

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ.

УДК 336

ВНЕШНИЙ ДОЛГ – КАК ИНДИКАТОР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

А.Ф.Галов¹, А.М.Гарбуз²

¹ Национальный банк Республики Беларусь.

² Национальный банк Республики Беларусь

Термин «внешний долг» начал активно использоваться в экономической и научной среде на территории Республики Беларусь относительно недавно. Публикацию официальных статистических данных по валовому (или так называемому совокупному) внешнему долгу Республики Беларусь начал осуществлять Национальный банк страны в 2004 г. в рамках подготовки к присоединению к Специальному стандарту распространения данных Международного валютного фонда (ССРД МВФ).

Следует отметить, впрочем, что государственный внешний долг, являющийся составной частью совокупного долга, рассчитывался и управлялся Министерством финансов Республики Беларусь с момента получения страной независимости. Однако, учитывая наличие стабильного дефицита счета текущих операций платежного баланса страны на протяжении всего времени ее существования, возрастала и продолжает возрастать важность управления не только внешними обязательствами Правительства, но и долгом других секторов национальной экономики, которые являются производным от привлечения иностранных инвестиций, финансирующих дефицит текущих операций.

При расчете показателей внешнего долга Национальным банком используется международная методология (Руководство по статистике внешнего долга Международного валютного фонда (2003 г.), Руководство по платежному балансу (пятое издание, 1993 г.), Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (шестое издание, МВФ, 2009).

Согласно международным правилам валовой внешний долг Республики Беларусь представляет собой невыплаченную сумму фактических текущих и ничем не обусловленных обязательств резидентов Республики Беларусь перед нерезидентами, которая требует выплаты основного долга и процентов кредиторам. Внешний долг охватывает лишь ту часть ссуд, которая была фактически получена. Любые обязательства по не предоставленным ссудам не являются частью валового долга. Такие долговые инструменты, как ценные бумаги (кроме акций), торговые кредиты, долгосрочные и краткосрочные ссуды, счета и депозиты в белорусских банках, прочая кредиторская задолженность предполагают обязательства по уплате процентов и основной суммы долга, а значит, включаются в расчет внешнего долга.

Совокупные обязательства Республики Беларусь перед нерезидентами, образующие ее валовой внешний долг, на 1 января 2013 г. составили 34,1 млрд. долларов, увеличившись за 2012 год на 93,1 млн. долларов, или на 0,3 %. Рост валового внешнего долга Республики Беларусь за 2012 год обеспечен привлечением инвестиций сектором органов государственного управления, банками и другими секторами.

В структуре валового внешнего долга страны наибольший удельный вес занимали внешние долговые обязательства других секторов (43,7 % валового внешнего долга страны) и сектора органов государственного управления (36,8 % внешнего долга). При этом следует отметить, что за последние пять лет доля внешних обязательств Правительства Республики Беларусь значительно возросла.

С учетом значительного влияния государства в экономике Республики Беларусь и, в частности, в иностранных заимствованиях, особый интерес вызывает расчет показателя внешнего государственного долга в расширенном определении.

Согласно международному подходу внешний долг государственного сектора в расширенном определении включает внешние долговые обязательства органов государственного управления, органов денежно-кредитного регулирования и организаций банковского и других секторов Республики Беларусь, в уставных фондах которых доля государственной собственности составляет 50 и более процентов. По состоянию на 1 января 2013 года внешний долг государственного сектора в расширенном определении составлял более половины (56,5 %) от величины совокупного внешнего долга Республики Беларусь, или 19,3 млрд. долларов, что указывает на преобладающую роль государственных органов и подконтрольных им субъектов хозяйствования во внешнеэкономической инвестиционной деятельности.

При анализе задолженности обычно используются различные сопоставления. Так, показатель внешнего долга на душу населения дает больше представления о внешнеэкономической зависимости страны, чем абсолютная сумма внешнего долга. Интересно также сопоставление внешнего долга с официальными валютными резервами. Оно показывает, на сколько страна может использовать резервные активы для погашения долга. Приемлемость величины задолженности отражает отношение общей суммы непогашенного долга к ВВП, или экспорту товаров и услуг. Кроме того, для классификации стран в соответствии с размерами их задолженности, используется отношение стоимости платежей по погашению основного долга и процентов ВВП или ВНД (валовому национальному доходу) и отношение стоимости погашения внешнего долга и процентов к суммарному экспорту.

На 1 января 2013 г. в Республике Беларусь отношение валового внешнего долга к ВВП снизилось с 57,9 % на 1 января 2012 г. до 54 % на 1 января 2013 г.; отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг уменьшилось с 73,1 % на 1 января 2012 г. до 65,9 % на 1 января 2013 г.; валовой внешний долг в расчете на душу населения составил 3 605,2 доллара (на 1 января 2012 г. – 3 594,5 доллара); международные резервные активы Республики Беларусь покрывали 61,1 % краткосрочного внешнего долга (на 1 января 2012 г. – 54,8 %, на 1 января 2011 г. – 39,7 %); покрытие международными резервами предстоящих в течение года выплат по внешнему долгу на 1 января 2013 г. составило 41 % (на 1 января 2012 г. – 41,8 %).

За 2012 год на обслуживание валового внешнего долга направлено 7,7 млрд. долларов, что эквивалентно 12,2 % ВВП или 14,9 % экспорта товаров и услуг. В том числе на погашение основного долга потрачено 6,5 млрд. долларов, на платежи по процентам – 1,2 млрд. долларов.

Для некоторых относительных показателей внешнего долга в международной практике существуют пороговые значения, превышение которых позволяет выявить страны с чрезмерным уровнем задолженности. К таким странам относятся государства, у которых отношение валового внешнего долга к ВВП составляет более 80%, или если отношение валового внешнего долга к годовому экспорту товаров и услуг превышает 220%. Позиция страны по внешнему долгу может считаться приемлемой, когда платежи по обслуживанию долга составляют не более 20-25% от экспорта товаров и услуг. Эти коэффициенты полезны для выявления возможных проблем задолженности, но экономические условия стран, имеющих аналогичные коэффициенты, могут различаться. Полная оценка позиции страны по задолженности требует учета общей макроэкономической ситуации и платежного баланса. В частности, внешнюю задолженность можно считать экономически приемлемой, если страна может полностью выполнить свои внешние обязательства, не прибегая к реоформлению долга или накоплению просроченных платежей.

В Республике Беларусь в настоящее время критерии внешней платежеспособности не превышают используемых мировым сообществом пороговых значений (и за 2012 год многие из них снизились), а отсутствие роста и низкий уровень просроченной задолженности указывают на относительную макроэкономическую стабильность как финансового, так и реального сектора Республики Беларусь. Вместе с тем, учитывая расширяющуюся интеграцию экономики Республики Беларусь в мировую систему рыночных отношений и региональную интеграцию с соседними странами, также увеличиваются и масштабы финансовых потоков, которые в конечном итоге находят отражение в нарастании внешних финансовых обязательств.

Сравнение значений отдельных показателей, характеризующих величину долга позволяют сделать вывод о низком уровне задолженности относительно экономического потенциала, выраженного в объемах ВВП и экспорта товаров и услуг. По уровню долга относительно ВВП Беларусь имеет (57,9%) более низкие показатели среди большинства соседних стран (ниже лишь у Российской Федерации – 29,1%).

Для изучения текущего уровня долга, его оценки в будущем, а также для определения рычагов влияния на субъектов национальной экономики в 2011 г. при активном участии заинтересованных государственных органов завершилась разработка Концепции по управлению валовым внешним долгом Республики Беларусь, которая была утверждена совместным постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 06.05.2011 № 574/12. Вместе с Концепцией утверждена и программа по ее реализации. Из основных достижений указанных документов можно отметить попытку регулирования не только государственных заимствований, как это осуществляется в других странах (в частности, аналогичная концепция, разработанная в Российской Федерации, охватывает процессы регулирования исключительно сферы государственных заимствований), но и обязательств частного сектора. Кроме того, концепция содержит перечень заинтересованных государственных органов и набор инструментов, при помощи

которых государство может оказывать влияние на экономические процессы, совершаемые субъектами внешнеэкономических отношений.

Вместе с тем, следует отметить, что процесс привлечения финансовых ресурсов, включая внешние иностранные заимствования, является производным от международной торговли товарами и услугами, потоков между странами трудовых ресурсов и технологий, межгосударственных и частных трансфертов. Таким образом, основными рычагами по регулированию (а в Республике Беларусь – сокращению) внешних заимствований должны являться мероприятия, по сокращению отрицательного сальдо счета текущих операций платежного баланса, и в первую очередь меры, направленные на стимулирование экспорта, а также мероприятия по импортозамещению. Отдельным направлением деятельности по сокращению внешнего долга может явиться создание благоприятных условий для притока прямых иностранных инвестиций, как заменителей внешних долговых заимствований, а также использование внутренних финансовых ресурсов. Положительным примером последнего может служить успешный выпуск на внутреннем рынке валютных облигаций Министерства финансов для физических лиц.

Таким образом, контроль и постепенное устранение причин накопления внешнего долга позволит контролировать его объем и поддерживать величину долга на приемлемом уровне, значения которого не будут оказывать негативного влияния на размер золотовалютных резервов, характер бюджетных расходов и состояние экономики в целом, что позволит, сохранить и укрепить макроэкономическую стабильность Республике Беларусь.

Список литературы:

1. Гарбуз А.М. Внешний долг Республики Беларусь // Вестник ассоциации белорусских банков. – 2000. – № 31 (99). – С. 17-21.
2. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за 2012 г. / Национальный банк Республики Беларусь. – Минск. – 2013. – 186 с.