



ISSN 2072-8441

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup.html>

Желиба, Б.Н. Внешний долг Беларуси и экономическая безопасность / Б.Н. Желиба, К.А. Волосюк // Экономика и управление. — 2013. — № 1 (33). — С. 58–72.

ВНЕШНИЙ ДОЛГ БЕЛАРУСИ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ГОСУДАРСТВА

Б.Н. Желиба^а, К.А. Волосюк^б

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

финансовый кризис, внешний государственный долг, обслуживание госдолга, динамика и структура госдолга

АННОТАЦИЯ

Объектом исследования является внешний государственный долг Республики Беларусь. Цель исследования — проанализировать процесс формирования внешнего государственного долга, факторов, его определяющих, с тем, чтобы выявить проблемы по обслуживанию государственного долга и обосновать пути их решения. Для достижения этой цели рассмотрено влияние на формирование внешнего государственного долга мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг. и финансового кризиса 2011 г., проанализированы динамика и структура внешнего государственного долга и возможности его обслуживания.

СТАТЬЯ ПОСТУПИЛА В РЕДАКЦИЮ

15 ноября 2012 г.

WEB

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup/issue.33/article.11.html>

EXTERNAL DEBT OF BELARUS AND COUNTRY'S ECONOMIC SECURITY

B.N. Zheliba^a, K.A. Volosyuk^b

KEYWORDS

financial crisis, external national debt, national debt service, dynamics and structure of national debt

ABSTRACT

Object of the research is the external debt of the Republic Belarus. Aim of the research is to analyze the process of external debt formation and its determining factors in order to reveal problems of external debt servicing and substantiate ways of their solution. To achieve this aim, influence of the world economic and financial crisis of 2008–2009 as well as financial crisis of 2011 on formation of the external debt is considered. The dynamics and structure of external national debt and the possibilities of its service are examined.

RECEIVED

November 15, 2012

WEB

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup/issue.33/article.11.html>

Долговая политика — неотъемлемая часть экономической политики государства. В качестве рычага регулирования государственный долг обеспечивает воздействие на денежное обращение, финансовый рынок, инвестиции, производство, занятость и другие социально-экономические процессы. С помощью государственных заимствований удастся ослабить постоянные противоречия между величиной необходимых общих потребностей и возможностями государства по их удовлетворению. Как источник мобилизации дополнительных ресурсов и увеличения финансовых возможностей государственные займы являются важным фактором ускорения темпов социально-экономического развития страны. В то же вре-

мя необоснованное наращивание государственного долга, выбор неподходящих форм и инструментов финансирования бюджетных дефицитов имеют на экономику страны дестабилизирующее влияние.

Как известно, быстрый рост внешнего государственного долга может угрожать экономической безопасности страны. Так, если расходы по его обслуживанию превышают так называемую «красную черту» (25% соотношение платежей на погашение кредитов и валютных поступлений от экспорта), то при определенной величине государственного долга практически вся выручка от экспорта в свободно конвертируемой валюте направляется на погашение ранее полученных кредитов и процентов по ним, а оплата текущего импорта требует привлечения новых займов. Поскольку по достижении определенного соотношения платежей по обслуживанию государственного долга и валового внутреннего продукта иссякает

^а Желиба Борис Николаевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов и кредита Минского института управления
^б Волосюк Ксения Александровна, директор ЧТУП «Супермойка»

возможность для дальнейшего экономического роста, то главной задачей государства в управлении государственным долгом является его ограничение.

Для контроля за формированием и обслуживанием внешнего государственного долга используются различные показатели. Нормативными значениями для основных из них являются:

- отношение внешнего долга к экспорту товаров и услуг (критическое значение — 220 %);
- отношение внешнего долга к валовому внутреннему продукту (критическое значение — 50 %);
- отношение платежей по внешнему долгу к экспорту товаров и услуг (критическое значение — 25 %).

Проанализируем внешний государственный долг Республики Беларусь с момента его образования. Впервые внешний долг появился в Беларуси в 1992 г. Первые кредиты были предоставлены Комиссией Европейского сообщества, США, Германией и Россией. Эти заемные средства использовались для закупки зерна, сахара, детского питания, медикаментов, стабилизации платежного баланса и покрытия бюджетного дефицита.

Условно можно выделить несколько периодов в истории белорусских внешних заимствований.

До 1996 г. республике удавалось ежегодно привлекать в свою экономику от 300 до 600 млн долл. иностранных кредитных средств, при этом ежегодное погашение основного долга не превышало 50 % от них. Можно утверждать, что эти пять лет (1992—1996 гг.) были периодом наиболее активного привлечения иностранных кредитов. К началу 1996 г. внешний государственный долг достиг своего максимума и составил 1,5 млрд долл.

В 1996 г. произошло значительное уменьшение внешнего долга. На конец 1995 г. он составлял 1513,1 млн долл., в течение 1996 г. привлечено 453,8 млн, а погашено 96,2 млн долл. Таким образом, к концу 1996 г. внешний

долг должен был достичь размера в 1870,7 млн долл. Однако реально он составил только 950 млн.

Такое значительное уменьшение внешнего долга объясняется тем, что в соответствии с Соглашением с Российской Федерацией от 27 февраля 1996 г. было произведено урегулирование части долга России путем отказа российской стороны от претензий по белорусскому государственному долгу по состоянию на 1 января 1996 г. за ранее предоставленные кредиты. Со своей стороны Беларусь отказалась от претензий и компенсаций по внутреннему валютному долгу бывшего СССР за расходы, связанные с затратами на экологическое обследование и рекултивацию мест дислокации выведенных воинских формирований Министерства обороны России, за комплекс зданий, переданных для размещения дипломатического и консульского представительств России.

В конце 1996 — начале 1997 гг. начался второй этап в развитии внешнедолговой ситуации в республике. Участие международных финансовых организаций в инвестиционных процессах нашей страны ограничилось в основном технической и консультационной помощью, новые займы практически не предоставлялись. В это же время обострилось положение с обслуживанием предприятиями ранее привлеченных кредитов, сузился круг стран, которые предоставляют нашей стране займы. Кроме того, по привлеченным ранее кредитам наступили сроки уплаты основных сумм долга. Пик платежей по погашению и обслуживанию внешнего долга пришелся на 2000 г., однако положение было несколько смягчено путем проведения серии двусторонних переговоров с австрийскими и немецкими кредиторами о переносе части платежей на более поздние сроки (от полугода до 4 лет). Динамика внешнего государственного долга Республики Беларусь 1992—2002 гг. представлена на рис. 1.

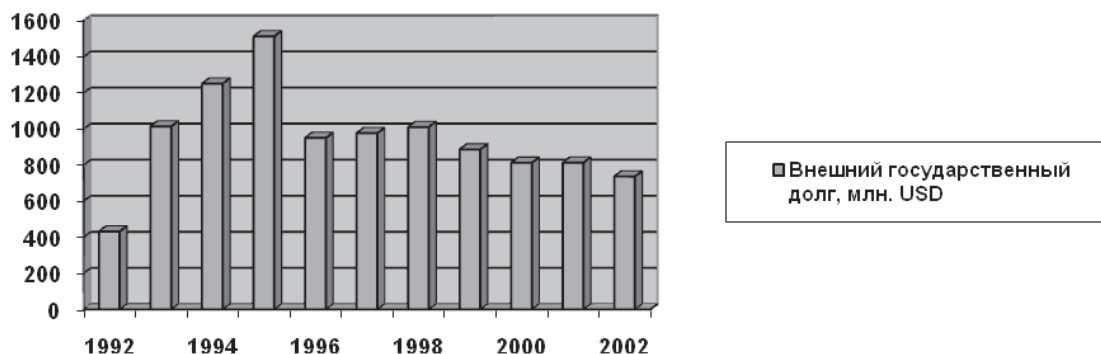


Рисунок 1 — Динамика внешнего государственного долга Республики Беларусь за 1992—2002 гг.

В развитии государственного долга 2008—2009 гг. хочется отметить его большой рост. Беларусь и Россия заключили соглашение, предусматривающее выделение Беларуси стабилизационного кредита в размере 2 млрд долл. в 2008—2009 гг. Первый транш кредита в размере 1 млрд долл. поступил на счет Министерства финансов Беларуси 18 ноября 2008 г. Второй в размере 500 млн долл. — в марте 2009 г. В январе 2009 г. руководство МВФ одобрило выделение кредита «стэнд-бай» для Беларуси в объеме около 2,46 млрд долл. под программу экономических реформ, рассчитанную на

15 месяцев (до апреля 2010 г.). В результате чего за этот период внешний государственный долг вырос более чем в 3 раза. И этому были свои причины.

В сентябре 2008 г. начался мировой финансовый кризис, переросший потом в мировой финансово-экономический кризис. Наиболее острую фазу кризиса ведущие мировые державы во главе с США, которые его и породили, купировали. Отодвинув в сторону рыночные постулаты типа «банки не отвечают по обязательствам государства, а государство не отвечает по обязательствам банков», правительства запад-

ных стран и их центробанки вливали из бюджетов и централизованных банковских ресурсов миллиарды и миллиарды долларов и евро дополнительной ликвидности. Не особо отставали от них и другие страны мира. Огонь кризиса, как говорится, залили денежными потоками.

Экономика Беларуси и в докризисные годы показывала большую зависимость от внешней рыночной конъюнктуры и ограниченную способность восстанавливаться за счет внутреннего спроса и перераспределения инвестиционных потоков. Достаточно вспомнить залежи готовой продукции на складах предприятий, которые, в основном по причине падения покупательной способности российского рынка, составили в 2009 г. свыше 7 трлн рублей. При сравнительно развитом законодательстве белорусская экономика не подвергалась реформированию, получали преференциальную поддержку неперспективные предприятия. Она всегда отягощалась высокой социальной нагрузкой, что влекло за собой существенный налоговый пресс на производителей. В Беларуси мало месторождений углеводородов, реально не обозначены промышленные запасы угля и руды. Однако есть и свои достоинства: социальная стабильность, относительно низкий уровень коррупции, достаточно квалифицированная рабочая сила и определенный потенциал развития наукоемких технологий, развитая транспортная инфраструктура, приемлемый уровень сельского хозяйства, который поддерживается за счет больших вложений, солидные запасы калийных солей и богатые лесные ресурсы.

Правительство и Нацбанк Республики Беларусь также были вынуждены в кризисный период поддерживать высокие темпы кредитования экономики. Так, по состоянию на 01.09.2010 г. задолженность клиентов банков по кредитам и другим активным операциям достигла рекордных на то время 79,2 трлн рублей. Рост кредитования обеспечивался, главным образом, за счет ресурсов Нацбанка, которые дали возможность коммерческим банкам нарастить кредитные портфели. К примеру, за 8 месяцев 2010 г. средства Нацбанка в ресурсной базе коммерческих банков увеличились с 8,5 трлн рублей до 16,6 трлн рублей. Соответственно ресурсы коммерческих банков выросли на 19,5 трлн рублей до 102,8 трлн. Причем более 40 % этого прироста обеспечил Нацбанк. Не лишне отметить, что финансовые ресурсы предназначались, прежде всего, Беларусбанку и Белагропромбанку как банкам, обслуживающим госпрограммы.

Однако, стимулируя дешевыми кредитными ресурсами и бюджетными вливаниями внутренний

рост производства и внутренний спрос, государство не в состоянии было получить адекватный приток в экономику валюты. Отрицательное сальдо внешней торговли Беларуси за 2009 г. достигло 7 млрд долл. Доходы от внешнеэкономической деятельности за 8 месяцев 2010 г. составили 3,5 трлн в рублевом эквиваленте или 34,4 % годового плана. Ежегодно экономика Беларуси больше импортировала, чем экспортировала. При этом минусовое сальдо, в основном за счет необходимости оплаты российских энергоносителей, интенсивно увеличивалось. За те же 8 месяцев в торговле с Россией оно составило 5,4 млрд долл. С целью его покрытия с декабря 2007 г. Беларусь начала крупные внешние заимствования: 3 млрд долл. от России, 3,6 млрд — от МВФ, 0,5 млрд — от Венесуэлы, несколько сотен миллионов долларов от Всемирного банка. Помимо этого валютные резервы пополнялись продажей государственной собственности. К примеру, 2,5 млрд долл. поступило за 50 % акций Белтрансгаза, 680 млн — от продажи мобильного оператора BeST и БПСБанка. Следовательно, от привлечения внешних займов и продажи госсобственности за три года золотовалютные резервы были пополнены не менее чем на 11 млрд долл. Однако они ушли на покрытие отрицательного сальдо торгового баланса страны. По иному, на поддержание обменного курса белорусского рубля. Поскольку экономика Беларуси импортировала существенно больше, чем продавала за рубеж, многим субъектам хозяйствования для оплаты импорта приходилось приобретать валюту на Белорусской валютно-фондовой бирже и внебиржевом валютном рынке.

После размещения Министерством финансов в 2010 г. на европейском рынке кредитных облигаций на сумму 1 млрд долл. белорусский внешний государственный долг превысил 9 млрд долл. Валовой внутренний долг превысил 23 млрд долл. и достиг 50 % ВВП. Большую часть его составляли краткосрочные кредиты банков и субъектов хозяйствования. Если посмотреть структуру портфеля внешних заимствований Беларуси, то крупнейшими ее кредиторами являлись: Россия — доля в портфеле — 38,4 %; МВФ — 40,7 %; Китай — 9 %; прочие — 11,9 %. В 2006 г. ВВП на душу населения был 3798 долл., а валовой внешний долг на эту же душу — 702 долл. В 2009 г. первый показатель составил 5068 долл., а второй — 2321 долл. Иначе, за четыре года внешний долг в расчете на одного белоруса увеличился в 2,2 раза. В 1997 г. внешний долг на каждого соотечественника составлял 197 долл.

Динамика внешнего государственного долга Республики Беларусь 2003—2009 гг. представлена на рис. 2.

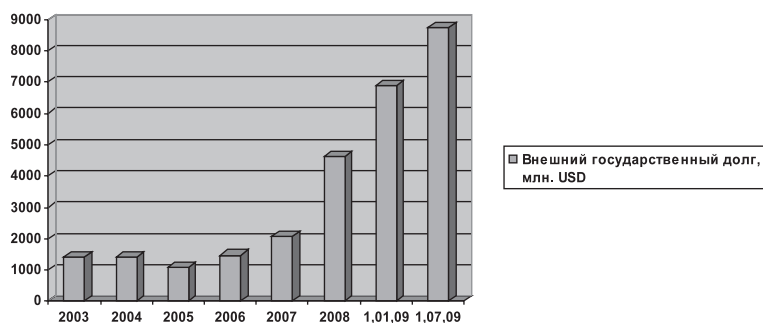


Рисунок 2 — Динамика внешнего государственного долга Республики Беларусь за 2003—2009 гг.

За счет проводимой Национальным банком политики, направленной на поддержание процентных ставок по операциям в национальной валюте на уровне, способствующем привлекательности сбережений в национальной валюте, в течение последних лет сохранялась тенденция высоких темпов роста депозитов в белорусских рублях и преобладание рублевой составляющей в структуре привлекаемых банками средств. Однако, ввиду произошедших событий (финансовый кризис и девальвация 2.01.2009), валютная структура

вкладов поменялась коренным образом, что представлено в табл. 1.

Указанные факторы повлияли на снижение доли депозитов в национальной валюте с 64,2 % по состоянию на 01.01.2008 до 58,3 % к 01.01.2009 и до 44,1 % к 01.01.2010. Всего за анализируемый период депозиты в национальной валюте потеряли 20,1 % удельного веса. В абсолютном выражении за анализируемый период отмечен незначительный рост данной статьи — на 18,1 %.

Таблица 1 – Динамика средств физических лиц в разрезе валют по банковской системе Республики Беларусь

Валюта депозита	На 01.01.2008		На 01.01.2009		Изменение (+, –) в 2008 по сравн. с 2007		На 01.01.2010		Изменение (+, –) в 2009 по сравн. с 2008	
	Сумма (млрд руб.)	Уд. вес, %	Сумма (млрд руб.)	Уд. вес, %	Сумма (млрд руб.)	Темп прироста, %	Сумма (млрд руб.)	Уд. вес, %	Сумма (млрд руб.)	Темп прироста, %
В нац. валюте	6786,1	64,2	7731,4	58,3	945,3	13,9	8012,5	44,1	7067,2	747,6
В ин. валюте	3783,6	35,8	5530,8	41,7	1747,2	46,2	10 140,7	55,9	8393,5	480,4
Всего	10 569,8	100	13 262,2	100	2692,4	25,5	18 153,2	100	15 460,8	574,2

Пропорционально снижению доверия населения к белорусскому рублю увеличивались депозиты в иностранной валюте. Так, за анализируемый период они возросли в абсолютном выражении на 6357,1 млрд рублей или на 168 %, а их удельный вес по состоянию на 01.01.2010 составил 55,9 %.

Снижение доли рублевых средств населения в банках было обусловлено следующими факторами:

– мировой финансовый кризис способствовал снижению доверия населения к банковской системе, однако принятие Декрета Президента Республики Беларусь от 4 ноября 2008 г. № 22 «О гарантиях сохранности денежных средств физических лиц, размещенных на счетах и (или) в банковские вклады (депозиты)» несколько успокоило часть населения и не позволило допустить отток депозитов из банковской системы;

– в конце 2008 г. усилились инфляционные ожидания;

– проведенная 02.01.2009 г. 20 % девальвация разочаровала население в хранении сбережений в национальной валюте, что способствовало трансформации рублевых депозитов в валютные.

В итоге всех этих факторов в первые месяцы 2009 г. белорусский рубль не смог конкурировать с депозитами в иностранной валюте. Снижение депозитов в национальной валюте продолжалось вплоть до 01.04.2009 г., после чего отмечено их увеличение (то есть обратная трансформация валютных депозитов в национальные). Причиной этому послужили и действия Национального банка по ограничению доходности валютных депозитов.

Валютный кризис 2011 г. непосредственно стартовал, если можно так выразиться, 16 марта. В этот день были введены ограничения на доступ банков, а значит, и их клиентов к покупке валюты на Белорусской валютно-фондовой бирже. Нацбанк принял решение о сроке резервирования денег на приобретение валюты на бирже равным 30 дням. Банки не понимали, какие меры будут приняты в дальнейшем. Следующие несколько дней доллары на бирже не продавались вообще. Во второй половине марта иссякла наличная валюта и в пунктах обмена. Хотя многие экономисты

негосударственного сектора еще осенью 2010 г. предупреждали, что вышедшая из под контроля в предвыборный период денежная эмиссия, которая имела своей целью довести среднемесячную зарплату в стране до 500 долл. в эквиваленте, может закончиться серьезными негативными последствиями. Но никто, наверное, не предполагал, что они приобретут такую остроту.

Еще в начале января Нацбанк сузил границы колебания валютного курса белорусского рубля с +/- 10 % до +/- 8 %. Однако в том же месяце золотовалютные резервы уменьшаются на 687,7 млн долл. За январь–февраль резервы снизились на 1,007 млрд долл., или на 20 %. Для сравнения: за весь 2010 г. они снизились на 622 млн, или на 1 %. Нацбанк предпринял ряд мер, чтобы ограничить спрос на валюту на бирже. Были запрещены авансирования валютных кредитов на оплату импорта, поднята в 200 раз комиссия на покупку валюты, ограничивалось приобретение валюты на обеспечение баннотами пунктов обмена валюты коммерческих банков. Наконец, постановлением правительства № 240/5 была запрещена покупка валюты на бирже на цели импорта оборудования дороже 50 тыс. евро.

Чтобы снизить спрос населения на наличную валюту, коммерческие банки установили курсы продажи доллара и евро по верхней планке — плюс 2 % к официальному курсу Нацбанка. Тем временем, по состоянию на 4.03.2011 г., курс белорусского рубля к корзине инвалют снизился с начала года на 4,65 %, близко приблизившись к объявленной границе девальвации на 2011 г. в 8 %. За 2010 г. рубль девальвировал к корзине лишь на 1,78 %.

На 1 февраля 2011 г. в международном измерении золотовалютные резервы страны составляли только 4,34 млрд долл. А их ликвидность в свободно конвертируемой валюте — всего 1,29 млрд. Создались все предпосылки для официальной девальвации белорусского рубля, на что указывали специалисты МВФ и независимые аналитики. Но Нацбанк заявил, что «изменения обменного курса белорусского рубля, выходящего за рамки параметров, установленных Основными направлениями денежно-кредитной политики

Республики Беларусь на 2011 г., не планируются и производиться не будут». 22 апреля главный регулятор объявляет, что банкам на бирже не разрешена продажа валюты для подкрепления обменных пунктов и устанавливается очередность удовлетворения заявок на бирже — первыми в списке идут платежи за газ и медикаменты. Так называемый критический импорт. Это свидетельствовало о том, что биржа перешла от рыночной продажи валюты к ее продаже на основе распределительных принципов.

Пункты обмена продавали лишь ту валюту, которую соглашалось сдавать по официальному курсу население. А таковых было все меньше. К обменникам выстроились длинные очереди. Создались все предпосылки для возникновения «черного рынка» наличной валюты. Межбанковский рынок делает первые шаги по выстраиванию «серых схем» для преодоления ограничения курсов валютных сделок не более 2 % от официального курса Нацбана, который уже не отражал реалий. Межбанковский валютный рынок постепенно стал «серым». Для успокоения общественности 31 марта Нацбанк выпускает два пресс-релиза, в которых объявляет мораторий на принятие каких-либо решений, в том числе отказывается от девальвации и от интервенций на бирже. По сути, главный регулятор уходит со всех рынков. В результате, вновь образовалась, казалось бы, забытая множественность курсов белорусского рубля. Если ранее две трети валюты продавалось на биржевом валютном рынке, то в апреле на внебиржевом рынке объем торгов составил 7338,3 млн долларового эквивалента, что в 6,3 раза больше объемов биржевых торгов. В легальном сегменте продажа наличной валюты населению в том же месяце снизилась на 66,8 % или до 209,6 млн долл., покупка — на 87,4 % или до 153,7 млн. Следовательно, банки не вернули на рынок около 60 млн валюты в долларо-вом эквиваленте. Позднее валюта на внебиржевом рынке стала продаваться в рамках отдельных ведомств на договорных принципах. А с 24 мая курсы и на этом рынке не должны были отклоняться от официальных на плюс-минус 2 %. Это приводило к тому, что экспортеры уходили любыми путями от продажи валютной выручки, не желая ее сбывать за бесценок, а импортеры стремились достать ее любыми способами, чтобы выжить. Администрирование валютных курсов со стороны Нацбанка и правительства вконец дезорганизовали валютный рынок страны.

Свой вклад в углубление валютно-финансового кризиса внес опять-таки главный регулятор — Национальный банк. Вопреки рекомендации МВФ проводить более жесткую денежно-кредитную политику он в прямом смысле включил печатный станок. Темпы роста наличных денег в обращении только за апрель месяца 2011 г. составили 21,3 % (23,5 % с начала года). Объем наличных денег в обращении составил на 1 мая 5 трлн 550,4 млрд рублей, увеличившись за апрель на 975,3 млрд. Иными словами, регулятор вбросил на потребительский рынок 1 трлн необеспеченных денег. Несмотря на объявленный мораторий, в середине апреля было сказано о намерениях провести дополнительную сессию на бирже, которая будет работать в зависимости от спроса и предложения на валюту. Однако от нее отказались по причине якобы технических сложностей. Тем временем кризисная ситуация обострялась. 11 мая Нацбанк объявляет о снятии ограничений на наличном рынке: люди сутками стоят

в очередях, однако одновременно вводит потолок 4000 белорусских рублей за доллар. Это фактически была первая полуофициальная девальвация рубля на 30 %.

Чтобы выйти из критической ситуации белорусское руководство запрашивает помощь у Антикризисного фонда, распорядителем которого является Евразийский банк развития. Основная часть денег фонда является российской. Естественно, создавшаяся ситуация в Беларуси Антикризисный фонд не устраивает. Поэтому 24 мая, наконец, Нацбанк устанавливает официальный курс белорусской национальной денежной единицы к доллару на уровне 4930 белорусских рублей. И белорусские денежные власти официально признают девальвацию национальной валюты на 56,3 %.

На 22 мая 2011 г. у населения оставалось в срочных рублевых вкладах 6,75 трлн белорусских рублей и вдобавок 3,75 трлн рублей в виде переводных депозитов. При официальном изменении курса доллара с 3019 до 4930 рублей депозиты населения автоматически потеряли 1,35 млрд в долларо-вом эквиваленте. Среднемесячная зарплата за апрель составила 1576,7 тыс. руб. и номинально с начала года как бы увеличивалась. Но цены росли пропорционально девальвации рубля. По курсу 6000 рублей эта зарплата составляла 263 долл., по 7000 (а в этом интервале на тот момент, на наш взгляд, находился реальный курс доллара) — 225 долл. Следовательно, подавляющая часть белорусского народа обеднела не менее чем в 2 раза.

Несмотря на значительную девальвацию, валюта в свободной продаже не появлялась ни на одном сегменте рынка. 4 июля Совет Антикризисного фонда принимает решение о выделении Беларуси кредита на 3 млрд долл. сроком на 3 года. Первый транш в 800 млн долл. поступает в страну 21 июня. Однако существенных улучшений в экономику Беларуси этот транш не приносит. Более того, ситуация продолжает осложняться. На «черном рынке», который все больше криминализируется, курс доллара поднимается в августе до 9000 рублей и выше. Немного меньше он на «сером рынке». Население стало опустошать полки магазинов, конвертируя рубли в товары длительного пользования, так как цены росли, как говорится, не по дням, а по часам. Пошел отток рублевых вкладов в банках.

14 сентября Нацбанк наконец-то организует дополнительную торговую сессию на Белорусской валютно-фондовой бирже с целью скорейшего выхода на единый курс белорусского рубля. На первой дополнительной торговой сессии на бирже курс доллара был зафиксирован на отметке 8600 рублей. На основной сессии курс составил 5355 рублей. Через месяц котировки рубля уже составили соответственно 9010 и 5725 рублей. Разница между ними была 57,4 %. 20 октября на единой торговой сессии был зафиксирован единый курс 8680, т.е. вчерашний официальный курс рубля ослабел на 52 %. Формально — это еще одна официальная девальвация белорусского рубля. Если учесть майскую девальвацию рубля на 56,3 %, то Беларусь стала мировым лидером по размерам одномоментной девальвации национальной валюты. Также как остается безусловным лидером на постсоветском пространстве по степени обесценения своей валюты к доллару с момента ее введения. К примеру, она обесценилась к доллару в 49 раз больше, чем денежная единица Узбекистана, в 109 раз больше, чем укра-

инская гривна, в 1174 раза больше, чем казахстанский тенге и в 2766 раз больше, чем российский рубль.

После открытия дополнительной сессии на бирже внебиржевой межбанковский рынок практически свернул свою работу, на нем были разрешены сделки на сумму не более 1 тысячи единиц одной валюты. 20 октября торговые сессии на бирже были объединены. По итогам торгов курс доллара установился на уровне 8680 рублей. Таким образом, суммарная девальвация белорусского рубля после объединения биржевых сессий составила 189 % по отношению к курсу на начало 2011 г. К концу года курс доллара несколько снизился и уровень девальвации составил 178 %. Если учесть, что в августе месяце девальвация рубля была практически трехкратная, а за весь 2011 г. инфляция составила 108,7 %, иначе это означает двукратный рост цен, то можно констатировать беспрецедентный обвал экономики Беларуси по девальвации и инфляции национальной валюты. А, главное, как результат, падение долларового эквивалента белорусской зарплаты не менее чем в 2 раза.

В белорусской экономике в 2011 г. сложилась, на первый взгляд, парадоксальная ситуация. Рост ВВП в отдельные месяцы превышал 12 % (в годовом исчислении), что было обеспечено эмиссией безресурсной рублевой массы, девальвация подхлестнула рост экспорта, а жизненный уровень населения неуклонно падал. Чем больше экономика Беларуси производила и экспортировала, тем еще больше импортировала. Тем больше было отрицательное сальдо торгового баланса. Чем оно больше, тем больше дефицит валюты. Чем больше был дефицит валюты, тем слабее обменный курс белорусского рубля, меньше реальная зарплата, выше цены. И никто толком не знал, как выйти из этого порочного круга. Среднемесячная зарплата белорусов в доллароном эквиваленте составила в декабре 34,6 % от средней зарплаты в России и 53,2 % от средней зарплаты в Казахстане — партнеров Беларуси по Единому экономическому пространству. На

этом фоне обнаружилась отчетливая тенденция оттока кадров за границу. Особенно рабочих-строителей. Положение еще бы усугубилось, если бы не поступление второго транша кредита Антикризисного фонда ЕвразЭС (440 млн), кредита российского Сбербанка и Евразийского банка развития (1 млрд). Кроме того, Беларусь получила обещанные кредиты от Ирана (400 млн) и Азербайджана (300 млн), а еще раньше — 500 млн долл. от Венесуэлы. Эти кредиты в очередной раз резко увеличили валовой внешний долг и внешний государственный долг.

Необходимо разграничивать понятия «внешний государственный долг» и «валовой внешний долг». В соответствии с законодательством, внешний государственный долг Беларуси — это общая сумма основного долга республики по внешним государственным займам на определенный момент времени. Сейчас он рассчитывается как сумма заимствований, которые сделало само государство, а также заимствований субъектов хозяйствования, по которым Правительство гарантирует возврат долга (в случае наступления необходимости выплаты долга за счет бюджетных средств).

Валовой внешний долг помимо внешнего долга органов государственного управления включает также долг банковского сектора (например, по кредитным линиям зарубежных банков), органов денежно-кредитного регулирования и долг субъектов хозяйствования.

Министерство финансов Беларуси контролирует только государственный долг, внешние займы банков — Национальный банк. Все внешние заимствования Беларуси как элемент макроэкономической стабильности отслеживает и контролирует Министерство экономики, разрабатывающее критерии и пределы экономической безопасности.

Динамика валового внешнего долга Республики Беларусь в разрезе секторов экономики и финансовых инструментов представлена в табл. 2.

Таблица 2 — Валовой внешний долг Республики Беларусь в разрезе секторов экономики и финансовых инструментов, млн долл.

Показатели	Год				
	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
<i>Валовой внешний долг Республики Беларусь</i>	12 496,5	15 154,1	22 060,3	28 401,1	34 028,4
Краткосрочный	7867,0	8275,6	9871,9	12 684,9	14 449,8
Долгосрочный	4629,5	6878,5	12 188,4	15 716,2	19 578,6
<i>Органы государственного управления</i>	2036,3	3597,2	8363,0	10 057,9	12 351,0
Краткосрочный	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Долгосрочный	2035,7	3597,2	8363,0	10 057,9	12 351,0
<i>Органы денежно-кредитного регулирования</i>	596,2	429,9	423,7	1855,3	1529,7
Краткосрочный	356,2	350,8	145,6	1267,1	1195,6
Долгосрочный	240,0	79,1	278,1	588,2	334,1
<i>Банки</i>	2570,8	3081,1	3553,0	5752,1	6077,7
Краткосрочный	1484,4	1481,1	1621,3	2677,0	2053,7
Долгосрочный	1086,4	1600,0	1931,7	3075,1	4023,7
<i>Другие секторы</i>	6785,0	7326,7	8921,8	9910,1	13 064,3
Краткосрочный	5517,6	5724,5	7306,2	7915,1	10 194,5
Долгосрочный	1267,4	1602,2	1615,6	1995,0	2869,8

Следовательно, внешний долг органов государственного управления по состоянию на 1 января 2012 г. составил 33,3 % валового внешнего долга, долг банков — 17,9 %, органов денежно-кредитного управления — 4,5 %, других секторов экономики — 38,4 %.

Темп прироста внешнего долга органов государственного управления на 1 января 2012 г. по сравнению с началом 2011 г. составил 22,8 %, долг банков увеличился на 5,6 %, а долг органов денежно-кредитного управления уменьшился на 17,5 %.

В целях выявления потенциальных рисков, связанных с внешней задолженностью, и обеспечения тем самым основы для надежного управления внешним долгом рассчитываются абсолютные и относительные показатели. Часть из них с установленными пороговыми значениями предлагаются Концепцией национальной безопасности Республики Беларусь, устанавливающей наиболее важные показатели экономической безопасности в сфере внешних заимствований Республики Беларусь.

Целесообразным представляется сопоставление относительных показателей внешнего государственного долга с показателями кредитоспособности по внешнему государственному долгу, разработанными МБРР.

По оценкам Всемирного банка, к числу государств, считающихся несущими тяжёлое бремя внешних долгов относятся те страны, у которых три основных показателя превышают расчётные уровни в среднем в течение трех лет:

— отношение общей суммы долга к ВВП, если оно не превышает 50 %. В Беларуси этот показатель в 2000—2010 гг. составлял 18,5—44,8 %, то есть намного ниже 50 %. На 01.01.2011 г. он достиг 51,6 %, а на 01.01.2012 г. целых 62,3 %;

— отношение общей суммы долга к годовому объёму экспорта товаров и услуг, если оно превышает 200 %. В период с 01.01.2007 по 01.01.2011 гг. в Беларуси этот показатель составлял от 30 до 95 %. Однако в течение 2011 г. он снизился до 72,9 %, что существенно ниже порогового значения;

— отношение платежей по погашению и обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг, если оно превышает 25 %. В период с 01.01.2007 по 01.01.2011 гг. в Беларуси этот показатель находился в пределах от 16,6 до 23,4 %. Однако на 01.01.2012 г. он снизился до 13,5 %.

Показатели кредитоспособности по внешнему государственному долгу представлены в табл. 3.

Таблица 3 — Относительные показатели внешнего долга Республики Беларусь за последние 6 лет (на 1 января)

Показатели	Пороговое значение показателя	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Валовой внешний долг/ВВП, %	50	18,5	27,6	24,9	44,8	51,6	62,3
Валовой внешний долг/экспорт товаров и услуг, %	200	30,8	45,2	40,9	88,7	95,0	72,9
Обслуживание валового внешнего долга/экспорт товаров и услуг, %	25	16,6	14,4	17,4	23,4	17,3	13,5

По международным стандартам уровень внешнего государственного долга Беларуси далёк от критического, что свидетельствует о потенциальной возможности страны делать новые внешние государственные займы.

Республика Беларусь имеет относительно низкий уровень государственного долга к ВВП. Вместе с тем при сохранении тенденции превышения темпа роста государственного долга над темпом роста ВВП можно ожидать существенного ухудшения данных показателей.

В 2013—2015 гг. произойдет определенный рост платежей Беларуси по внешнему государственному долгу в связи с необходимостью возврата кредита стэнд-бай МВФ и погашения дебиютного выпуска евро-облигаций в 2015 г.

На рис. 3 представлены запланированные платежи (в млн долл. США) по обслуживанию и погашению внешнего государственного долга (не включая выпускаемые облигации) в 2010—2015 гг.

Данные по платежам представлены без учета планируемого привлечения кредита на строительство АЭС. Поэтому, в целом, долговая нагрузка на экономику превысит приведенные показатели.

В 2009—2011 гг. платежи по долгам были не очень большими. Однако долговая нагрузка растет. В 2009 г. на обслуживание внешнего госдолга было направлено около 270 млн долл., в 2011 г. платежи по внешнему госдолгу составили более 620 млн долл. В 2012 г. Беларуси придется направить на погашение внешнего

госдолга более 1,6 млрд долл., в 2013 и в 2014 гг. — более 3 млрд долл. ежегодно. В 2012 г. для осуществления обязательств Беларуси по внешнему государственному долгу необходимо 1,63 млрд долл., основная часть которых приходится на погашение и обслуживание кредитов МВФ (563 млн) и Венесуэлы (122 млн), а также облигаций, размещенных на российском и международных финансовых рынках (441 млн долл.).

В 2012—2014 гг. платежи правительства и Национального банка по внешним и внутренним обязательствам в иностранной валюте составят 8,9 млрд долл. Необходимость своевременного исполнения обязательств в условиях невысокого уровня золотовалютных резервов требует принятия незамедлительных мер по их наращиванию.

По состоянию на 1 марта 2012 г. золотовалютные резервы Беларуси в национальном измерении составили более 9 млрд долл. Росту золотовалютных резервов способствовало увеличение цены золота на международном рынке драгоценных металлов, а также положительное сальдо покупки-продажи Национальным банком иностранной валюты на Белорусской валютно-фондовой бирже. Очевидно, что осуществить платежи государства по долгам в предстоящие годы реально, учитывая текущий размер золотовалютных резервов.

На 1 мая 2012 г. золотовалютные резервы Беларуси в международном измерении составили 7956,70 млн долл. США, снизившись за апрель на 128,5 млн долл. США (1,6 %).

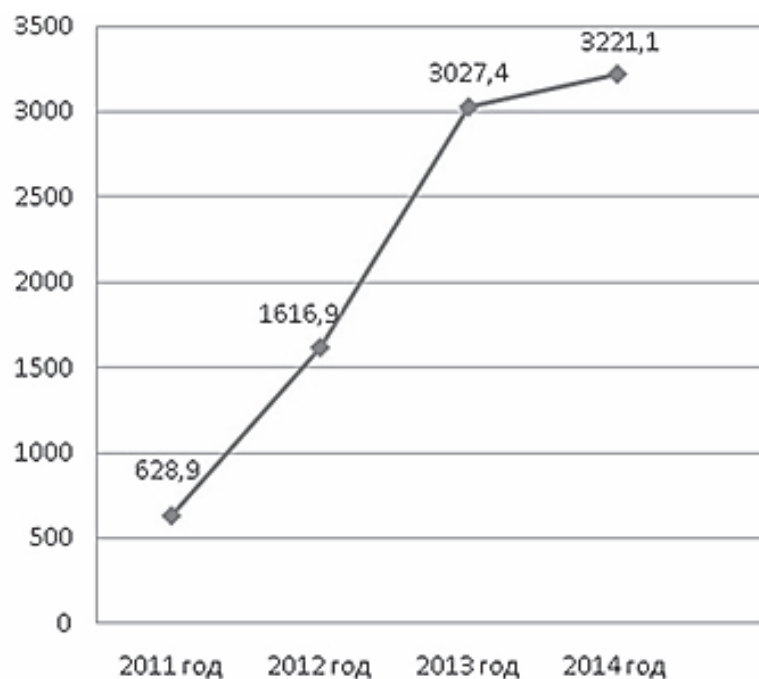


Рисунок 3 — Запланированные платежи по обслуживанию и погашению внешнего государственного долга, млн долл.

Апрельское снижение золотовалютных резервов было первым в текущем году после роста на 69,1 млн долл. США в марте, на 34,8 млн долл. США в феврале и на 65,3 млн долл. США в январе.

В составе ЗВР резервные активы в иностранной валюте составили 3877,20 млн долл. США, снизившись на 433,94 млн долл. (10,1 %) за апрель, в том числе вследствие первого погашения основного долга по кредиту Международного валютного фонда в размере 99,8 млн долл.

Запас монетарного золота по состоянию на 1 мая снизился на 15,46 млн долл. США

(0,7 %) до 2266,4 млн долл. Прочие активы составили 1240,90 млн долл. США, увеличившись на 320,4 млн долл. (34,4 %) за апрель. СДР (специальные права заимствования МВФ) за апрель практически не изменились и на 1 мая составили 572,2 млн долл.

Если средства от приватизации, займы, экономию от снижения цен на газ направить в состав золотовалютных резервов, то это создаст базу для погашения внешнего госдолга в 2012—2014 гг.

Целесообразным представляется проанализировать структуру внешнего государственного долга по источникам финансирования (табл. 4.).

Таблица 4 — Структура внешнего государственного долга Республики Беларусь по источникам финансирования, млн долл.

Показатель	Год				
	2007	2008	2009	2010	2011
<i>Внешний государственный долг, всего</i>	2336,7	3718,9	7891,4	9687,2	11 408,6
в т.ч. в разрезе кредиторов					
<i>Многосторонние займы</i>					
МВФ	0	0	2861,0	3495,3	3624,8
МБРР	41,0	41,5	255,6	291,3	303,1
ЕБРР	10,0	7,9	5,7	3,6	2,5
АКФ ЕвразЭС	0	0	0	0	800,0
<i>Двухсторонние займы</i>	2285,7	3669,5	4769,1	4667,3	4627,1
Россия	1746,4	2675,1	3302,2	3032,4	3016,2
Германия	122,9	81,7	72,8	148,7	1,3
США	59,1	55,5	51,8	48,2	47,5
Великобритания	103,1	65,3	33,6	0	0
Китай	215,9	265,1	785,3	898,7	1104,2
Венесуэла	0	500,0	500,0	500,0	457,9
другие страны	38,3	26,6	23,4	39,3	0
<i>Облигации</i>	0	0	0	1229,7	2051,1
<i>Консолидированные займы</i>	0	0	0	0	0

В общей структуре внешнего госдолга прямые кредиты, полученные Правительством, составляют 98,6 % (7778,8 млн долл.), а гарантированные Правительством кредиты — 1,4 % (112,6 млн долл.) на 1 января 2010 г.

В 2009 г. основным источником внешнего финансирования были государственные займы международных финансовых институтов и Российской Федерации.

Внешнее финансирование на 1 апреля 2010 г., предоставленное Россией, составляет значительную долю внешнего государственного долга Беларуси. В декабре 2007 и ноябре 2008 г. Российская Федерация представила 15-летний кредит в размере 1,5 млрд долл. и 15-летний кредит в размере 1 млрд долл., соответственно. Мораторий на погашение основной суммы долга составляет пять лет. Общая непогашенная задолженность Республики Беларусь перед Российской Федерацией на 1 апреля 2010 г. составила 3,1 млрд долл., или 36 % от общего внешнего государственного долга страны.

Как уже отмечалось, для покрытия дефицита платёжного баланса в январе 2009 г. Беларусь получила кредит в размере 2,5 млрд долл. на 15 месяцев по резервному соглашению с МВФ. Условием программы стэнд-бай МВФ было достижение Республикой Беларусь определенных количественных целевых показателей и проведение ряда структурных реформ. По состоянию на 1 апреля 2010 г. сумма, предоставленная Республике Беларусь по программе стэнд-бай, составила 3,45 млрд долл., или 40,8 % общего внешнего государственного долга страны.

По состоянию на 1 апреля 2010 г., долг Беларуси перед МБРР составлял 259,6 млн долл., или 3,1 % от совокупного внешнего долга страны. Среди проектов: в январе 2009 г. Всемирный Банк одобрил выполнение проекта по развитию систем водоснабжения и водоотведения (общей стоимостью 60 млн долл.) и в январе 2009 г. — проект по повышению энергоэффективности (общей стоимостью 125 млн долл.). В декабре 2009 г. Всемирный Банк одобрил выделение Республике Беларусь займа на развитие в сумме 200 млн долл. Целью кредита было поддержание структурных реформ в экономике и правительственных мер для преодоления последствий глобального финансового кризиса.

В декабре 2008 г. Венесуэла утвердила предоставление семилетнего кредита для Беларуси в размере 500 млн долл. Целью предоставления средств было финансирование некоторых инвестиционных проектов в сфере инфраструктуры, промышленности, топливно-энергетического сектора, а также социальной политики.

Таким образом, кредитный портфель Республики Беларусь по источникам финансирования является дифференцированным. Средний срок до погашения внешнего государственного долга Беларуси составляет 6,3 года, средняя процентная ставка — 3,0. Уровень показателей кредитной безопасности в настоящее время далек от предельных значений, однако тенденция превышения темпов роста государственного долга над темпами роста ВВП приобретает устойчивый характер.

Анализируя внешний долг, можно отметить ещё и то, что основную часть внешнего долга страны составляют краткосрочные обязательства на один год и менее. А как мы знаем, краткосрочные кредиты в силу

небольшого периода их обращения не могут быть инвестированы в реальный сектор экономики, и выплаты по ним наступают быстрее, что может привести к оттоку капитала из страны.

На первый взгляд, ситуация с внешним долгом нашей страны выглядит штатно, но доминирование краткосрочных кредитов в ближайшей перспективе может усугубить проблему отрицательного сальдо текущего счета платёжного баланса. Следует привлекать зарубежные деньги, но в форме прямых инвестиций в уставные фонды предприятий на обновление активной части основных средств (машины, оборудование).

Необходимо менять соотношение краткосрочных и долгосрочных заимствований в пользу последних. Желательно, чтобы доминировало привлечение долгосрочных ресурсов на инвестиционные цели. Такие займы напрямую влияют на темпы экономического роста. Надо стремиться к тому, чтобы в общем объеме внешнего долга больший удельный вес занимали долгосрочные заимствования.

Процесс увеличения доли долгосрочных заимствований в общем объеме совокупного внешнего долга непосредственно связан и с улучшением кредитных рейтингов как страны в целом, так и отдельных банков. В этом направлении за последние годы Беларусь добилась значительных успехов. Международные эксперты постоянно отмечают улучшение в стране инвестиционного климата. Все это дает основания предполагать, что в будущем доля долгосрочных заимствований в общем объеме внешнего долга будет стабильно увеличиваться, а краткосрочных — снижаться. На сегодняшний день такая тенденция уже имеется.

Обязательства Республики Беларусь перед резидентами, образующие ее внешний долг, на 1 января 2012 г. составили 34 028,4 млн долл. (62,3 % годового ВВП), или 73,9 % от общей суммы иностранных обязательств страны. За 2011 г. валовой внешний долг Республики Беларусь увеличился на 5627,3 млн долл., или на 19,8 %. При этом темпы роста годового внешнего долга опережали темпы роста годового ВВП (за 2011 г. ВВП в эквиваленте долларов США снизился на 0,8 %). За счет операций, отражаемых в платёжном балансе, внешние долговые обязательства выросли на 6 435,1 млн долл., за счет курсовой и стоимостной переоценок — уменьшились на 842,8 млн долл., за счет прочих изменений — увеличились на 35 млн долл.

Основной вклад в увеличение объема валового внешнего долга Республики Беларусь за 2011 г. внесли внешнеэкономические операции органов государственного управления, банков и других секторов. Структура валового внешнего долга Республики Беларусь по секторам экономики на 1 января 2007—2012 гг. в % к ВВП представлена в табл. 5.

В структуре валового внешнего долга наибольший удельный вес занимали внешние долговые обязательства нефинансовых организаций и домашних хозяйств и сектора органов государственного управления. При этом следует отметить, что за последние пять лет значительно увеличилась доля внешних обязательств Правительства Республики Беларусь при сокращении удельного веса внешнего долга других секторов (рис. 4).

Обязательства органов денежно-кредитного регулирования на 1 января 2012 г. составили 1529,7 млн долл. (4,5 % валового внешнего долга страны) и уменьшились за 2011 г. на 325,6 млн долл., или на 17,5 %. При

Таблица 5 — Структура валового внешнего долга Республики Беларусь по секторам экономики на 1 января 2007—2012 гг., % к ВВП

Показатели	На 1 января 2007 г.	На 1 января 2008 г.	На 1 января 2009 г.	На 1 января 2010 г.	На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.
Валовой внешний долг Республики Беларусь	18,5	27,6	24,9	44,8	51,6	62,3
<i>в том числе:</i>						
Долгосрочный	5,6	10,2	11,3	24,8	28,5	35,8
Краткосрочный	12,9	17,4	13,6	20,1	23,0	26,4
Сектор органов денежно-кредитного регулирования	0,0	1,3	0,7	0,9	3,4	2,8
Сектор органов государственного управления	1,6	4,5	5,9	17,0	18,3	22,6
Банки	4,0	5,7	5,1	7,2	10,4	11,1
Другие секторы	12,9	16,1	13,2	19,8	19,5	25,7

этом долгосрочные обязательства уменьшились на 254,1 млн долл. (на 43,2 %), краткосрочные обязательства — на 71,5 млн долл. (на 5,6 %). Основной объем внешнего долга пришелся на обязательства в форме задолженности по счетам и депозитам в размере 1388 млн долл. (90,7 % внешнего долга органов денежно-кредитного регулирования), в том числе краткосрочные — 1195,6 млн долл. и долгосрочные — 192,4 млн долл. Обязательства в форме кредитов составили 141,7 млн долл. (9,3%).

На 1 января 2012 г. *внешний долг органов государственного управления* (без учета кредитов под гарантии Правительства Республики Беларусь) сложился в объеме 12 351 млн долл. (36,3 % валового внешнего долга страны) и увеличился с начала года на 2293,1 млн долл. (22,8 %). Внешний долг этого сектора представлен долгосрочными обязательства-

ми Правительства Республики Беларусь перед нерезидентами в форме кредитов и займов в размере 9762,7 млн долл. (включая кредит МВФ на сумму 3484,3 млн долл.), обязательствами перед нерезидентами по государственным долгосрочным облигациям Министерства финансов Республики Беларусь на сумму 2022,3 млн долл., а также обязательствами, связанными с распределением специальных прав заимствования МВФ, в объеме 566 млн долл.

За 2011 г. *внешний долг белорусских банков* увеличился на 5,7 % и на 1 января 2012 г. составил 6077,4 млн долл. (17,9 % валового внешнего долга страны).

Долгосрочный внешний долг банков сложился в размере 4023,7 млн долл. (66,2 % внешних обязательств банков) и увеличился за 2011 г. на 30,8 %. Краткосрочные внешние обязательства банков со-

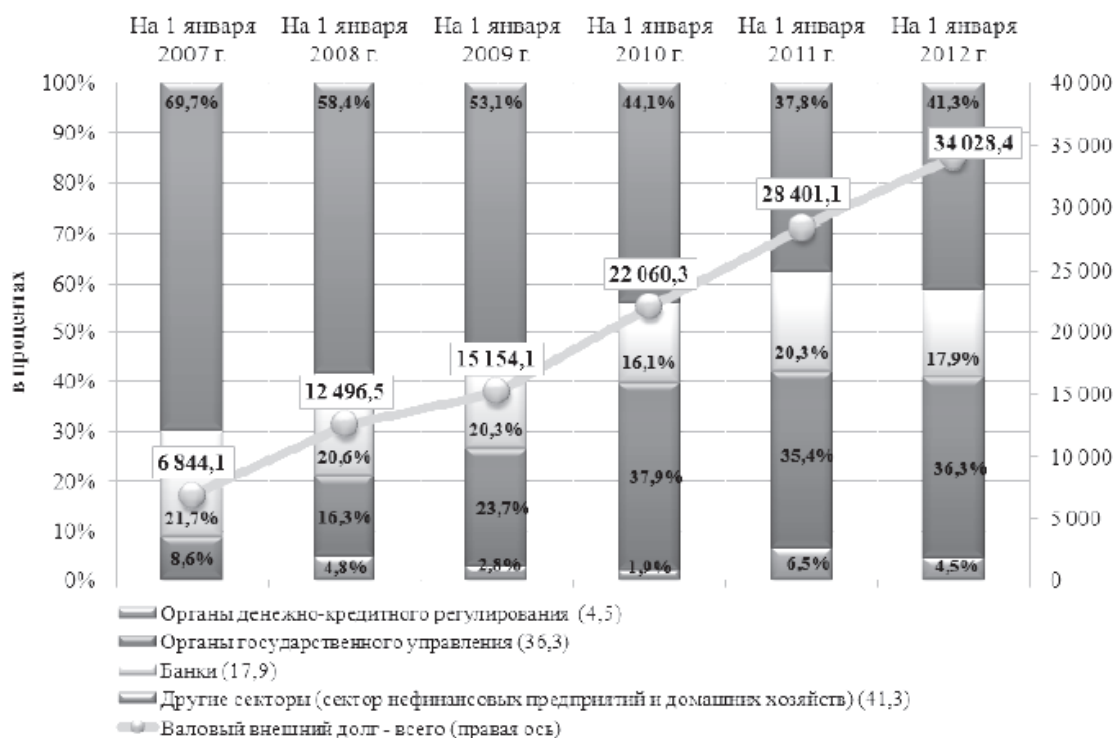


Рисунок 4 — Структура внешнего долга Республики Беларусь по секторам экономики на 1 января 2007—2012 гг.

ставили 2053,7 млн долл. (33,8 %) и уменьшились за отчетный период на 23,3 %. Основная сумма внешнего долга банков (86,3 %) представлена обязательствами перед нерезидентами по привлеченным кредитам и займам в размере 5246,6 млн долл., в том числе долгосрочными — 3474,2 млн долл. и краткосрочными — 1772,4 млн долл.

На 1 января 2012 г. *внешний долг других секторов* (нефинансовых организаций и домашних хозяйств) увеличился на 31,1 % и составил 14 070,3 млн долл. (41,3 % валового внешнего долга страны). Значительная часть внешнего долга нефинансовых организаций в размере 11 200,5 млн долл. (79,6 %) представлена краткосрочными обязательствами на один год и менее. При этом основным инструментом привлечения внешнего финансирования для нефинансовых организаций явились торговые кредиты (включая просроченные обязательства) в размере 8665,1 млн долл. (61,6 %). Долг по привлеченным иностранным кредитам и займам, в том числе полученным от прямых иностранных инвесторов, составил 5403,8 млн долл. (38,4 %).

Рассмотрим внешний долг Беларуси по ряду признаков.

Валовой внешний долг по срокам погашения. В структуре валового внешнего долга в последние годы на-

блюдается устойчивая тенденция смещения сроков заимствования от краткосрочных к долгосрочным обязательствам. На 1 января 2012 г. в общем объеме валового внешнего долга основную часть занимали долгосрочные обязательства на срок свыше одного года — 19 578,6 млн долл. (57,5 %), которые увеличились за 2011 г. на 24,6 %. Краткосрочные обязательства сложились в размере 14 449,8 млн долл. (42,5 %) и увеличились на 13,9 %.

Основным источником формирования долгосрочных внешних обязательств явился сектор органов государственного управления (63,1 % всего объема долгосрочного внешнего долга), поскольку основную часть долга этого сектора занимают привлеченные Правительством Республики Беларусь долгосрочные кредиты и займы. Основным источником краткосрочных заимствований стал сектор нефинансовых организаций и домашних хозяйств (77,5 % всего объема краткосрочных внешних обязательств страны), так как значительную часть привлекаемых ими внешних финансовых ресурсов составили торговые кредиты, краткосрочные по своей природе.

Структура валового внешнего долга Республики Беларусь по срокам погашения на 1 января 2007—2012 гг. представлена на рис. 5.

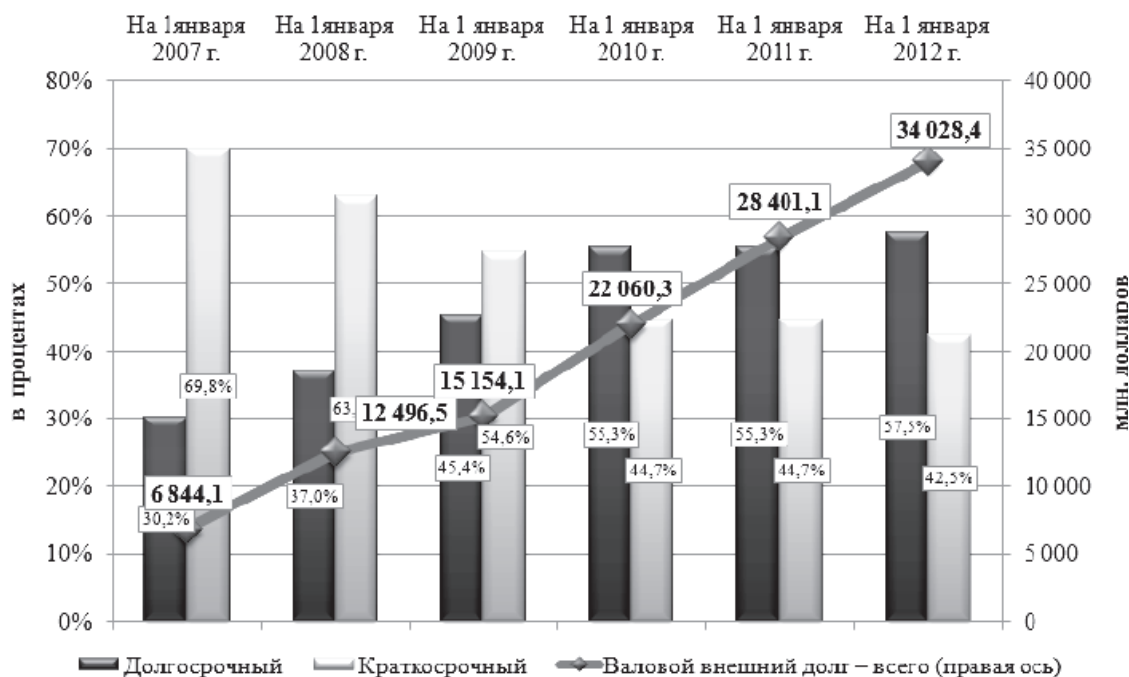


Рисунок 5 — Структура валового внешнего долга Республики Беларусь по срокам погашения на 1 января 2007—2012 гг.

Краткосрочные внешние обязательства Республики Беларусь (по остаточному сроку погашения) на 1 января 2012 г. составили 18 096,8 млн долл. (или 53,2 % общего объема валового внешнего долга) и увеличились за 2011 г. на 3 605,5 млн долл., или 24,9 %.

В структуре предстоящих платежей по основному внешнему долгу, сроки возврата по которым не установлены, занимали 15,3 % всего объема валового внешнего долга. Обязательства, сроки платежей по которым наступят в течение одного месяца, составили 10,5 %, в течение от одного месяца до одного года —

27,4 %, свыше одного года до двух лет — 10,1 %, от двух до пяти лет — 25,1 % и свыше пяти лет — 11,6 % (рис. 6).

Валовой внешний долг по видам финансовых инструментов. В общей сумме внешнего долга Республики Беларусь основную часть (57,5 %) составили обязательства по привлеченным из-за рубежа кредитам и займам — 19 554,2 млн долл. Задолженность по коммерческим (торговым) кредитам сложилась в размере 8050,9 млн долл. (23,7 %), обязательства по долговым ценным бумагам — 2109 млн долл. (6,2 %), обязательства по счетам и депозитам — 2083,1 млн долл.

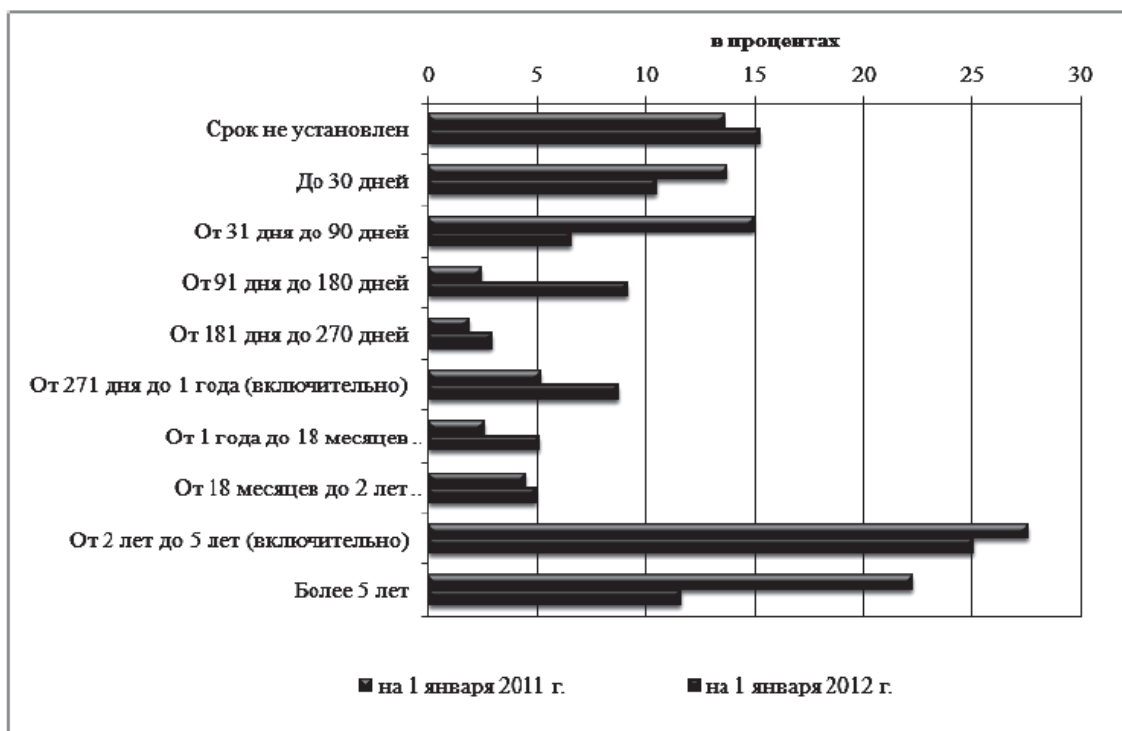


Рисунок 6 — Структура предстоящих платежей по валовому внешнему долгу Республики Беларусь (основной долг) на 1 января 2012 г.

(6,1 %), прочие обязательства (включая просроченную задолженность за товары и услуги) — 1230,6 млн долл. (3,6 %). Обязательства по кредитам, предоставленным резидентам Республики Беларусь иностранными «материнскими» компаниями, составили 1000,6 млн долл. (2,9 %). Структура внешнего долга Республики Беларусь по видам финансовых инструментов на 1 января 2012 г. представлена на рис. 7.

Валовой внешний долг по странам-кредиторам. Региональная структура валового внешнего долга за 2011 г. существенно не изменилась. Основным кредитором Беларуси остается Российская Федерация, доля которой в общем объеме внешних долговых обязательств страны составила 30,9 %. На 1 января 2012 г. объем накопленного внешнего долга перед российскими инвесторами сложился в размере 10 524,3 млн долл.



Рисунок 7 — Структура внешнего долга Республики Беларусь по видам финансовых инструментов на 1 января 2012 г., в %

В том числе сектор нефинансовых организаций и домашних хозяйств привлек 4137 млн долл. российских инвестиций, сектор органов государственного управления — 3322,3 млн долл. Кроме России, значительный объем инвестиций получен от международных финансовых организаций, доля которых составила 17,1 %, Китая — 8,3 % и Германии — 6,2 %.

Основные суммы финансовых средств от международных организаций привлечены Правительством Республики Беларусь, от Китая — сектором органов государственного управления и сектором органов денежно-кредитного регулирования (рис. 8.).

Валютная структура валового внешнего долга. Основными валютами внешних заимствований являются доллар США, евро и российский рубль. Их доля в общем объеме валового внешнего долга составила 82,4 %. На 1 января 2012 г. 48,9 % всех внешних долговых обязательств были номинированы в долларах США, в евро — 24,3 %, в российских рублях — 9,2 %. Белорусский рубль в структуре валового внешнего долга занимал 4,1 %. Основная часть внешних долговых обязательств органов денежно-кредитного регулирования (на 65,1 %) сформирована за счет белорусских рублей, за счет долларов США — на 17,8 %, за счет российских рублей — на 12,6 %, за счет евро — на 4,5 %.

В структуре внешнего долга сектора органов государственного управления 62,1 % всех внешних заимствований осуществлено в долларах США, СПЗ составили 32,8 %.

Внешний долг банков на 93 % сформирован валютами стран-основных торговых партнеров (доллар США, евро, российские рубли).

Внешние заимствования нефинансовых организаций на 45,4 % номинированы в долларах США, на 35,2 % — в евро и на 16,3 % — в российских рублях (рис. 9).

Относительные показатели валового внешнего долга Республики Беларусь традиционно используются в качестве индикаторов платежеспособности страны и безопасного уровня внешнего долга.

На 1 января 2012 г. отношение валового внешнего долга к ВВП составило 62,3 % (на 1 января 2011 г. — 51,6 %), в том числе внешний долг органов государственного управления составил 22,6 % ВВП (на 1 января 2011 г. — 18,3 % ВВП).

Отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг на 1 января 2012 г. сложилось на уровне 72,9 % против 95 % на 1 января 2011 г.

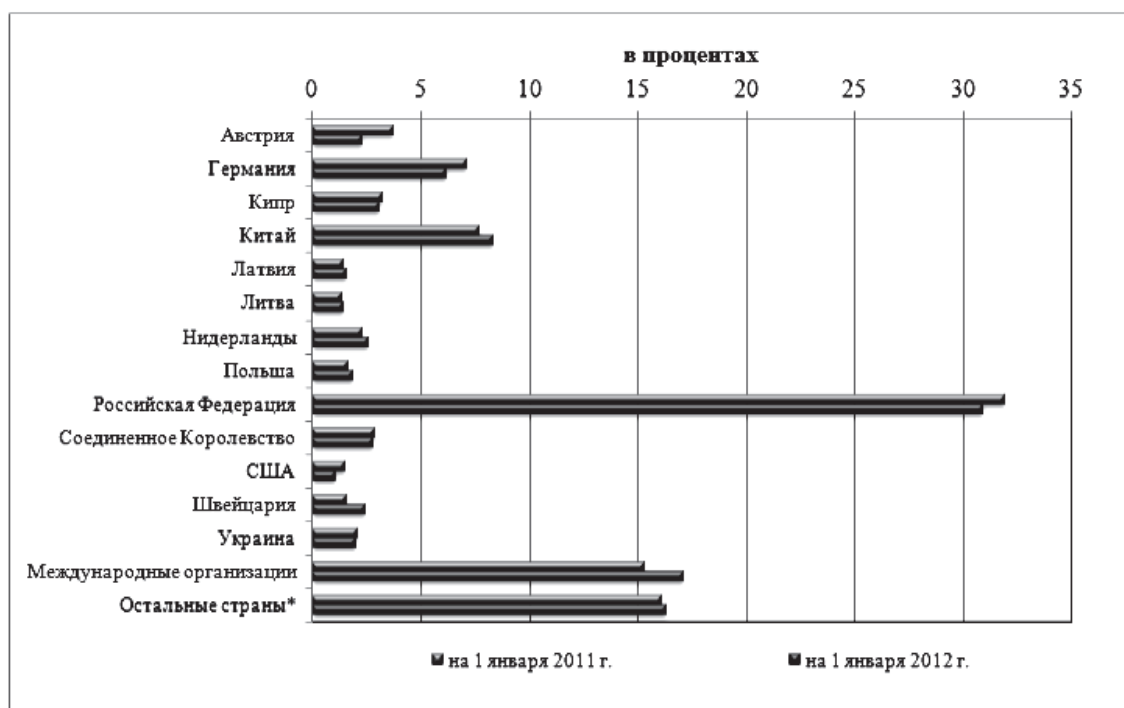
На 1 января 2012 г. валовой внешний долг в расчете на душу населения составил 3595 долл., увеличившись за 2011 г. на 599,5 долл.

Наблюдалось улучшение критерия устойчивости краткосрочного внешнего долга, в качестве которого служит его отношение к международным резервам. На 1 января 2012 г. международные резервные активы Республики Беларусь покрывали 54,8 % краткосрочного внешнего долга (на 1 января 2011 г. — 39,7 %).

Покрытие международными резервами предстоящих в течение года выплат по внешнему долгу (правило Гвидотти) на 1 января 2012 г. составило 41,8 % против 32,5 % на 1 января 2011 г.

За 2011 г. на обслуживание валового внешнего долга направлено 6320,7 млн долл., в том числе на погашение основного долга — 5405,2 млн долл., на платежи по процентам — 915,5 млн долл. Обслуживание валового внешнего долга за отчетный период составило 11,6 % ВВП и 13,5 % экспорта товаров и услуг.

На обслуживание внешнего долга органов государственного управления за 2011 г. потрачено 552,1 млн долл., из них 169 млн долл. на погашение основного долга.



* С учетом задолженности по долговым ценным бумагам Правительства Республики Беларусь.

Рисунок 8 — Структура внешнего долга Республики Беларусь по основным странам — кредиторам на 1 января 2012 г.

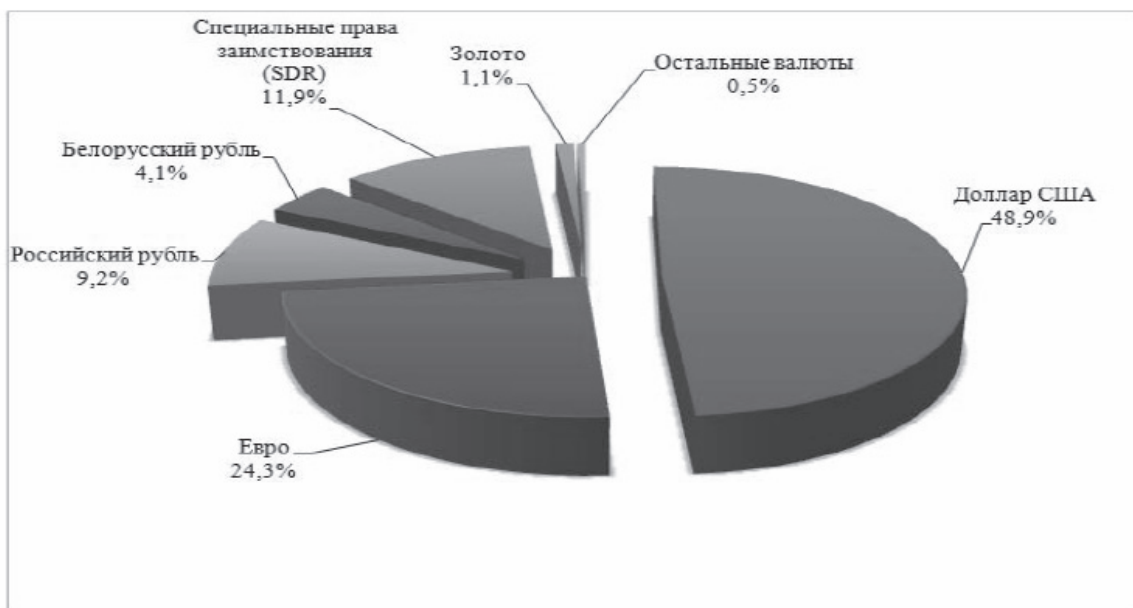


Рисунок 9 — Структура валового внешнего долга Республики Беларусь по валютам на 1 января 2012 г.

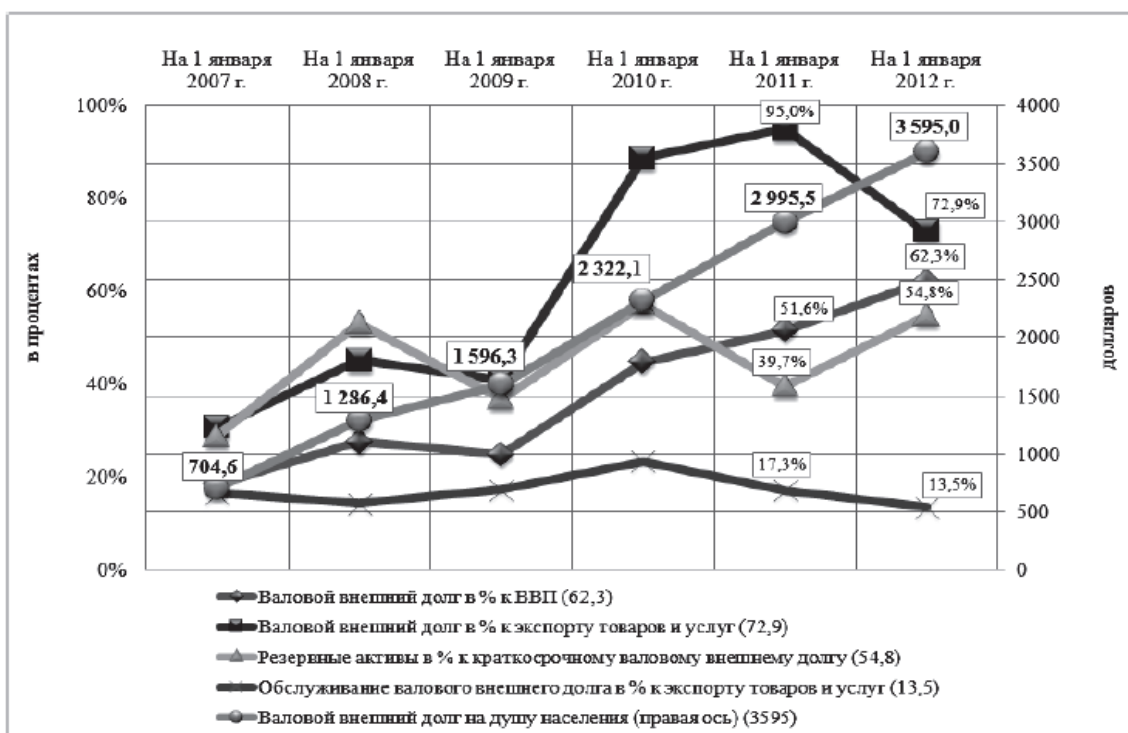


Рисунок 10 — Динамика некоторых относительных показателей валового внешнего долга Республики Беларусь на 1 января 2007–2012 гг.

Показатель долговой нагрузки на государственные финансы — отношение суммы платежей по обслуживанию внешнего долга органов государственного управления к доходам республиканского бюджета — составил 3,3 %. На рис. 10 отражена динамика отдельных удельных показателей валового внешнего долга страны за 2007–2012 гг.

Чистый внешний долг Республики Беларусь, представляющий собой международную инвестиционную позицию по долговым инструментам с противоположным знаком, на 1 января 2012 г. сложил-

ся в размере 16 912,4 млн долл. (30,9 % годового ВВП) и уменьшился за 2011 г. на 0,1%.

Таким образом, внешний государственный долг Беларуси обусловлен присутствием целого ряда причин, который может влиять на его образование и развитие. Главная из этих причин не столько финансовые кризисы, сколько, на наш взгляд, пассивный торговый баланс страны. До последнего времени он имел глубоко отрицательное сальдо, которое закрывалось внешними заимствованиями и за счет расходования валютного резерва государства. В 2012 г. впервые за

долгое время отмечалось положительное сальдо баланса, ввиду благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Однако основные валютные поступления стране, как и ранее, дали две товарные группы — нефтепродукты и калийные удобрения, мировые цены на которые растут. Поэтому белорусский экспорт остается недиверсифицированным, имеющим сырьевой характер. Как установлено, по международным критериям внешний государственный долг Беларуси не носит угрожающего для стабильности экономики характера. У многих развитых стран он превышает ВВП (Италия, Япония). Однако у этих стран нет проблемы дефицита валюты, у них во внутреннем обращении находятся, как правило, мировые валюты. Экономика, экспортный потенциал развитых стран позволяют без особого бюджетного напряжения обслуживать внешние долги. Хотя не следует отрицать обострения долгового кризиса в странах еврозоны. Беларуси необходимо решать свои специфические задачи в управлении государственным долгом. 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 диверсифицировать 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.

Возможно, что для урегулирования вопроса государственного долга необходимо создание особого агентства по управлению государственным долгом. Эти функции в полной мере не могут выполнять ни Национальный банк, ни Министерство Финансов, у которых свои приоритеты — поддержание курса рубля, выполнение бюджетных назначений. И приоритеты эти, как показывает практика, не всегда удовлетворительно сочетаются со стратегическим управлением государственным долгом. На наш взгляд, только независимый статус такого агентства позволит принимать решения по управлению государственным долгом страны оперативно и без политического давления. Кроме того, такой орган будет препятствовать принятию нереальных бюджетов.

Главный финансовый документ страны действительно придется согласовывать. Практика приказного распределения средств станет попросту нецелесообразной.

Литература / References

1. Бюджетный кодекс Республики Беларусь от 16 июля 2008 г. № 412-3: с изм. и доп. от 30 дек. 2011 г. // Эталон — Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2012.
2. Бюллетень банковской статистики. — 2008. — № 1 (103). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/2008/bulletin2008_1.pdf
3. Бюллетень банковской статистики. — 2009. — № 1 (115). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/2009/bulletin2009_1.pdf
4. Бюллетень банковской статистики. — 2010. — № 1 (127). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/2010/bulletin2010_1.pdf
5. Бюллетень банковской статистики. — 2011. — № 1 (139). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/2011/bulletin2011_1.pdf
6. Бюллетень банковской статистики. — 2012. — № 1 (151). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/2012/bulletin2012_1.pdf
7. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы // Эталон — Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2012.
8. Вавилов, А. Стабилизация и управление государственным долгом Республики Беларусь / А. Вавилов, Г. Трофимов // Вестник ассоциации белорусских банков. — 2007. — № 44. — С. 14–20.
9. Жук, И. Стратегия управления внешним долгом Беларуси: принципы построения и условия реализации / И. Жук // Банкаўскі веснік. — 2010. — № 10. — С. 11–15.
10. Шиманович, Г. Внешний долг Беларуси: опыт постсоциалистических стран / Г. Шиманович. [Электрон.ресурс]. Режим доступа: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/wp200901.pdf>. — Дата доступа: 15.04.2012.
11. Шиманович, Г. Внешний долг Беларуси: проблема устойчивости: Дискуссионный материал / Г. Шиманович. [Электрон.ресурс]. Режим доступа: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/dp201101.pdf>. — Дата доступа: 29.04.2012.
12. Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/> — Дата доступа: 08.04.2012.
13. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Annual>. — Дата доступа: 22.04.2012.
14. Экономическая модель Беларуси увеличивает внешний долг. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://news.tut.by/economics/281514.html>. — Дата доступа: 11.04.2012.
15. Беларусь: рост госдолга и инвестиционный кризис. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://malanka.org/belarus-dolg/>. — Дата доступа: 23.04.2012.
16. Государственный долг Беларуси увеличен в 3,8 раза. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://freesmi.by/novost-dnya/87540>. — Дата доступа: 19.04.2012.
17. Золотой запас уменьшился. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://orshatut.by/2012/05/zolotoy-zapas-umenshilsya/>. — Дата доступа: 08.05.2012.