

**АНАЛИЗ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
И ТЕНДЕНЦИИ ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЯ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

Киевич Александр Владимирович, д.э.н., профессор

Полесский государственный университет

Kievich A.V., Doctor of Economic Sciences, Professor

Polessky State University, a.v.kievich@yandex.ru

Аннотация. В статье дан анализ государственного долга РБ, обоснована стратегия управления государственным долгом, подчёркивается, что разумное управление государственным долгом будет служить источником ускоренного социально-экономического развития и укрепления финансового положения РБ.

Ключевые слова: экономическая политика, долговые проблемы, экономика Республики Беларусь, внешний и внутренний долг.

Проблема государственного долга занимает важное место в структуре экономики Республики Беларусь (РБ). Государственный долг несёт в себе как положительные, так и отрицательные стороны, несмотря на невысокие показатели величины внешнего долга, поэтому должен пристально изучаться в дальнейшем для наиболее эффективного управления им [1]. Но чаще всего это предупреждение о возможно надвигающемся кризисе или неэффективной финансово-кредитной политики в стране [2].

Государственный долг – это сумма всех выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, а также проценты, которые необходимо погасить по соответствующим долговым обязательствам. И основной причиной и источником формирования государственного долга является наличие бюджетного дефицита, который в свою очередь погашается с использованием механизма внутреннего и внешнего заимствования.

Величина и динамика государственного долга являются важнейшим макроэкономическим показателем, который отражает состояние и дальнейшие перспективы финансов государства. В зависимости от происхождения кредитных средств, государственный долг подразделяется на внутренний и внешний, в зависимости от сроков обслуживания: на капитальный, текущий и основной.

Государственная задолженность имеет две основные формы. Она может быть оформлена в виде государственных ценных бумаг или записей на бухгалтерских счетах. На данный момент государственная потребность в кредитах покрывается,

по крайней мере, в странах с развитой экономикой, преимущественно через эмиссию ценных бумаг.

Обратим внимание на то, что государственный долг способно создавать не только правительство. Это также может быть Национальный банк страны, который вынужден заимствовать валютные средства с целью стабилизации обменного курса национальной денежной единицы. Вместе с тем наращивание задолженности страны может происходить и автоматически, если ценные бумаги государства начинают распространяться на финансовых рынках, а так же при размещении долговых бумаг и другими секторами экономики. Так образуется совокупный (валовой) долг, например в РБ, таблица 1.

Таблица 1. – Совокупные долги РБ на 01.01.2020 - 01.01.2021 гг., млн долл.

Показатели	01.01.2020	01.04.2020	01.07.2020	01.10.2020	01.01.2021
Валовой долг РБ	40 722,7	39 468,6	41 115,6	40 561,1	42 149,1
Сектор государственного управления	17 148,3	16 747,1	18 054,0	17 590,7	18 573,5
Долговые ценные бумаги	2 177,7	2 141,2	3 551,4	3 516,9	3 520,4
Кредиты и займы	14 970,6	14 605,9	14 502,6	14 073,8	15 053,1
Национальный банк	996,0	915,4	905,1	820,6	821,1
Краткосрочный	120,2	122,9	104,3	86,1	72,1
Наличная валюта и депозиты	62,9	60,8	56,1	45,0	38,4
Кредиты и займы	57,3	62,1	48,2	41,1	33,7
Долгосрочный	875,8	792,5	800,8	734,5	749,0
Специальные права заимствования (СПЗ)	509,4	503,8	508,2	518,6	531,0
Кредиты и займы	366,4	288,7	292,6	215,9	218,0
Депозитные организации, за исключением ЦБ	5 017,8	5 508,1	5 124,7	5 114,8	5 108,0
Краткосрочный	1 915,3	2 380,9	2 132,4	2 076,2	2 115,6
Долгосрочный	3 102,5	3 127,2	2 992,3	3 038,6	2 992,4
Прочие секторы	15 294,7	14 138,6	14 829,8	14 863,3	15 379,3
Краткосрочный	8 158,1	7 286,6	7 703,5	7 655,6	7 995,1
Долгосрочный	7 136,6	6 852,0	7 126,3	7 207,7	7 384,2

Примечание – Источник [3]

Но нас интересует, прежде всего, государственный долг. Поэтому здесь особо подчеркнём, что само существование государственного долга автоматически подразумевает обязанность государства по управлению им. И под управлением государственным долгом обычно понимают совокупность действий и мероприятий государства в лице уполномоченных органов по погашению займов, организации выплат доходов по ним, проведению изменений условий и сроков ранее выпущенных займов, а также по размещению новых долговых обязательств [4,с.153]. Управление государственным долгом можно также определить как совокупность мероприятий государства по регулированию величины, структуры и стоимости обслуживания долга [5]. Управление долгом РБ осуществляется Правительством РБ.

Согласно данным Министерства финансов РБ, государственный долг РБ имеет тенденцию к медленному увеличению и объёмы заимствования на внутреннем рынке посредством выпуска государственных ценных бумаг стремительно возрастают. Рассмотрим следующие данные для оценки тенденции государственного долга Республики Беларусь.

На 1 января 2017 года сумма государственного долга составляла 36958,0 млн. руб., а к 1 января 2021 года эта сумма выросла до 57775,9 млн. руб. Отсюда можно сделать вывод о том, что государственный долг РБ продолжает расти. В свою очередь, это говорит и о необходимости принятия мер для улучшения сложившейся ситуации.

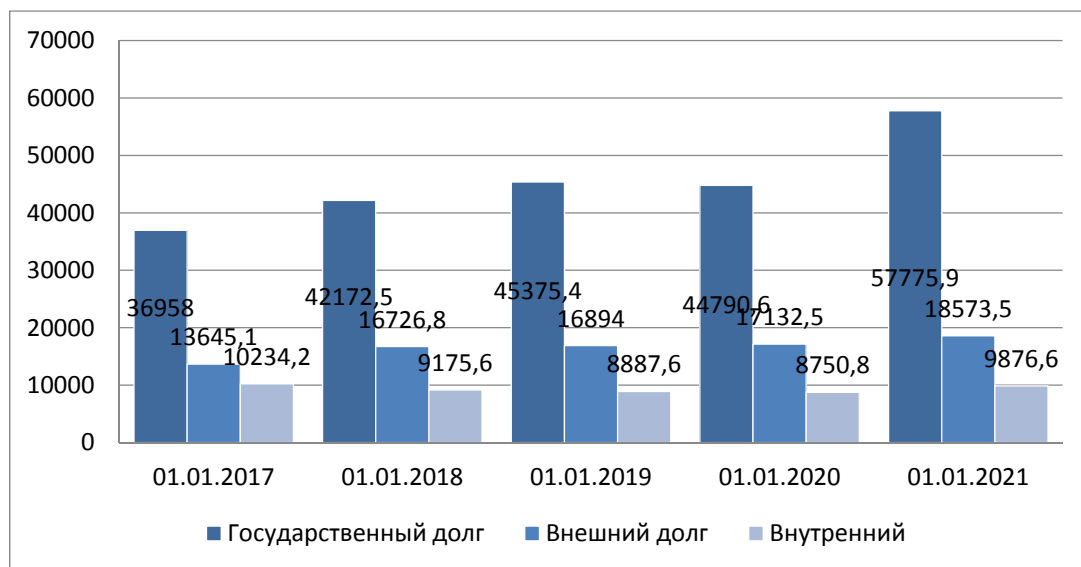


Рисунок 1. – Государственный долг Республики Беларусь на 01.01.2017 - 01.01.2021, млн. руб.

Примечание – Источник [6].

Основными источниками внутреннего государственного долга в РБ являются: кредиты Национального Банка РБ, государственные гарантийные обязательства, государственные займы в виде ценных бумаг.

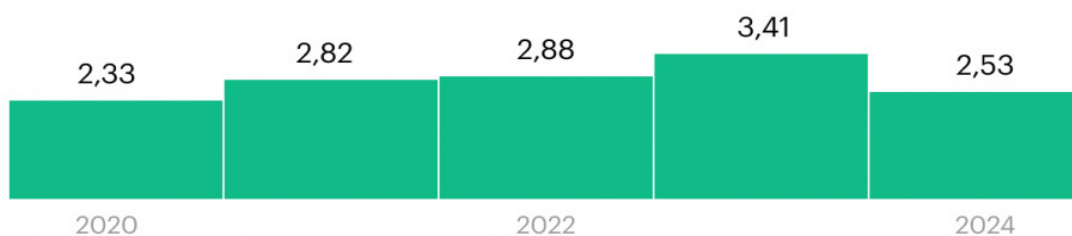
Здесь особо подчеркнём, что анализ использования внешних и внутренних заимствований РБ показывает, что направляются они не на инвестирование экономики, а на покрытие отрицательного сальдо платёжного баланса. При этом известно, что увеличивать внешнюю или внутреннюю задолженность страны имеет смысл лишь при условии расходования этих средств на обновление производственной базы предприятий, внедрение новых технологий, создание современных производств, наращивание экспорта.

Так же одной из основных проблем в области государственного долга РБ является и сужение возможностей устойчивого рефинансирования долговых обязательств на благоприятных условиях. Долг в иностранной валюте является серьезным фактором риска, и чрезмерная зависимость от долга способна привести к давлению на обменный курс и напряженности в денежно-кредитной сфере. В течение ближайших 2–3 лет необходимо создать срочно благоприятные условия для выплаты долговых обязательств и разработать эффективную систему управления

государственным долгом, особенно, что касается выплат в валюте (См. диаграмму ниже) [7].

Выплаты по внешнему долгу растут

Оценка платежей в погашение и обслуживание внешнего государственного долга Белоруссии, \$ млрд



Источник: Минфин Белоруссии

© РБК, 2020

В настоящее время, как видим, проблема государственного долга для Республики Беларусь стоит достаточно остро. Рост внешней и внутренней задолженности РБ усугубляется сложностями в управлении долгом [8].

К основным недостаткам сложившейся системы управления долгом можно отнести:

- отсутствие законодательной базы в РБ, определяющей сферу совокупного внешнего долга. Не обозначены пределы полномочий соответствующих органов Правительства РБ в этой области. Бюджетное законодательство РБ регулирует только вопросы заимствований и реструктуризации долга, а целый ряд вопросов, связанных с другими формами государственного долга, не имеет необходимой правовой и процессуальной регламентации;

- не сформирована единая система учёта долговых обязательств, предполагающая наличие единой учётной методологии, интегрированной базы данных и учётного центра. На практике это означает невозможность оперативного получения достоверных сведений о состоянии государственного долга и в конечном итоге является одним из факторов, снижающих качество управленческих решений;

- по сути, не сформирована система анализа и учёта долговых рисков, что повышает вероятность возникновения кризисной ситуации;

- механизмы управления долгом не позволяют в должной мере обеспечить предупреждение возможных финансовых кризисов [9];

- не отработана система долгосрочной взаимосвязи политики управления долгом с денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политикой;

- информация о состоянии государственного долга РБ раскрывается не в полной мере;

- управление государственными гарантиями неэффективно, что выражается в отсутствии правил проведения конкурсного отбора, а также единых подходов к разработке методологии анализа кредитоспособности заемщика и оценки риска наступления гарантийного случая.

Таким образом, существующее положение в сфере государственной задолженности оказывает негативное воздействие на развитие национальной экономики РБ по следующим направлениям:

- усиливается зависимость РБ от иностранных государств, предоставивших кредиты, при принятии решений в области экономической политики;
- сокращаются объёмы средств, которые могут быть направлены на инвестирование, что серьёзно ограничивает экономический рост или вовсе приводит к стагнации экономики;
- уменьшаются размеры средств, которые могут быть направлены на развитие социальной сферы, что может спровоцировать и социальную напряженность;
- дестабилизируется денежно-кредитная ситуация;
- ослабляются позиций РБ на мировых рынках товаров и капиталов;
- повышается финансовая зависимость государства от конъюнктуры мирового рынка капитала и поведения на нём инвесторов.

В этой связи следует отметить, что на современном этапе построение грамотной, научно-обоснованной стратегии и тактики управления государственной задолженностью, её увязка с другими направлениями экономической политики государства - задача исключительной важности.

И в силу того, что деятельность отдельных институтов исполнительной власти в данной области (Министерства финансов, Национального банка РБ) остаётся недостаточно скоординированной и результативной, объективно возникает потребность создания единой системы управления государственным долгом в РБ [10].

Список использованных источников

1. Отраслевые финансы : учебно-методическое пособие для студентов специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит / Т.Н. Лобан [и др.]. – Пинск, 2018.
2. Киевич, А.В. Неуправляемый рост госдолга США как главный индикатор надвигающегося глобального кризиса / А.В. Киевич // Экономические науки. 2017. – № 152. – С. 43-46.
3. Валовый внешний долг Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Методологические пояснения Национального банка. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Comment/Methodology.pdf>. – Дата доступа: 01.04.2021.
3. Дайнеко, А.Е. Прогнозирование и регулирование внешнеторговой деятельности Беларуси: избранные научные труды / А.Е. Дайнеко; Ин-т экономики НАН Беларуси. - Минск: Право и экономика, 2017. – 636 с.
4. Киевич, Д.А. Общая характеристика госдолга Республики Беларусь / Д.А. Киевич // Современные аспекты экономики. 2018. - № 2 (246). – С. 77-82.
5. Отчёт Национального банка за 2020 год [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/report/report2020.pdf>. Дата доступа: 11.10.2021 г.
6. Восемь рисков для экономики РБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gazeta.ru/business/2021/03/11/13508438.shtml>. – Дата доступа: 21.09.2021 г.
7. Киевич, Д.А. Совершенствование мероприятий по управлению внешним долгом Республики Беларусь / Д.А. Киевич // Современные аспекты экономики. 2017. – № 4 (236). – С.54-57.

8. Киевич, А.В. Распродажа долгового рынка как ожидание нисходящего тренда глобальной экономики / А.В. Киевич, В.С. Кивачук, Н.П. Четырбок // Экономические науки. 2018. – № 159. - С. 61-66.

9. Постановление Совета Министров Республики Беларусь 12 марта 2020 г. № 143 о государственной программе “О Государственной программе “Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка” на 2020 год и на период до 2025 года” [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: https://www.minfin.gov.by/upload/bp/act/postsm_120320_143.pdf. – Дата доступа: 11.10.2021 г.