

ВНЕШНИЙ ДОЛГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ

Турбан Г. В., к. э. н., доцент,
зав. каф. международного бизнеса
Белорусский государственный экономический университет
г. Минск, Республика Беларусь

С одной стороны, уровень госдолга Республики Беларусь находится в пределах показателей, установленных Стратегий управления госдолгом Республики Беларусь в 2015-2020 годах:

- на 1 января 2018 г. уровень государственного долга составил 39,3 % к ВВП (при пороговом значении 45%) или 42,2 млрд. рублей в абсолютном выражении;

- отношение платежей по погашению и обслуживанию государственного долга в иностранной валюте к золотовалютным резервам Республики Беларусь (пороговое значение – 45%) составило 44,6% .

Вместе с тем существуют риски, нарастание которых может иметь существенные негативные последствия для экономики.

Высокие темпы роста госдолга и увеличение его уровня к ВВП, обусловленные, прежде всего увеличением внешнего государственного долга. При этом рост внешнего государственного долга был обусловлен привлечением связанных кредитов. Так, при росте с 2013 г. по 2018 г. внешнего госдолга на 4,7 млрд. долларов, связанный внешний госдолг увеличился на 4,9 млрд. долларов. Его доля в структуре внешнего госдолга выросла с 15,8 процента на 01.01.2013 г. до 40,7 процента на 01.01.2018 г.

Основными держателями белорусского внешнего государственного долга являются Россия, МВФ, Китай, Венесуэла и другие кредиторы.

Наряду с тем, что связанные кредиты значительно увеличивают госдолг, существует проблема низкой эффективности самих проектов, под которые они привлекаются.

Вследствие значительного роста объемов внешнего заимствования, который наблюдается начиная с 2007 г., увеличиваются расходы на обслуживание внешнего долга.

Учитывая рост внешнего долга в структуре государственного долга в Беларуси необходимо замещать долговое финансирование прямыми иностранными инвестициями.

Если сравнивать задолженность развитых и развивающихся стран, очевидна явная несопоставимость. На долю десяти развитых стран, занимающих первые строчки рейтинга государств в мировой внешней задолженности приходится около 80% всей внешней задолженности. Тем не менее, когда говорят о долговом кризисе и проблеме задолженности в целом, имеют в виду не развитые, а развивающиеся страны. Дело в том, что кроме понятия «задолженность» существуют еще два других важных и существенных понятия – «платежеспособность» и «ликвидность». Величина задолженности сама по себе еще ни о чем не говорит. Долговые кризисы и крахи наступают тогда, когда должник оказывается неплатежеспособным.

США, лидирующая по величине внешнего долга другим странам мира, имеет долг перед Китаем, Японией, Россией, Великобританией, Швейцарией, Бразилией, то есть теми государствами, которые экспортируют нефть, держат облигации, имеют паевые инвестфонды. Но наибольшая задолженность у США перед ФРС – Федеральной резервной системой, которая выполняет функции центрального банка этой страны.

Экономически оправданными являются не внешние займы, а внутреннее заимствование, так как долги не увеличат денежную базу, а оборот финансовых средств будет осуществляться только в пределах одного государства.

Развитые страны сохраняют высокую платежеспособность по многим причинам. Главная из них заключается в высокой эффективности их экономики и высоком экономическом потенциале. Но есть и причины валютно-кредитного характера. Прежде всего, эти страны являются крупными кредиторами международного рынка, причем у многих из них сумма кредита другим странам намного превышает сумму их внешней задолженности.

Если платежеспособность поддерживается, как правило, за счет собственных средств должника, то ликвидность сохраняется также и за счет перезаемствования, когда должник пользуется доверием кредиторов.