

УДК 693.22.004.18

Бабаян Л.С., Бондарева Е.В.

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Четырбок Н.П.

ВЛИЯНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ

На сегодняшний момент у абсолютного большинства стран существует внешняя задолженность. Это обусловлено:

1. Наличием дефицит бюджета, т.е. превышением расходов бюджета над его доходами;

2. Платежами, которые необходимо проводить при пассивном платежном балансе;

3. Необходимостью в дополнительных денежных средствах для проведения экономических реформ и соответствующих им преобразований.

Внешний долг обычно состоит из следующих секторов:

1. Сектор государственного управления

2. Органы денежно-кредитного регулирования (Центральный банк)

3. Другие банки, за исключением Центрального банка

4. Прочие секторы, куда входят нефинансовые организации (субъекты, основной функцией которых является производство товаров и оказание нефинансовых услуг)

У внешнего заимствования присутствуют как отрицательные, так и положительные стороны. К отрицательным сторонам относятся обязательность возврата полученных средств; потеря странами финансово-экономической независимости; при нерациональном использовании заимствованных денег, экономическое состояние страны ухудшается. К положительным относится то, что эти средства являются источником покрытия дефицита государственного бюджета; при эффективном использовании заимствованных денег, улучшение состояние экономики и стимулирование работы предприятий; взаимодействие стран друг с другом.

Рассмотрев внешний долг различных государств, был составлен рейтинг стран по некоторым показателям (см. табл. 1).

Таблица 1 – Рейтинг стран по основным показателям внешнего долга

| Место | Страна | Объем внешнего долга, млрд.\$ | Место | Страна | Процент внешнего долга к объему ВВП, % | Место | Страна | Объем долга на душу населения, \$ |
|-------|----------------|-------------------------------|-------|------------|--|-------|----------------|-----------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1 | США | 17 171 | 1 | Люксембург | 6878 | 1 | Люксембург | 5636946 |
| 2 | Великобритания | 9959,9 | 2 | Ирландия | 1137 | 2 | Ирландия | 447777 |
| 3 | Германия | 5717 | 3 | Исландия | 699 | 3 | Исландия | 321411 |
| 4 | Франция | 5371 | 4 | Либерия | 606 | 4 | Сингапур | 210824 |
| 5 | Япония | 3017 | 5 | Мальта | 496 | 5 | Швейцария | 191527 |
| 6 | Люксембург | 2935 | 6 | Кипр | 437 | 6 | Великобритания | 157640 |

Продолжение таблицы 1

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-----|------------|------|-----|---------------------|------|-----|------------|--------|
| 7 | Италия | 2604 | 7 | Швейцария | 417 | 7 | Гонконг | 155918 |
| 8 | Нидерланды | 2504 | 8 | Великобритания | 396 | 8 | Нидерланды | 148365 |
| 9 | Испания | 2278 | 9 | Нидерланды | 360 | 9 | Норвегия | 139800 |
| 10 | Ирландия | 2164 | 10 | Сан-Томе и Принсипи | 349 | 10 | Бельгия | 136276 |
| ... | | | ... | | | ... | | |
| 19 | Россия | 599 | 42 | США | 98 | 12 | США | 53851 |
| ... | | | ... | | | ... | | |
| 64 | Беларусь | 40,6 | 78 | Беларусь | 55,4 | 42 | Беларусь | 4289 |
| | | | ... | | | ... | | |
| | | | 104 | Россия | 36 | 44 | Россия | 4178 |

Проанализировав данные из табл. 1 можно сделать вывод, что по объему внешнего долга лидерами являются США, с внешним долгом в размере 17171 млрд долл., Великобритания – 9959,9 млрд. долл. и Германия – 5717 млрд. долл. По показателю процента внешнего долга к объему ВВП первое место в рейтинге занимает Люксембург – 6878%, затем следуют Ирландия – 1137% и Исландия – 699%. В свою очередь на душу населения в Люксембурге приходится 5636946 долл., в Ирландии – 447777 долл. и в Исландии – 321411 долл. На фоне этих данных Россия и Беларусь занимает относительно устойчивое положение.

Для более детального анализа влияния внешнего долга на страны, была рассмотрена связь внешнего долга и ВВП на примере двух крупнейших стран, России и США (см. рис 1).

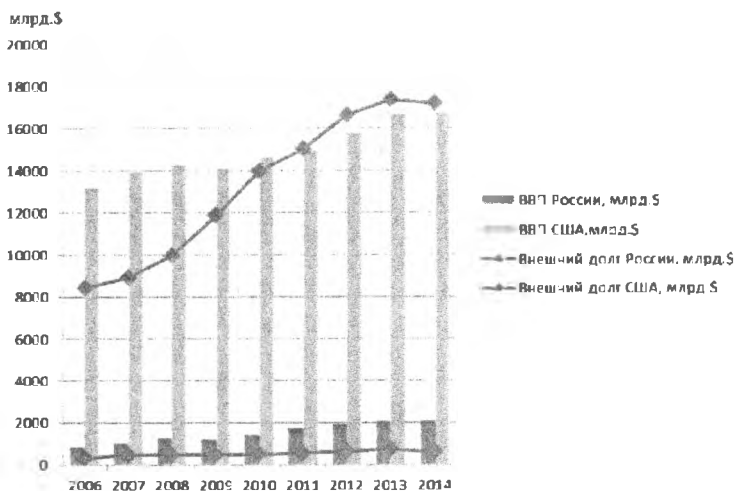


Рисунок 1 – Динамика изменения внешнего долга и ВВП России и США

Характерной тенденцией для России является сокращение внешнего долга за последние годы и увеличение объемов ВВП, это говорит о положительной тенденции, о возможности погашения внешнего долга за счет собственных средств.

У США также наблюдается тенденция к росту объемов ВВП, однако, вместе с этим, увеличивается сумма внешнего долга. Постоянная динамика вверх внешнего долга является весьма негативным показателем для экономики государства, такая динамика вынуждает государства брать новые кредиты для погашения долга.

На основании имеющихся данных о динамике ВВП и внешнего долга России и США были рассчитаны коэффициенты корреляции для данных стран, которые составили 0,915 и 0,932 соответственно. Эти коэффициенты являются положительными и это свидетельствуют о том, что имеет место прямая зависимость между ВВП и внешним долгом, т.е. при увеличении внешнего долга увеличивается и ВВП. То, что данные показатели близки к единице, характеризует наличие сильной связи между данными показателями.

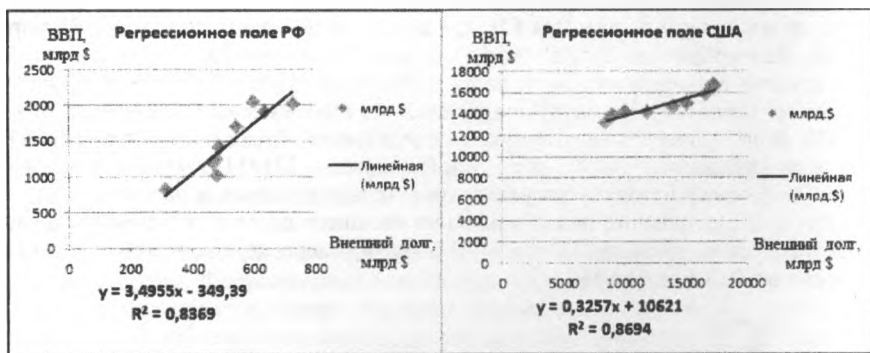


Рисунок 2 – Корреляционная зависимость внешнего долга и ВВП России и США

Коэффициент детерминации (R^2) представленный на рисунке 2 составляет 0,84 у России и 0,87 у США, эти значения близки к единице, что также говорит о наличии сильной взаимосвязи между внешним долгом и ВВП.

Если проанализировать сферы распределения внешнего долга, то можно отметить тот факт, что в России большая часть долг приходится на частный сектор, а в США на государственный. Это можно объяснить с точки зрения применяемой политики внутри страны, так Россия выступает за ограничение в большей степени государственного регулирования экономики, упор делается на развитие малого бизнеса, в то время, как в США поддерживает политику вмешательства государства в экономическую сферу страны, основной упор делается на развитие наукоемкого бизнеса, что может частично оправдывать наличие большого внешнего долга.

При анализе внешнего долга необходимо также учитывать динамику изменения его составляющих, например государственного долга (см. рис. 2).

На рисунке 2 можно видеть, что начиная с 2004 года золотовалютный резерв России полностью покрывает государственный долг. В то время как в США наблюдается недостаточность золотовалютных резервов в сравнении с государственным долгом.

Иная ситуация складывается в Республике Беларусь (см. рис. 3). Рассматривая ситуацию в Республике Беларусь, можно заметить, что ВВП находится на критическом уровне. В 2014 году процентное отношение внешнего долга к ВВП составило 52%.

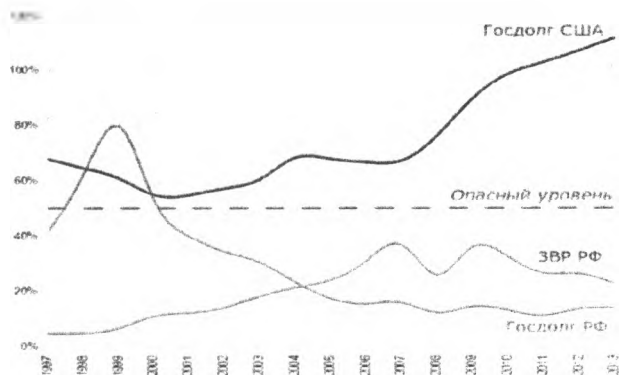


Рисунок 2 – Сравнение уровней государственного долга России и США, в процентах от ВВП



Рисунок 3 – Взаимосвязь внешнего долга и ВВП в Беларуси

За последние 5 лет в структуре внешнего долга произошли следующие изменения: долг государства и центрального банка увеличился, причем доля государственного долга значительно возросла, а доля остальных секторов снизилась. На сегодняшний момент доля государственного долга составляет 34%, центрального банка – 6%, другие банки, за исключением ЦБ – 19% и другие секторы – 41%.

В зависимости от срока погашения, внешний долг можно разделить на долгосрочный и краткосрочный. В Республике Беларусь, начиная с 2009 г., рост долгосрочного долга превысил рост краткосрочного. Это говорит о положительной динамике, наличие долгосрочного кредита более привлекательно для страны, так как срок погашения такой задолженности больше.