

АНАЛИЗ ВНУТРЕННЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ПРИЧИНЫ, ФАКТОРЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА

А.О. Кириллова, Е.А. Ковель, 3 курс

Научный руководитель – В.Г. Дорофеев, к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет

Внутренний государственный долг – долговые обязательства государства, которые возникли перед собственными резидентами.

Основными источниками внутреннего государственного долга в Беларуси являются:

- кредиты Национального банка Республики Беларусь;
- государственные займы в виде ценных бумаг;
- государственные гарантийные обязательства.

Рассмотри динамику изменения внутреннего государственного долга в Республике Беларусь, изображенную на рисунке.

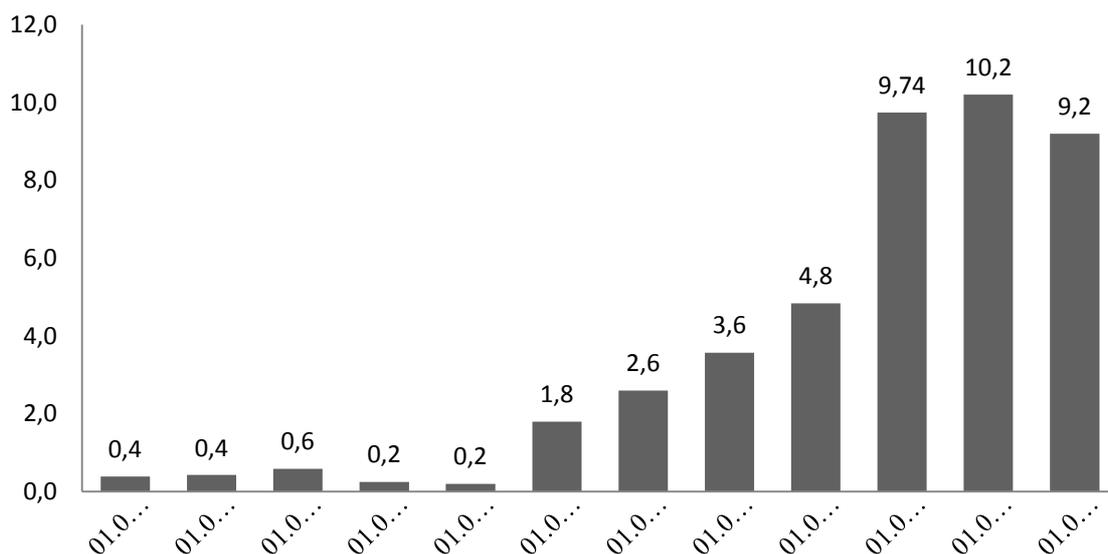


Рисунок – Динамика внутреннего государственного долга Республики Беларусь за 2007–2018 гг.
Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1].

По данным Министерства финансов Республики Беларусь, внутренний государственный долг страны в период с 2002 г. по 2006 г. был относительно небольшой – 4–6% к ВВП. Внешний же государственный долг в этот же период составлял 2–3% ВВП. Соответственно можно сделать вывод, что в первой половине 2000–х гг. в общей структуре государственного долга внутренний государственный долг занимал больший удельный вес.

Ситуация кардинально изменилась в конце 2007 г., что можно считать началом нового периода в заимствованиях Республики Беларусь. Мировой финансовый кризис, повышение цен на российские нефть и газ, рост отрицательного сальдо платежного баланса, снижение прямых иностранных инвестиций привели к активизации долговой политики государства и как следствие – увеличению внешнего долга. Связано это с тем, что Республика Беларусь начала активно сотрудничать с МВФ и Антикризисным фондом ЕвразЭС по привлечению кредитов, а также вышла на международный рынок ценных бумаг с двумя выпусками еврооблигаций и облигациями, номинированными в рос-

сийских рублях, размещенными на территории Российской Федерации. Показатель внешнего государственного долга к ВВП за этот период вырос с 1,6% (на 1 января 2007 г.) до 21% (на 1 января 2012 г.). Из-за таких существенных увеличений внешнего долга изменилась структура государственного долга: на внутренний госдолг приходилось примерно 20% всего долга. Таким образом, состояние внутреннего государственного долга в анализируемом периоде можно охарактеризовать как более стабильное по отношению к внешнему. В 2007 г. его рост составил 9%, в 2008 г. – 37%, в 2009 г. он сократился почти на 60%, а в 2010 г. еще почти на 20% относительно 2009 г.

Период резкого роста внутреннего государственного долга Республики Беларусь начался в 2011 г. В 2011 г. внутренний государственный долг увеличился на 1,6 млрд. бел. руб., или на 865,2%, и продолжал расти: в 2012 г. на 0,8 млрд. бел. руб., в 2013 г. на 1 млрд. бел. руб., в 2014 г. на 1,2 млрд. бел. руб. Такое резкое увеличение внутреннего долга было связано с размещением рублевых государственных долгосрочных облигаций, средства от размещения которых направлялись на финансирование строительства районов жилой застройки, объектов инфраструктуры на площадке для возведения Белорусской АЭС, и размещением валютных государственных долгосрочных облигаций, выпущенных для изъятия у корпоративных структур внешних займов с целью пополнения золотовалютных резервов [1, с 54–57].

В 2015 г. наблюдался еще один резкий скачок и внутренний долг Республики Беларусь вырос вдвое. На 1 января 2016 г. он составил 9,74 млрд. бел. руб. В 2016 г. также продолжился рост внутреннего государственного долга республики и на 1 января 2017 г. он составил 10,2 млрд. бел. руб. Стоит отметить, что по итогам первой половины 2017 года государственный долг Беларуси достиг максимального показателя за четверть века независимости республики. Его размер составил 40,4% к уровню ВВП. Причиной этого стала девальвация белорусского рубля в 2015–2016 годы. Это привело к тому, что белорусская экономика в долларовом выражении сжалась и государственный долг Беларуси, номинированный преимущественно в инвалюте, существенно вырос по отношению к ВВП.

Таким образом, резкий рост внутреннего государственного долга объясняется многочисленными кризисными явлениями в Республике Беларусь. Так в 2011 и 2015 гг. наблюдался резкий спад национальной валюты по отношению к корзине валют, что явно отразилось на увеличении государственного долга.

Что касается состояния внутреннего государственного долга на современном этапе, то к концу 2017 г. он уменьшился на 1,1 млрд. рублей (с учетом курсовых разниц), или на 11,1% по сравнению с началом года [2].

По данным Министерства финансов Республики Беларусь по состоянию на 1 января 2018 года он составил 9,2 млрд. бел. руб., 8,6% от ВВП. По состоянию на 1 февраля 2018 года составил 9,3 млрд. рублей, увеличившись с начала года на 81,8 млн. рублей (с учетом курсовых разниц), или на 0,9%.

За январь 2018 года размещено внутренних валютных государственных облигаций для физических лиц на сумму 6,1 млн. долларов США. Погашено валютных государственных облигаций для юридических лиц на сумму, эквивалентную 51,8 млн. долларов США [3].

Согласно проекту бюджета на 2018 года, лимит внутреннего государственного долга Беларуси установлен равным 10 млрд. бел. руб.

Снизиться уровень госдолга может только в случае ускорения роста экономики. За счет роста ВВП уровень долговой нагрузки мог бы снижаться естественным образом. Тем не менее, не наблюдаются факторы существенного роста экономики страны. Белорусские экономисты считают, что страна попала в порочный круг: низкие темпы роста не позволяют снизить уровень госдолга, а высокий уровень долговой нагрузки является препятствием на пути к экономическому росту. Таким образом, величина внутреннего государственного долга будет только расти.

Список использованных источников

1. Анализ основных этапов долговой политики Республики Беларусь / К. Марусева // Банкаўскі веснік. – 2017. – № 3. – С. 52–57.

2. Государственный долг // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/pressreleases/3207b5f062234a69.html — Дата доступа: 18.03.2018.

3. Государственный долг // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа:

http://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/pressreleases/20083a10b8a34f51.html. — Дата доступа:
18.03.2018.