

## Внутренние и внешние дефициты как факторы государственного долга Республики Беларусь

*Internal and external deficits as factors of state debt of Republic of Belarus*

**Марусева Ксения Александровна**, аспирант кафедры финансов  
Белорусского государственного экономического университета

**Maruseva Kseniya**, PhD student of the Department of finance of Belarusian State Economic University  
**e-mail:** Maruseva@yandex.ru

### Аннотация

В статье рассматриваются внутренние и внешние факторы образования государственного долга. Приводится анализ основных факторов в экономике Республики Беларусь с 2007 по 2015 гг. Предлагаются некоторые пути по сокращению государственного долга.

**Ключевые слова:** государственный долг, факторы заимствования, внутренний дефицит, внешний дефицит, бюджетный дефицит, квазيبюджетное финансирование, сальдо платежного баланса.

### Abstract

The article describes the internal and external factors of public debt formation. It gives an analysis of the main factors in the economy of the Republic of Belarus from 2007 to 2015. Some ways to reduce the national debt are proposed.

**Keywords:** state debt, factors of borrowing, internal deficit, external deficit, budget deficit, quasi-budgetary financing, balance of payments.

Поступила в редакцию / Received: 20.06.2017

Web: <http://elibrary.miu.by/journals/item.eui/issue.1/article.20.html>

### Введение

Проблема увеличения государственной задолженности не теряет своей актуальности ни для развитых зарубежных стран, ни для Республики Беларусь. В последнее десятилетие наша страна столкнулась с несколькими экономическими кризисами, что способствовало резкому увеличению государственной задолженности. Показатель отношения внешнего государственного долга к ВВП вырос с 1,6 % на 1 января 2007 г. до 22,7 % на 1 января 2016 г. Основной целью своего исследования автор ставит определение причин таких потребностей экономики Республики Беларусь в заемных ресурсах. В связи с возросшей актуальностью данной проблемы ее исследованием занимаются Б.Н. Желиба, И.Н. Жук, Т.В. Сорокина и многие другие отечественные и зарубежные ученые.

### Внутренние дефициты

С теоретической точки зрения основной причиной образования государственного долга является бюджетный дефицит, однако это не единственная и, как показывает опыт Республики Беларусь, далеко не основная причина нехватки собственных ресурсов государства. Так, автором предлагается деление всех факторов образования и увеличения государственного долга на внутренние и внешние дефициты. К внутренним дефицитам, на наш взгляд, стоит относить

те, что возникли на внутреннем рынке, в первую очередь вследствие дефицита государственного бюджета, наличия кассовых разрывов и квазифискальных расходов. К внешним – отрицательное сальдо платежного баланса, пополнение международных резервов и необходимость выплачивать основную сумму внешнего долга.

Наиболее значительным внутренним дефицитом является дефицит государственного бюджета, который до 2006 г. был неотъемлемой частью бюджетной политики Республики Беларусь. Однако за последние 10 лет, с 2006 по 2015 гг., проблема бюджетного дефицита не стоит так остро, как в предыдущие периоды. Бюджетный дефицит наблюдался лишь в 2010, 2012 и 2013 гг. Наиболее крупный дефицит был в 2010 г. и составил 2,45 % ВВП, он был покрыт за счет заимствований на внешних рынках, в том числе и за счет дебитного выпуска еврооблигаций.

Несмотря на то, что дефицит республиканского бюджета в последнее время не является одной из самых актуальных проблем экономики республики и по итогам очередного года бюджет складывается с профицитом, на наш взгляд, стоит обратить внимание на такую проблему, как кассовые разрывы в процессе исполнения бюджета центрального правительства (республиканский бюджет и бюджет ФСЗН). Так, проводя анализ исполнения бюджета с 2007 по 2015 гг. по месяцам, можно заметить, что даже в профицитные годы бюджет за некоторые месяцы исполнялся с дефицитом, который, безусловно, приходилось по-

крывать за счет внутренних или внешних источников финансирования. Суммы дефицитов по итогам со-

ответствующих месяцев 2007–2015 гг. представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Исполнение бюджета центрального правительства (республиканский бюджет и бюджет ФСЗН) по итогам некоторых месяцев 2007–2015 гг., трлн бел. руб.

Год	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Сумма дефицитов за год	2,6	4,2	3,0	4,0	1,5	4,6	6,7	8,6	11,1	
Источник покрытия дефицита	Внутр.	0,6	3,1	0,4	3,1	0,4	4,4	5,4	8,1	11,1
	Внеш.	2,0	1,1	2,6	0,9	1,0	0,2	1,3	0,5	0

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1].

Анализируя представленные данные, можно сделать вывод о том, что за рассматриваемый период нет ни одного года, в котором бы отсутствовали кассовые разрывы. Даже в 2015 г., в котором наблюдался наиболее крупный бюджетный профицит за всю суверенную историю Республики Беларусь, с дефицитом были исполнены 6 месяцев. Суммируя все дефициты по месяцам соответствующего года и сравнивая эти данные с объемом расходов за этот же год, можно сказать, что за 2007 г. 7,3 % всех расходов были профинансированы за счет привлеченных средств, причем большая часть этих средств (1982,9 млрд бел. руб.) была привлечена из-за пределов Республики Беларусь, остальные 624,4 млрд были профинансированы за счет внутренних источников. За 2008 г. сумма всех дефицитов составила 4197,8 млрд бел. руб., или 8,7 % всех расходов 2008 г., за 2009 г. – 6,5 %, 2010 – 7,6 %, 2011 – 1,9 %, 2012 – 3,0 %, 2013 – 3,6 %, 2014 – 4,0 %, 2015 – 4,3 %.

Как правило, возникающие дефициты финансируются преимущественно за счет внутренних источников. Так, возникающие дисбалансы полностью за счет внутренних источников были профинансированы в 2015 г., в 2014 г. за счет этого вида источника профинансировали более 95 % дефицитов, в 2013 г. – 80,5 %, в 2012 – 96,4 %, в 2010 – 77,1 %, в 2008 – 73,2 %. В 2011, 2009 и 2007 гг. дефициты в основном финансировались за счет внешних заимствований – 69,9 %, 86,4 % и 76,1 % соответственно. Причем в 2007 и 2011 гг. за счет внешних займов финансировался только дефицит, который возник в декабре соответствующего года.

Кроме того, одной из важнейших особенностей бюджетно-налоговой политики Республики Беларусь является наличие квазифискального финансирования. Данные расходы не учитываются при составлении бюджета республики и, соответственно, не влияют на официальные данные о состоянии государственных финансов. Однако различные международные организации, такие как МВФ и Всемирный банк, считают, что для более достоверной оценки бюджетных потоков квазибюджетное финансирование необходимо учитывать, т. к. данные расходы фактически ложатся на бюджет страны и могут существенно влиять на состояние бюджетной системы государства.

В Беларуси масштабы такого вида квазифискальной деятельности, как программы государственного целевого кредитования достаточно велики. Такое кредитование осуществляется через государственные коммерческие банки, а заемщики по этим программам платят более низкие, чем рыночные (межбанковские), процентные ставки. В отличие от компенсации потерь банков в связи с разницей между рыночной процентной ставкой и компенсируемой ставкой, суб-

сидирование процентной ставки отражается в бюджете. Более того, кредитование государственных программ зачастую осуществляется под гарантии центральных и местных органов управления [2].

Сохранение директивного и льготного кредитования государственных программ стимулирует внутренний спрос, снижает эффективность распределения кредитных ресурсов и создает существенные условные обязательства.

Целевое кредитование с 2009 по 2015 гг. колеблется на уровне 20–25 % ВВП и занимает около 45 % общего кредитования экономики, данные показатели в разы превышают аналогичные данные стран – участниц ЕАЭС. Для упорядочивания финансирования государственных программ в 2011 г. в Республике Беларусь начал функционировать Банк Развития, учредителями данного банка являются Совет Министров Республики Беларусь и Национальный банк Республики Беларусь. Основной функцией данного банка является финансирование государственных программ, однако этот банк не стал единственным источником директивного кредитования, как это предполагалось ранее, а является дополнительным источником наряду с коммерческими банками, что, безусловно, затрудняет учет квазифискального финансирования экономики. Доля Банка Развития в финансировании государственных программ занимает на 2015 г. незначительную долю – 3,7 % ВВП (общий объем целевого кредитования в 2015 г. был на уровне 21,4 % ВВП).

Кроме того, бюджетной системе Республики Беларусь присущи такие квазифискальные расходы, как исполнение государственных гарантий и рекапитализация банков и других государственных предприятий. Динамика квазифискальных операций Республики Беларусь в 2013–2015 гг. и прогнозные показатели на 2016–2018 гг. представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Квазифискальные операции в Республике Беларусь в 2013–2015 гг., в % к ВВП

Примечание – Источник: [3].

Таким образом, в Республике Беларусь объем квазифискальных операций хоть и имеет тенденцию к снижению, однако остается на очень высоком уровне. И если до 2014 г. большую долю занимало целевое государственное кредитование, то в 2015 г. наблюдается снижение данного вида государственных расходов с одновременным ростом объемов операций на реструктуризацию банков, государственных предприятий и исполнение гарантий. Такая структура квазифискальных операций по прогнозам МВФ сохранится и в 2016–2018 гг.

К факторам увеличения государственного долга в Республике Беларусь также можно отнести рост

сумм по погашению долга, и если суммы по обслуживанию (проценты за использование заемных средств) долга планируются и утверждаются ежегодно Законом о республиканском бюджете на очередной финансовый год и учитываются в расходах бюджета, то погашения основного долга, на наш взгляд, можно отнести к факторам наращивания долга в силу широкого применения такого метода по управлению государственным долгом, как рефинансирование.

Погашение внутреннего долга можно считать внутренним дефицитом, а внешнего долга – соответственно, внешним дефицитом.

Таблица 2 – Показатели погашения государственного долга Республики Беларусь за 12 месяцев соответствующего года, трлн бел. руб.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Платежи по основному госдолгу	2,3	1,8	3,9	2,1	1,2	21,2	38,4	49,5	71,7
в т.ч. внутреннему	1,9	1,6	3,6	0,5	0,3	13,8	20,6	2,3	40,3
в т.ч. внешнему (млрд долл. США)	0,2	0,1	0,1	0,5	0,3	1,1	2,0	4,6	2,0

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [4, 5].

### Внешние дефициты

К внешним дефицитам стоит относить отрицательное сальдо платежного баланса, которое покрывается за счет международных резервов и кредитов. Данные о платежном балансе Республики Беларусь за 2007–2015 гг. представлены на рисунке 2.

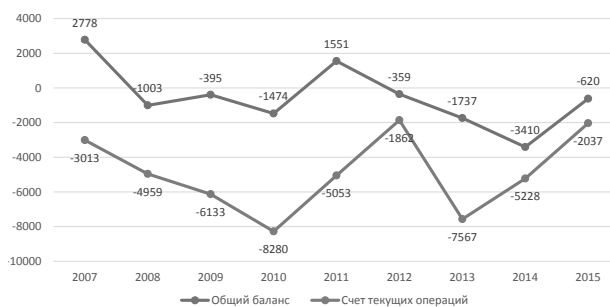


Рисунок 2 – Текущий счет и общее сальдо платежного баланса Республики Беларусь

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [6].

Пассивный платежный баланс стал характерной чертой белорусской экономики начиная с 2008 г., до этого периода сальдо имело активный характер, за исключением 2001 и 2006 гг. Основной причиной такой ситуации служит отрицательное сальдо торгового баланса. Тенденция увеличения разницы между импортом товаров и экспортом наблюдалась начиная с 2005 г., однако в 2011 г. отрицательное сальдо уменьшилось почти в 3 раза, что было связано с увеличением экспорта товаров в 2011 г. в 1,7 раза относительно 2010 г. Данное увеличение произошло за счет повышения ценовой конкурентоспособности белорусской продукции из-за почти трехкратной девальвации белорусского рубля.

В 2015 г. экспорт товаров составил 26 164,3 млн долл. США, что на 26,1 % меньше, чем за 2014 г. В наибольшей степени на общее сокращение экспорта товаров в стоимостном выражении повлияло снижение поставок минеральных продуктов, продовольствен-

ных товаров и сельскохозяйственного сырья, транспортных средств и машин и оборудования.

Импорт товаров составил 28 306,8 млн долл. и сократился на 25,6 %. В импортных поставках наибольшее снижение наблюдалось по таким товарным разделам, как минеральные продукты (за счет снижения цен на нефть и газ), машины и оборудование, транспортные средства и недрагоценные металлы [7, с. 12–13].

Торговля услугами в значительной степени компенсирует дефицит торговли товарами. По статье «Услуги» в Республике Беларусь наблюдается постоянное положительное сальдо, которое сложилось в размере 2 274,0 млн долл. в 2015 г. Наибольший удельный вес в экспорте услуг в последнее время составляли транспортные услуги, их доля хоть и имеет тенденцию к сокращению, однако все равно занимает подавляющую часть экспорта (от 67,1 % в 2010 г. до 44,1 % в 2015 г.).

Сальдо финансового счета платежного баланса Республики Беларусь за рассматриваемый период, за исключением 2005 г., формировалось отрицательным, что позволило существенно компенсировать отрицательное сальдо текущего счета. Таким образом, экономика Республики Беларусь является «чистым заемщиком» финансовых ресурсов у остального мира.

Наибольшее количество средств поступает в страну по таким статьям финансового счета, как «прямые инвестиции» и «другие инвестиции». По итогам 2015 г. сальдо по операциям с прямыми инвестициями сложилось отрицательным в размере 1 545,7 млн долл.

Значительный приток прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь наблюдался в 2011 г. и составил 4 002,4 млн долл., что в 2,8 раза превысило объем 2010 г. (1 393,4 млн долл.). Это можно объяснить состоявшейся в ноябре 2011 г. покупкой российским предприятием ОАО «Газпром» 50 % акций ОАО «Белтрансгаз» за 2,5 млрд долл. и доведением своей доли в организации до 100 %. При этом объем прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь без учета сделок по продаже акций ОАО «Белтрансгаз» по сравнению с 2010 г. возрос в 1,9 раза и составил 1 485,8 млн долл. [8, с. 22].

В последующие годы наблюдается тенденция уменьшения притока прямых иностранных инвестиций в белорусскую экономику, что говорит о нежелании инвесторов развивать бизнес на территории Республики Беларусь. Кроме того, тревогу вызывает то, что основная сумма вложенных в экономику страны инвестиций пришлась на реинвестированную прибыль белорусских нефинансовых организаций, которая оценивалась в 1 196,5 млн долл. в 2013 г., 897,0 млн долл. в 2014 г. и 1 145,4 млн долл. в 2015 г., а не на суммы, полученные в связи с реализацией новых инвестиционных проектов [9, с. 31].

Динамика изменения обязательств резидентов Республики Беларусь перед нерезидентами по разделу «Другие инвестиции» за 2007–2015 гг. представлена на рисунке 3.



Рисунок 3 – Динамика изменения обязательств резидентов Республики Беларусь перед нерезидентами по разделу «Другие инвестиции» за 2007–2015 гг., млн долл. США

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [7, 8].

Статья финансового счета платежного баланса «другие инвестиции» представляет собой операции с наличной валютой и депозитами, кредитами и займами, торговыми кредитами и авансами, прочими иностранными активами (кроме резервных) и обязательствами. Приток финансовых ресурсов в значительной степени обеспечен привлечением в страну капитала в форме иностранных кредитов и займов, в том числе и Правительством Республики Беларусь.

Финансирование отрицательного сальдо платежного баланса в Республике Беларусь происходит за счет привлечения международных кредитов и займов и ис-

пользования резервных активов. На уменьшение объема золотовалютных резервов в последние несколько лет оказало влияние погашение Правительством и Национальным банком внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте в полном объеме. Поддержанию золотовалютных резервов способствовало увеличение стоимости золота на международном рынке драгоценных металлов, а также поступление средств от продажи Министерством финансов и Национальным банком облигаций, номинированных в иностранной валюте. При этом уровень международных резервных активов находится ниже требуемого порога экономической безопасности трехмесячного объема импорта товаров и услуг [10, с. 14]. Динамика запасов международных резервных активов Республики Беларусь на 1 января 2007–2016 гг. представлена на рисунке 4.

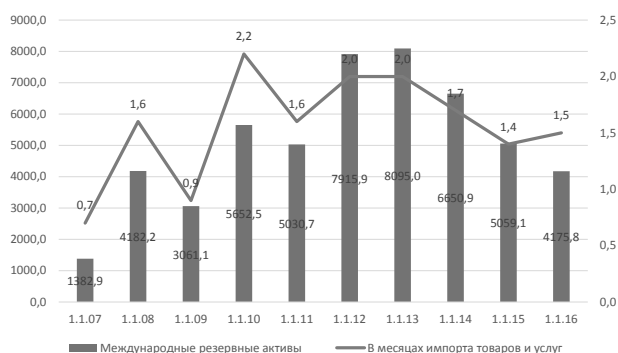


Рисунок 4 – Динамика запасов международных резервных активов Республики Беларусь по методике МВФ 2007–2016 гг., млн долл. США

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [7, 8].

Хроническое пассивное сальдо платежного баланса Республики Беларусь и недостаточные объемы международных резервных активов приводят к значительным внешним дефицитам в экономике Республики Беларусь, подталкивая тем самым правительство страны к осуществлению новых валютных заимствований и наращиванию государственного долга.

Таким образом, на увеличение государственного долга Республики Беларусь влияют внешние и внутренние дефициты (таблица 3).

Таблица 3 – Внутренние и внешние дефициты Республики Беларусь в 2007–2015 гг., % ВВП

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Внутренние дефициты	-7,01	-9,2	-4,99	-11,7	-15,68	-10,41	-7,33	-5,9	-4,71
кассовые разрывы	-2,7	-3,2	-2,2	-2,4	-0,5	-0,9	-1,0	-1,1	-1,3
квазифискальные операции	-2,4	-4,8	-0,2	-9,0	-15,1	-6,9	-6,0	-4,5	-2,4
погашение внутр. долга, в т.ч.:	-1,91	-1,2	-2,59	-0,3	-0,08	-2,61	-0,33	-0,30	-1,01
в нац. валюте	-1,91	-1,2	-2,59	-0,3	-0,08	-2,61	-0,13	-0,04	-0,28
в ин. валюте	-	-	-	-	-	-	-0,20	-0,26	-0,73
Внешние дефициты	5,76	-2,06	4,99	-2,12	4,43	-1,45	-4,74	-8,1	-5,28
погашение внеш. долга	-0,43	-0,22	-0,28	-0,99	-0,48	-1,73	-2,75	-6,01	-3,67
сальдо платежного баланса	6,14	-1,65	-0,80	-2,68	2,64	-0,57	-2,39	-4,49	-1,13
изменение межд. резервов (без учета платежного баланса)	0,05	-0,19	6,07	1,55	2,27	0,85	0,40	2,40	-0,48

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1, 2, 3, 4, 5, 6].

Анализируя представленные в таблице 3 данные, можно отметить, что внутренние дефициты оказывают большее влияние на образование государственного долга, чем внешние, они ежегодно требуют дополнительного привлечения заемных средств в отличие от внешних. Рассматривая структуру внутренних дефицитов, особое внимание стоит обратить на объемы квазифискальных операций, пик осуществления которых приходился на 2011 г. (15,1 % ВВП). После 2011 г. происходит постепенное сокращение данных расходов, по прогнозу МВФ объем квазифискальных операций в 2016 г. составил 0,3 %

Во внешних дефицитах положительная динамика по международным резервам частично компенсирует пассивное saldo платежного баланса и необходимость обслуживать внешний государственный долг. В целом же можно сделать вывод, что невозможно выделить какой-то один из факторов, который оказывает наибольшее влияние на образование государственного долга Республики Беларусь.

Кроме того, нельзя однозначно сказать, что внутренние дисбалансы приводят к заимствованиям

только на внутреннем рынке, а внешние – только на внешнем рынке. Бюджетный дефицит может покрываться как из внутренних источников, так и из внешних, зачастую для выплаты основного внешнего долга правительство прибегает к валютным заимствованиям на внутреннем рынке, а международные резервы в последнее время пополняются, в том числе и за счет выпуска государственных валютных облигаций, размещенных внутри страны.

На показатели по государственному долгу также влияют и такие факторы, которые не имеют непосредственного к нему отношения. К таким факторам относятся изменение ВВП и курса белорусского рубля к иностранным валютам, в частности к доллару США. Изменение ВВП влияет на относительные показатели по государственному долгу, а курс белорусского рубля – на величину абсолютного показателя внутреннего долга, который учитывается в национальной валюте, а по своей структуре имеет большую часть в иностранной. Таким образом, здесь идет речь об автоматическом изменении государственного долга, которое представлено в таблице 4.

Таблица 4 – Автоматическое изменение государственного долга Республики Беларусь в 2007–2015 гг., % ВВП

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Изменение внешнего долга, в т.ч.	2,9	1,4	11,1	1,3	2,7	-1,2	-1,9	-1,0	6,7
за счет изменения ВВП	-0,3	-1,2	1,4	-1,8	-1,2	-1,5	-2,5	-0,7	6,4
Изменение внутреннего долга, в т.ч.:	-0,5	0,2	-2,8	-0,5	4,7	-1,1	0,6	0,7	5
за счет изменения ВВП	-0,9	-1,1	-0,3	-0,3	-0,6	-2,6	-0,7	-0,6	-0,5
за счет изменения курса бел. руб.	-	-	-	-	-	-	0,1	0,4	2,3

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1, 2, 3, 4, 5, 6].

На изменение внешнего государственного долга оказывает влияние только изменение ВВП, т.к. он учитывается в долларах США. За рассматриваемый период, за исключением 2009 и 2015 гг., в Республике Беларусь наблюдался рост ВВП относительно предшествующего года, рассчитываемый в долларах США, что способствовало снижению относительного показателя внешнего государственного долга в этих годах. Наиболее существенное сокращение наблюдалось в 2013 г. и составило 2,5 % ВВП, в остальные годы – в пределах 0,3–1,8 % ВВП. В 2009 и 2015 гг. в Республике Беларусь в абсолютном выражении произошло сокращение ВВП относительно предыдущего года, что сказалось на увеличении показателя внешнего долга: 1,4 % ВВП в 2009 г. и 6,4 % ВВП в 2015 г. Примечательно, что в 2015 г. рост относительного показателя внешнего долга был практически полностью обеспечен сокращением ВВП в этом году. В 2012–2014 гг. наблюдалось сокращение внешнего государственного долга без учета фактора ВВП, однако в абсолютном значении внешний долг сократился по отношению к предыдущему году лишь в 2014 г. Так, в 2012 и 2013 гг., несмотря на фактическое увеличение внешнего долга, мы имеем сокращение его относительного показателя, вызванное увеличением ВВП.

Что касается внутреннего государственного долга, то на него будет оказывать влияние как изменение

ВВП, так и изменение курса белорусского рубля к доллару США. Так как валютные заимствования на внутреннем рынке правительство начало осуществлять только с октября 2012 г., то влияние изменения курса валют на относительный показатель внешнего долга будет оказываться с 2013 г. В 2013 г. из-за курсовых разниц произошло увеличение внутреннего долга на 0,1 % ВВП, в 2012 – на 0,4 %, а в 2015 – на 2,3 %. В 2015 г. из-за курсовых разниц внутренний государственный долг увеличился примерно на 20,3 трлн бел. руб., что свидетельствует о значительной зависимости роста внутреннего долга от изменений официального курса белорусского рубля к иностранным валютам.

Влияние ВВП на внутренний долг более стабильное, чем на внешний. ВВП, рассчитанный в национальной валюте, имеет постоянную тенденцию к увеличению, что способствует ежегодному сокращению относительного показателя внутреннего долга в пределах 0,3–2,6 % ВВП ежегодно.

## Заключение

Проведенное автором исследование позволило сделать следующие выводы:

1. Все факторы образования государственного долга можно разделить на внутренние и внешние. К внутренним стоит относить те, что возникли на внутрен-

нем рынке вследствие дефицита государственного бюджета, наличия квазибюджетного финансирования и кассовых разрывов и необходимости погашать основную сумму внутреннего долга. Внешние дефициты возникают под воздействием отрицательного сальдо платежного баланса, необходимости пополнения международных резервов и выплаты основной суммы внешнего долга.

2. В Республике Беларусь сложилась ситуация, при которой государственный долг имеет тенденцию к увеличению, а бюджетного дефицита как основной причины заимствования средств с теоретической точки зрения в стране нет. Автором были выделены другие факторы образования государственного долга, связанные с бюджетной системой Республики Беларусь, среди них кассовые разрывы в процессе исполнения бюджета и наличие квазибюджетного финансирования. Наиболее значительным внутренним дефицитом является квазибюджетное финансирование, пик осуществления которого приходился на 2010–2012 гг., тогда его объемы превышали 10 % ВВП. Под воздействием рекомендаций МВФ данное финансирование имеет тенденцию к ежегодному сокращению, достигнув значения в 2,4 % ВВП за 2015 г. Сокращению данных расходов могла бы способствовать масштабная приватизация: с одной стороны, государству не пришлось бы осуществлять расходы по целевому кредитованию реального сектора и рекапитализации государственных банков и предприятий, а с другой стороны, полученные средства пополнили бы государственный бюджет. Так, ряд стран ЕС использовали осуществление приватизационных программ с целью снижения размеров государственного долга до Маастрихтского критерия в 60 % ВВП.

3. К внутренним дефицитам в Республике Беларусь также относятся кассовые разрывы и основная сумма внутреннего долга. Кассовые разрывы хоть и имеют тенденцию к увеличению начиная с 2011 г., однако их размеры в отношении к ВВП все равно ниже показателей 2007–2010 гг. примерно в два раза: они остаются на уровне 0,9–1,3 % ВВП. Основной причиной образования кассовых разрывов в процессе исполнения бюджета является несовпадение сроков поступления и расходования бюджетных средств. Совершенствование кассовой дисциплины в части сокращения таких разрывов могло бы способствовать сокращению заимствований для покрытия расходов бюджета.

4. Платежи по погашению основного внутреннего государственного долга находятся на незначительном уровне – от 0,3 % ВВП (2010, 2013 и 2014 гг.) до 2,6 % ВВП (2009 и 2012 гг.). С 2013 г. правительство начало погашение внутреннего долга в иностранной валюте, и доля этих платежей уже в 2013 г. превысила долю платежей в национальной валюте. Учет внутреннего долга исключительно в белорусских рублях, на наш взгляд, в некоторой степени искажает его реальный объем. Большая часть данного долга сформирована в иностранной валюте, и влияние такого фактора, как курсовые разницы, на динамику внутреннего долга очень велико. Так, за 2015 г. увеличение внутреннего государственного долга за счет изменения курса белорусского рубля к иностранным валютам составило 2,3 % ВВП. Учет внутреннего долга как в националь-

ной, так и в иностранной валюте позволил бы в значительной степени повысить качество предоставляемой информации.

5. Среди внешних дефицитов наибольшее значение и тенденцию к увеличению имеют платежи по обслуживанию внешнего долга: с 0,22 % ВВП в 2008 г. до 3,7 % в 2015 г., значительный скачок платежей в 2014 г. до 6 % ВВП был обеспечен получением краткосрочного кредита ВТБ Российской Федерации, погашение которого произошло в том же году. Сальдо платежного баланса за рассматриваемый период практически всегда складывалось отрицательным, за исключением 2007 и 2011 гг. Самый крупный дефицит наблюдался в 2014 г. в размере 4,5 % ВВП. Изменение международных резервов в некоторой степени компенсирует отрицательные значения остальных внешних дефицитов, т. к. в большинстве своем происходило в сторону увеличения, за исключением 2008 и 2015 гг. (сокращение в эти годы не превышало 0,5 % ВВП). Наиболее значительное увеличение международных резервов сложилось в 2009 г. в размере 6 % ВВП, это стало возможным благодаря полученному от МФВ кредиту, в остальные годы увеличение происходило в пределах 0,4–2,6 % ВВП.

6. Снизить внешние дефициты в Республике Беларусь позволили бы привлечение инвестиций в отечественную экономику, стимулирование экспорта и импортозамещения. Хроническое отрицательное сальдо торгового баланса Республики Беларусь из-за значительных размеров не может компенсироваться за счет других статей баланса, и соответственно, сокращение его за счет увеличения экспорта и снижения импорта в значительной степени могло бы способствовать сокращению государственных заимствований. Кроме того, привлечение инвестиций в экономику могло бы обеспечить создание новых рабочих мест, привлечение новых технологий в страну, увеличение налоговых поступлений в бюджет и сокращение расходов.

## Литература / References

- [1] Показатели специального стандарта распространения данных [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://minfin.gov.by/sdds/d4da08b9f5e01b35.html>. – Дата доступа: 26.03.2017.

Pokazateli spetsial'nogo standarta rasprostraneniya dannykh [Electronic resource] // Ministerstvo finansov Respubliki Belarus'. – Mode of access: <http://minfin.gov.by/sdds/d4da08b9f5e01b35.html>. – Date of access: 26.03.2017.

- [2] Обзор государственных расходов в Республике Беларусь [Электронный ресурс] // Всемирный банк. – Режим доступа: <http://documents.worldbank.org/curated/en/652481468200650760/pdf/635660ESW0whit0AN0REV0ENG0LQ0111011.pdf>. – Дата доступа: 23.04.2017.

Obzor gosudarstvennykh raskhodov v Respublike Belarus' [Electronic resource] // Vsemirnyy bank. – Mode of access: <http://documents.worldbank.org/curated/en/652481468200650760/pdf/635660ESW0whit0AN0REV0ENG0LQ0111011.pdf>. – Date of access: 23.04.2017.

- [3] Республика Беларусь. Доклад по стране № 16/298 [Электронный ресурс] // Международный валютный фонд. – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/scr/2016/cr16298r.pdf>. – Дата доступа: 11.01.2017.
- Respublika Belarus'. Doklad po strane № 16/298 [Electronic resource] // Mezhdunarodnyy valyutnyy fond. – Mode of access: <https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/scr/2016/cr16298r.pdf>. – Date of access: 11.01.2017.
- [4] Законы Республики Беларусь Об утверждении отчетов об исполнении республиканского бюджета [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/ru/budget\\_execution/legislative\\_acts/e59779ce8f468cea.html](http://www.minfin.gov.by/ru/budget_execution/legislative_acts/e59779ce8f468cea.html). – Дата доступа: 26.03.2017.
- Zakony Respubliki Belarus' Ob utverzhenii otchetov ob ispolnenii republikanskogo byudzheta [Electronic resource] // Ministerstvo finansov Respubliki Belarus'. – Mode of access: [http://www.minfin.gov.by/ru/budget\\_execution/legislative\\_acts/e59779ce8f468cea.html](http://www.minfin.gov.by/ru/budget_execution/legislative_acts/e59779ce8f468cea.html). – Date of access: 26.03.2017.
- [5] Валовой внешний долг Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/>. – Дата доступа: 21.06.2016.
- Valovoy vneshniy dolg Respubliki Belarus' [Electronic resource] // Natsional'nyy bank Respubliki Belarus'. – Mode of access: <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/>. – Date of access: 21.06.2016.
- [6] Платежный баланс Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/BalPay/>. – Дата доступа: 25.06.2016.
- Platezhnyy balans Respubliki Belarus' [Electronic resource] // Natsional'nyy bank Respubliki Belarus'. – Mode of access: <https://www.nbrb.by/statistics/BalPay/>. – Date of access: 25.06.2016.
- [7] Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за 2015 год: информационно-аналитический сборник [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2015.pdf>. – Дата доступа: 17.01.2017.
- Platezhnyy balans, mezhdunarodnaya investitsionnaya pozitsiya i valovoy vneshniy dolg Respubliki Belarus' za 2015 god: informatsionno-analiticheskiy sbornik [Electronic resource] // Natsional'nyy bank Respubliki Belarus'. – Mode of access: <https://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2015.pdf>. – Date of access: 17.01.2017.
- [8] Платежный баланс Республики Беларусь за 2011 год [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2011.pdf>. – Дата доступа: 17.01.2017.
- Platezhnyy balans Respubliki Belarus' za 2011 god [Electronic resource] // Natsional'nyy bank Respubliki Belarus'. – Mode of access: <https://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2011.pdf>. – Date of access: 17.01.2017.
- [9] Моторина, О. Состояние экономики Беларуси сквозь призму платежного баланса / О. Моторина // Банковский вестник. – 2015. – № 3. – С. 28–34.
- Motorina, O. Sostoyaniye ekonomiki Belarusi skvoz' prizmu platezhnogo balansa / O. Motorina // Bankovskiy vestnik. – 2015. – No. 3. – P. 28–34.
- [10] Бойко, А. Результат хуже ожиданий / А. Бойко // Финансы, учет, аудит. – 2016. – № 1. – С. 12–15.
- Boyko, A. Rezul'tat khuzhe ozhidaniy / A. Boyko // Finansy, uchet, audit. – 2016. – No. 1. – P. 12–15.