

УДК 336.3

## ВАЛОВОЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В 2025 ГОДУ: ДИНАМИКА, СТРУКТУРА, ИНДИКАТОРЫ УСТОЙЧИВОСТИ

Моторина Ольга Ивановна

Институт экономики Национальной академии наук Беларуси

Matoryna Volha

Institute of Economics of the National Academy of Sciences of Belarus, matoryna@gmail.com

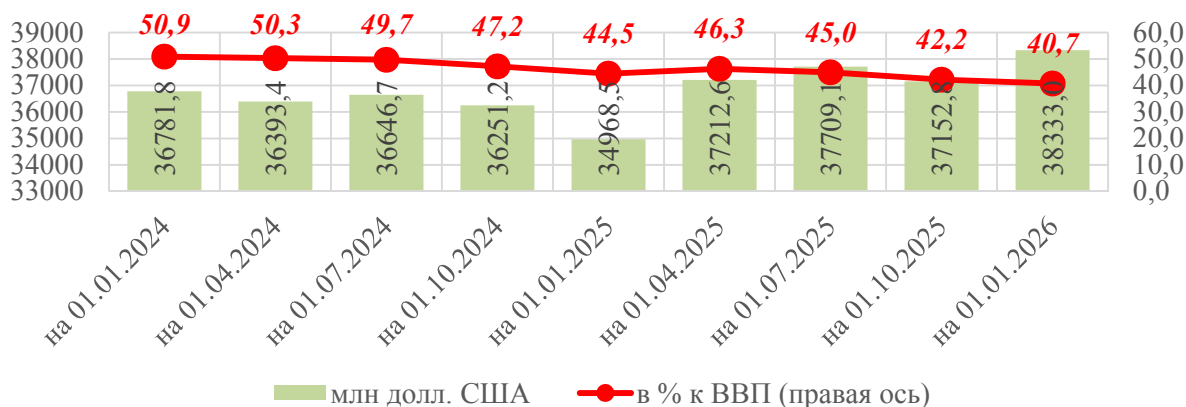
*Аннотация.* В статье проводится анализ показателя валового внешнего долга Республики Беларусь за 2025 год с точки зрения его динамики, факторов роста и структурных изменений. Приводятся и в некоторых случаях уточняются критерии его устойчивости.

*Ключевые слова:* валовой внешний долг, индикаторы устойчивости, резервные активы.

В соответствии с Концепцией национальной безопасности Республики Беларусь, одной из основных угроз национальной безопасности выступает «неспособность полностью и своевременно возвращать и обслуживать внешний и внутренний долг» [1]. Поэтому одним из обязательных элементов мониторинга устойчивости развития национальной экономики является анализ динамики и структуры валового внешнего долга, а также его соответствия критериям, определяемым в качестве пороговых.

По состоянию на 1 января 2026 г. валовой внешний долг Беларуси составил 38,3 млрд долл. США, увеличившись за год на 9,6%. Его размер на душу населения достиг 4,2 тыс. долл. США.

Тем не менее, с учетом того, что темп роста ВВП в долларовом эквиваленте существенно опередил темп роста задолженности, ее соответствующий относительный показатель снизился (рисунок 1).



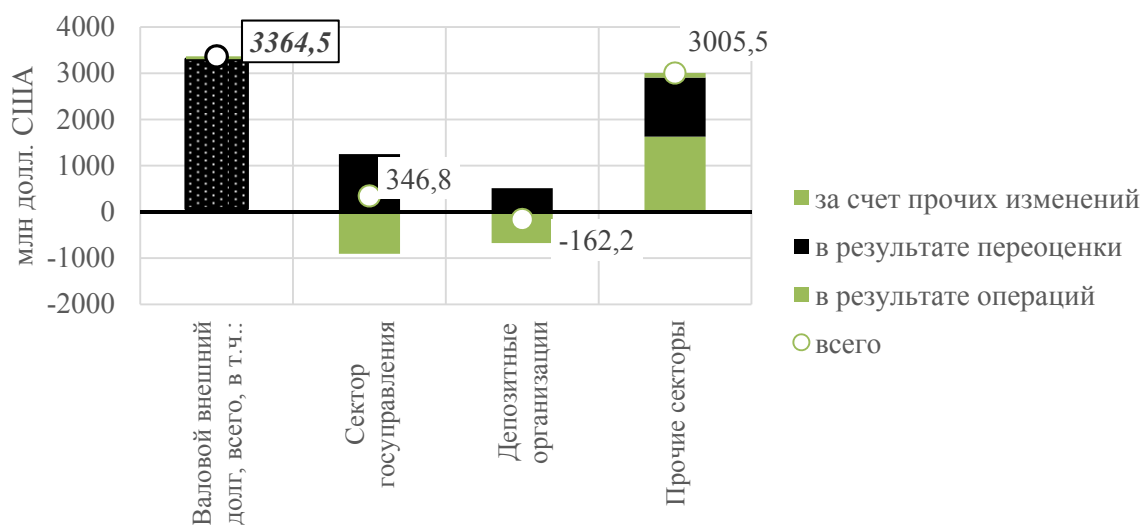
**Рисунок 1. – Валовой внешний долг Республики Беларусь**

Примечание. Источник – разработано автором на основе данных [2].

Основную «лепту» в увеличение долга внес фактор переоценки – но не для всех секторов экономики. Так, прочие сектора накапливали задолженность и за счет внешнеэкономических операций.

Если сектор госуправления в результате операций сократил свою задолженность на 0,9 млрд долл. США, а ее общее накопление произошло исключительно за счет фактора переоценки, то внешний долг прочих секторов возрос как за счет переоценки (на 1,3 млрд долл. США), так и – в

еще больше степени – в результате внешнеэкономических операций (на 1,6 млрд долл. США) (рисунок 2).



**Рисунок 2. – Изменение валового внешнего долга за 2025 г. в разрезе секторов**

Примечание. Источник – разработано автором на основе данных [2].

Около 70% внешнего долга страны составляют долгосрочные обязательства. Такая структура задолженности считается оптимальной [3, с.10]. Тем не менее, в 2025 г. она несколько ухудшилась (рисунок 3).



**Рисунок 3. – Структура валового внешнего долга с точки зрения сроков погашения**

Примечание. Источник – разработано автором на основе данных [2].

Уровень внешнего долга Республики Беларусь не только растет, но и по некоторым индикаторам уже приближается к критическому значению. На его обслуживание приходится тратить значительное количество финансовых (чаще всего валютных) средств.

Согласно критериям Всемирного банка, считается, что страна имеет чрезмерный уровень внешней задолженности, если ее отношение к валовому национальному доходу превышает 80%. Также зачастую исследователи данной тематики в качестве порогового значения внешнего долга указывают 60% ВВП<sup>1</sup>. Но в обоих случаях речь идет о развитых странах, для экономик которых характерен коэффициент монетизации порядка 80-100%. Для Беларуси данный коэффициент примерно в три раза меньше (около 35%). Значит, необходимо скорректировать показатель допусти-

<sup>1</sup> Скорее всего, тут происходит «путаница» с одним из Маастрихтских критериев, согласно которому отношение государственного долга к ВВП не должно превышать 60%.

мого внешнего долга до размера порядка хотя бы 30% ВВП (белорусский ВНД отличается от ВВП не более чем на 2-4%). По результатам 2025 г., данный показатель превышен более чем на 10 п.п.

Отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг по результатам 2025 г. составило порядка 74,1% – это гораздо ниже считающегося критическим уровня в 220% и даже умеренного в пределах 132-220% экспорта. Тем не менее, темп роста долга в 2025 г. опередил темп роста экспорта более чем на 5 п.п., в результате чего отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг на конец года стало на 3,8 п.п. больше, чем было на начало года, что однозначно является негативной тенденцией.

Более того, так как экспорт товаров и услуг выступает источником уплаты долга, то целесообразнее соотносить последний с реальными денежными поступлениями от экспорта (то есть очищать от задолженности за поставленные товары и услуги). При таком пересчете анализируемый индикатор за 2025 г. составил уже 77,3%, увеличившись за год более чем на 5 п.п.

На внешний долг органов государственного управления по состоянию на 01.01.2026 приходится 18,6% ВВП. Это ниже 25% – данное значение многими исследователями принимается для анализируемого показателя как пороговое. Тем не менее, если рассматривать внешний долг государственного сектора в расширенном определении, то по состоянию на 01.01.2026 он составил 25,6%.

На обслуживание внешнего долга (с учетом обслуживания краткосрочных обязательств) в 2025 г. потратилось более 29% экспорта товаров и услуг или порядка 16% ВВП, что является существенной нагрузкой для белорусской экономики. Более того, если не будет наблюдаться существенного роста ВВП, то в 2026 г. она значительно подрастет: в течение 2026 года на погашение внешнего долга будет необходимо потратить почти 19 млрд долл. США, а это уже порядка 36,6% экспорта товаров и услуг или 20% ВВП (по данным 2025 г.).

Учитывая структуру международных резервных активов страны, их размер не может считаться достаточным с точки зрения «страховки» на случай проблем с выплатой внешней задолженности.

Одним из индикаторов оценки возможностей страны погашать задолженность иностранным кредиторам является показатель валютных резервов. В 2025 г. он существенно увеличился. Так, впервые за многие годы он составил сумму, почти на 20% превышающую размер краткосрочного внешнего долга страны.

Вместе с тем, во-первых, в структуре международных резервных активов Республики Беларусь чуть более половины приходится на монетарное золото. Оно служит долгосрочным резервным активом, а не оперативной валютой. Процесс реализации затрудняют необходимость конвертации физического металла в валюту, санкционные ограничения, хранение в зарубежных депозитариях и риск обрушения цены при продаже крупных объемов.

Во-вторых, на специальные права заимствования в составе белорусских резервных активов наложены санкции в виде запрета на конвертацию в доллары, поэтому возможности их использования в случае необходимости для погашения долгов также ограничены.

Следовательно, на активы в составе резервов, которые реально могут быть использованы на погашение долгов, остается только порядка 5,5 млрд долл. США (резервные активы в иностранной валюте). Это в несколько раз меньше суммы краткосрочного внешнего долга страны и даже меньше суммы, которая была потрачена в 2025 г. на обслуживание внешнего долга. Следовательно, такой объем резервных активов не может считаться достаточным с точки зрения обеспечения финансовой стабильности и экономической безопасности страны в целом.

Таким образом, увеличение обязательств резидентов Республики Беларусь благоприятно сказывается на сбалансированности валютных потоков, но увеличивает долговую нагрузку на экономику. В 2025 г. она выросла из-за роста краткосрочной задолженности прочих секторов, но в первую очередь – по причине укрепления курса национальной валюты. В данном случае фактор переоценки негативно отразился на сумме валового внешнего долга страны, увеличив его более чем на 3 млрд долл. США. Незначительно, но все же ухудшилась структура задолженности в сторону роста доли ее краткосрочной части. На данный момент уровень валового внешнего долга по совокупности показателей нельзя назвать критическим, но при этом наблюдается негативная тенденция опережающего роста задолженности по сравнению с экспортом товаров и услуг. В силу сложившейся структуры возможности использования международных резервов Беларуси для погашения валового внешнего долга ограничены, что необходимо учитывать при мониторинге показателя их достаточности.

#### Список использованных источников

1. Об утверждении Концепции национальной безопасности Республики Беларусь: решение Всебелорусского народного собрания от 25 апреля 2024 г. №5 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2026. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=P924v0005>. Дата доступа: 02.04.2026.
2. Информационно-аналитический сборник «Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за 2025 год» // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2026. – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/publications/balpay/balpay2025\\_4.pdf](https://www.nbrb.by/publications/balpay/balpay2025_4.pdf). – Дата доступа: 02.04.2026).
3. Попкова, А. С. Анализ валового внешнего долга Беларуси на основе данных платежного баланса страны / А. С. Попкова // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D, Экономические и юридические науки : научно-теоретический журнал. – Новополоцк : ПГУ, 2011. – № 5. – С. 9-17.