

**ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА НА УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОЙ
СИСТЕМЫ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ СТРАНЫ
(НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ)**

Ж.А. Парахневич

*Научный руководитель – С.В. Чернорук, ст. преподаватель
Полесский государственный университет*

В соответствии с законодательством Республики Беларусь государственный долг представляет собой совокупность долговых обязательств страны, возникших в результате внешних и внутренних государственных заимствований, включая обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Республикой Беларусь и предъявленным к оплате [1, ст.30].

Государственный долг Республики Беларусь на 1 января 2014 года составил 154,0 трлн. рублей и увеличился по сравнению с началом 2013 года на 25,3 трлн. рублей, или на 19,6%.

Особенностью экономического развития Беларуси последних 5–7 лет является быстрое нарастание внешнего государственного долга. Внешний государственный долг по состоянию на 1 янва-

ря 2014 года составил 12,4 млрд. долларов США, увеличившись в 2013 году на 433,1 млн. долларов США, или на 3,6% (с учетом курсовых разниц).

Такой уровень внешнего долга считается достаточно высоким, и он может быть связан с негативными последствиями для экономического развития страны. По международным нормам текущий внешний долг Беларуси не превышает предельно допустимого значения.

Внутренний государственный долг по состоянию на 1 января 2014 года составил 35,7 трлн. рублей, увеличившись в 2013 году на 9,8 трлн. рублей, или на 38,1% (с учетом курсовых разниц).

На чистой основе в 2013 году размещено внутренних валютных государственных облигаций для юридических и физических лиц на сумму 803,4 млн. долларов США. Поступления от размещения валютных государственных облигаций для юридических и физических лиц (без учета операций по обмену) составили 949,2 млн. долларов США (в т.ч. 841,5 млн. долларов США – для юридических лиц и 107,7 млн. долларов США – для физических лиц). Погашение валютных государственных облигаций (без учета операций по обмену) составило 145,8 млн. долларов США (в т.ч. 95,9 млн. долларов США – юридическим лицам и 49,9 млн. долларов США – физическим лицам).

На чистой основе в 2013 году размещено внутренних государственных облигаций для юридических лиц, номинированных в белорусских рублях, на сумму 764,9 млрд. рублей. Поступления от размещения (без учета операций по обмену) составили 1 600,0 млрд. рублей, погашение облигаций (без учета операций по обмену) – 835,1 млрд. рублей.

Таким образом, привлечено внешних и внутренних государственных займов в свободно конвертируемой валюте на общую сумму 3 378,8 млн. долларов США, погашено – 2 141,6 млн. долларов США[3].

Важно учитывать и другие особенности Беларуси, например, связанные с сохранением высокой степени долларизации экономики. В этой связи, под внешним долгом стоит понимать долг не по территориальному признаку заимствования (на территории Республики Беларусь или за границей), а долг по валюте заимствования (в национальной или иностранной валюте). Важно осознавать, что та часть внутреннего госдолга, которая заимствована у физических и юридических лиц в иностранной валюте, фактически, по характеру своего погашения и обслуживания, относится к внешнему долгу.

Внешний корпоративный долг при определенных его размерах также способен выступать дестабилизирующим фактором развития экономики.

Субъекты хозяйствования в условиях роста платежей по погашению и обслуживанию внешнего долга предъявляют повышенный спрос на иностранную валюту, оказывая давление на курс белорусского рубля. В 2011 г. на погашение кредитов на БВФБ было куплено 27,1% от общего объема иностранной валюты, в 2012 г. – 25,7%, в феврале 2013 г. – 28,7% [2].

Таким образом, валовой внешний долг Беларуси, до недавнего времени не вызывавший никакой обеспокоенности с точки зрения устойчивости экономического роста Беларуси, стал важным элементом при анализе экономической политики.

Существуют различные каналы, посредством которых внешний долг влияет на экономику страны. Во-первых, существует ситуация «долгового навеса». Данный эффект возникает, когда уровень внешнего долга превышает возможности страны по его обслуживанию. В таких условиях отсутствуют стимулы для инвестирования в экономику, так как все доходы от инвестиций будут направлены на выплату предыдущих внешних займов. Во-вторых, значительные расходы по обслуживанию долга создают эффект вытеснения. В случае государственного внешнего долга неизбежность обслуживать займы ограничивает возможности бюджета по финансированию других расходов, таких как развитие инфраструктуры, здравоохранение, образование, что дестабилизирует основные принципы долгосрочного экономического роста страны. В-третьих, большой объем внешнего долга создает проблему неопределенности. Нет отчетливого представления о влиянии долга на экономику, о проведении реструктуризации долга, а также его условий.

По мнению специалистов, в ближайшие годы внешний долг страны будет увеличиваться. Будут поступать оставшиеся транши кредита Антикризисного фонда, руководство Беларуси намерено вести переговоры с МВФ и Всемирным банком о дальнейших проектах по кредитованию экономики, не исключено размещение государственных облигаций на российском и азиатском рынках. Стоит задача перейти на устойчиво активный торговый баланс, для чего необходимо диверсифи-

цировать экспорт за счет модернизации промышленности и сельского хозяйства на основе интенсификации поступлений прямых иностранных инвестиций. Активней следует пополнять валютные резервы страны и за счет приватизации государственной собственности.

По мнению автора на основании проведенного исследования, помимо оперативных мер экономической политики (такowymi являются привлечение внешних займов и приватизация) следует использовать и более долгосрочные инструменты, направленные на снижение дефицита текущего счета. Конкретными примерами такого рода инструментов могут служить государственная программа энергосбережения, мероприятия по либерализации условий осуществления экономической деятельности, активизация развития сектора услуг, расширение географии экспорта, которые будут способствовать снижению промежуточного импорта и росту экспорта.

Список использованных источников

1. Раков А., Илюкевич С. Инструментарии управления государственным долгом// Вестник ассоциации белорусских банков, 2003 № 1. С 16–21.
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Минск, 2012. – 600 с.
3. Министерство финансов Республики Беларусь.[электронный ресурс]. www.minfin.gov.by. Дата доступа: 22.02.2014. Режим доступа http://www.minfin.gov.by/public_debt/pressreleases/a0a0a228aac08249.html.