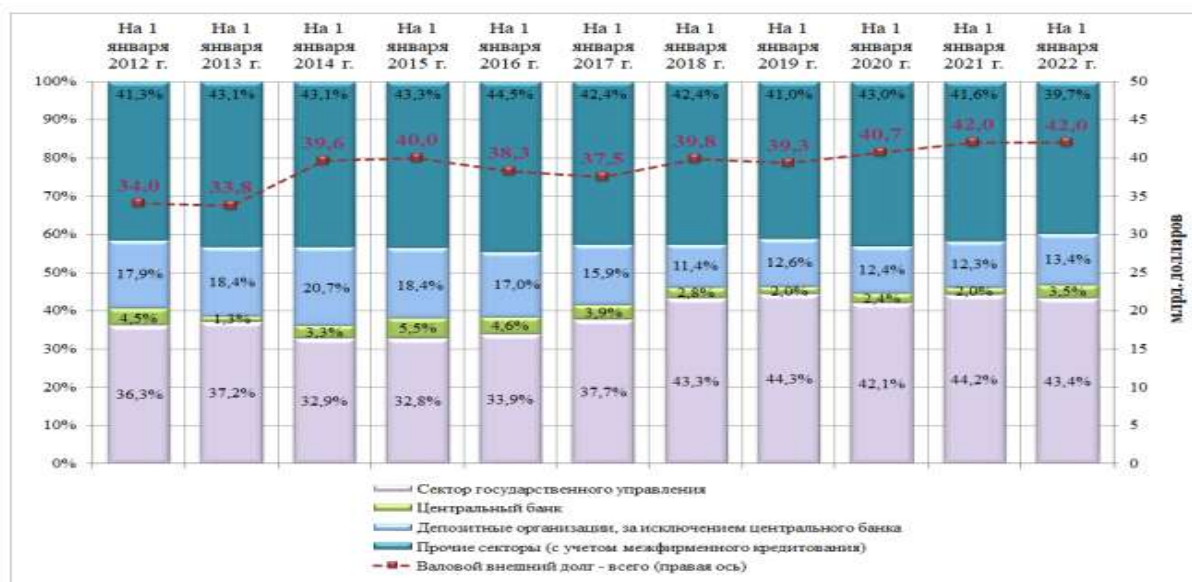


Рисунок 1 – Структура валового внешнего долга Республики Беларусь по секторам экономики за период 2012 – 2021 гг.

Источник: [2]

Внешние долговые обязательства центрального банка за 2021 год увеличились на 0,6 млрд. долларов и на 1 января 2022 г. сложились в размере 1,5 млрд. долларов (3,5 % валового внешнего долга страны). Рост внешнего долга обусловлен распределением в августе 2021 г. Международным валютным фондом Республике Беларусь специальных прав заимствования на сумму 0,9 млрд. долларов в рамках антикризисного распределения средств фонда. На 1 января 2022 г. в структуре внешних долговых обязательств центрального банка обязательства перед МВФ по распределенным специальным правам заимствования занимали 98,5 % или 1,4 млрд. долларов. Основная часть внешних долговых заимствований центрального банка сформирована долгосрочными обязательствами.

Внешний долг прочих депозитных организаций (с учетом межфирменного кредитования) за 2021 год увеличился на 478,6 млн. долларов, или на 9,3 %, и на 1 января 2022 г. сложился в объеме 5,6 млрд. долларов (13,4 % валового внешнего долга Республики Беларусь). В том числе краткосрочные внешние обязательства составили 2,7 млрд. долларов (47,8 % внешних обязательств данного сектора) и выросли по сравнению с данными на 1 января 2021 г. на 576,2 млн. долларов, или на 27,2 %.

Долгосрчный внешний долг уменьшился за 2021 год на 97,5 млн. долларов, или на 3,2 %.

Внешний долг прочих секторов (с учетом межфирменного кредитования) на 1 января 2022 г. составил 16,7 млрд. долларов (39,7 % валового внешнего долга страны) и уменьшился за 2021 год на 828,1 млн. долларов, или на 4,7 %. Основными инструментами привлечения рассматриваемым сектором внешнего финансирования по-прежнему оставались торговые кредиты и авансы, а также иностранные кредиты и займы, задолженность по которым на 1 января 2022 г. составила соответственно 7,3 млрд. долларов (43,8 % объема внешнего долга прочих секторов) и 5,8 млрд. долларов (34,6 %), что приведено на рисунке 1.

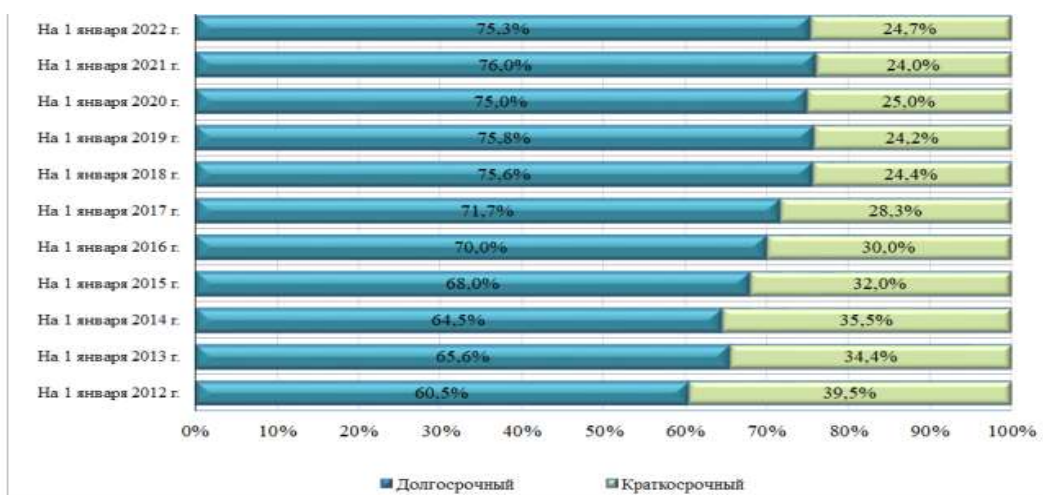


Рисунок 2 – Структура валового внешнего долга Республики Беларусь по срокам погашения за период 2012 – 2021 гг.

Источник: [2]

На 1 января 2022 г. структура валового внешнего долга по срокам погашения незначительно изменилась по сравнению с данными на 1 января 2021 г. в сторону увеличения удельного веса внешних краткосрочных обязательств (на 0,7 процентного пункта). В общем объеме валового внешнего долга основную часть (75,3 %, или 31,6 млрд. долларов) по-прежнему сформировали обязательства со сроком погашения свыше одного года (с учетом межфирменного кредитования), которые за 2021 год сократились на 357,4 млн. долларов, или на 1,1 %.

Перейдем к анализу устойчивости внешнего долга Республики Беларусь. Обслуживание внешнего долга (без учета погашения торговых кредитов и краткосрочных обязательств депозитных организаций) за 2021 год осуществлено в размере 6,9 млрд. долларов, что эквивалентно 10,1 % ВВП или 14,0 % объема экспорта товаров и услуг. В том числе на погашение основного долга направлено 5,5 млрд. долларов, процентов и других выплат – 1,4 млрд. долларов.

Чистый внешний долг Республики Беларусь на 1 января 2022 г. сложился в размере 18,9 млрд. долларов и сократился по сравнению с данными на

1 января 2021 г. на 3,0 млрд. долларов, или на 13,7 %, что стало результатом роста внешних долговых активов Республики Беларусь за 2021 год на 2,9 млрд. долларов, или на 14,4 %, на фоне незначительного сокращения объема внешних долговых обязательств. Отношение чистого внешнего долга к годовому объему ВВП снизилось с 35,7 % на 1 января 2021 г. до 27,6 %.

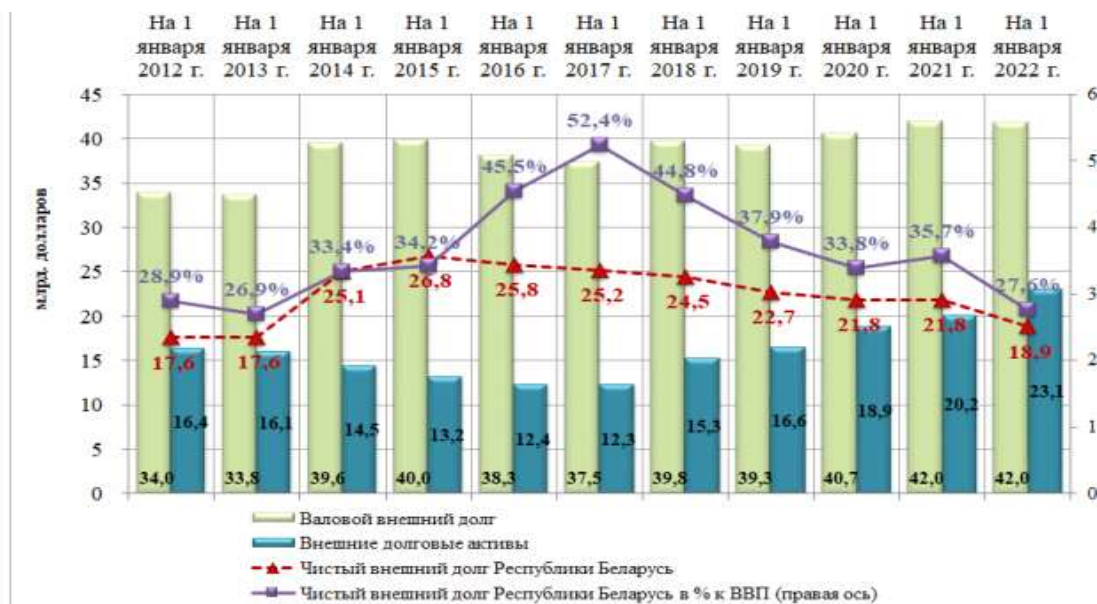


Рисунок 3 – Динамика чистого внешнего долга Республики Беларусь за период 2012 – 2021 гг.

Источник: [2]

Критерии устойчивости внешнего долга Республики Беларусь на 1 января 2022 г. сложились следующим образом:

- отношение валового внешнего долга к ВВП сократилось по сравнению с данными на начало 2021 года с 68,7 % до 61,4 %;
- отношение валового внешнего долга к годовому объему экспорта товаров и услуг составило 85,2 % против 113,1 % на 1 января 2021 г.;
- валовой внешний долг в расчете на душу населения сложился в размере 4 489,3 долларов (на 1 января 2021 г. – 4 497,3 долларов);
- международные резервные активы Республики Беларусь соответствовали 81,3 % краткосрочного внешнего долга (на 1 января 2021 г. – 74,1 %).

Целесообразно вести речь об управлении валовым внешним долгом. Так, например, на конец 2021 года внешний долг органов государственного управления, как часть валового внешнего долга, составляет 26,7% ВВП. В Беларуси установлена граница в 40% – следовательно, 26,7% к ВВП это не так и много. Более того, если бы не события последних лет и сохранялась возможность занимать на внешних рынках, размещать еврооблигации, то страна с удовольствием пользовалась бы такой возможностью. Беларусь хочет занять, в том числе

и у Евразийского банка развития (ЕАБР), около 3-3,5 миллиардов долларов. Начнут действовать экономические санкции, мы пока не знаем, как они скажутся на экспортном потенциале. А Беларуси в 2022 году придется выплачивать более 3 миллиардов долларов внешнего долга.

Поэтому, если для устойчиво растущей экономики есть возможность занимать по ставке ниже, чем средняя динамика ВВП страны, то этим надо пользоваться, то есть, если условная экономика растет на 3% в год и есть возможность занимать под 1%, то надо наращивать госдолг. Но если страна имеет отрицательный ВВП, или, как Беларусь, последние десятилетия набирала 1% в год, и занимает дороже, то на самом деле это проедание в чистом виде [1]. Стоит также добавить, что одним из источников увеличения госдолга является предоставление государственных гарантий по кредитам и займам отдельных предприятий реального сектора. Второй проблемой, препятствующей более эффективному управлению государственным долгом, является высокая доля иностранной валюты. В совокупности два этих фактора ведут к произвольному увеличению госдолга, не связанного с получением новых заимствований.

Исходя из вышеизложенных проблем управления внешним долгом можно предложить следующие рекомендации по его регулированию:

- исполнять обязательства по уже имеющемуся внешнему долгу;
- обращать внимание надо не на объемы внешнего долга в долларах, не на рост долга или его падение, не на соотношение долга к ВВП, а сравнивать средний рост экономики с процентной ставкой займа;
- вводить прямые ограничения на привлечение государственным сектором прямых иностранных займов;
- регулировать долю непрямых заимствований путем установления предельных лимитов по заимствованиям в валюте и по кредитам под гарантии правительства;
- в условиях нестабильной внешнеэкономической ситуации проводить усиленную работу по снижению рисков долгового портфеля.

Таким образом, на 1 января 2022 г. валовой внешний долг Республики Беларусь составил 42,0 млрд. долларов (61,4 % годового ВВП) и за 2021 год сократился на 74,3 млн. долларов, или на 0,2 %. Главными проблемами управления валовым внешним долгом Республики Беларусь можно назвать: государственные гарантии предприятиям, долларизация государственного долга, и процентная ставка ниже темпа прироста ВВП.

Библиографические ссылки

1. Госдолг снижается, или почему не радует статистика? / Константин Октябрьев / «Белорусы и рынок», 30.10.2021 – [Электронный ресурс]. URL: <https://belmarket.by/news/2021/10/30/news-47853.html> (дата обращения: 12.03.2022).
2. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за 2021 год. Предварительные данные. [Электронный ресурс]. URL: https://www.nbrb.by/publications/balpay/balpay2021_4.pdf (дата обращения: 31.03.2022).