

М.В. Наливко
Брестский государственный технический университет
СТРУКТУРА ВНЕШНЕГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ВЛИЯНИЕ
НА РАЗВИТИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА СТРАНЫ

M.V. Nalivko
Brest State Technical University
THE STRUCTURE OF THE EXTERNAL DEBT OF THE REPUBLIC OF BELARUS AND
THE IMPACT ON THE DEVELOPMENT OF THE COUNTRY'S EXTERNAL DEBT

Аннотация. Внешний долг имеет непосредственную связь с платежеспособностью, экономической и финансовой безопасностью государства и оказывает воздействие на международные кредитные отношения. В докладе рассматривается влияние внешнего долга на экономику Республики Беларусь.

Annotation. External debt has a direct connection with the solvency, economic and financial security of the state and has an impact on international credit relations. The report examines the impact of external debt on the economy of the Republic of Belarus.

Ключевые слова: ВНЕШНИЙ ДОЛГ, СТРУКТУРА, ВИДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА, ДИНАМИКА ВНЕШНЕГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ.

Keywords: EXTERNAL DEBT, STRUCTURE, TYPES OF PUBLIC DEBT, DYNAMICS OF THE EXTERNAL DEBT OF THE REPUBLIC OF BELARUS.

Процессы интернационализации и глобализации мировых рынков привели к необходимости использования внешних ресурсов всеми странами. Международное кредитование стало важным для развития как стран с переходной экономикой, так и мировых лидеров [8]. Данные финансовые ресурсы позволяют минимизировать дефицит бюджетов стран, а так же направлять ресурсы на развитие всех отраслей народного хозяйства. Но привлечение ресурсов подразумевает их возврат с выплатой процентов. Данный аспект и формирует внешний долг.

Поэтому категория внешнего долга связано с экономической безопасностью страны, ее финансовой стабильностью и оказывает воздействие на международные кредитные отношения, а через них - на весь комплекс внешнеэкономических связей и мировую экономику в целом.

Внешняя долговая устойчивость имеет значение как для внутренних экономических процессов, происходящих в государстве, так и для привлекательности страны для дальнейшего вливания внешних инвестиций. Основными показателями такой устойчивости служат непосредственно величина внешнего долга и стоимость его обслуживания [5].

Цель доклада – изучить особенности формирования внешнего долга страны.

Задачи доклада:

- изучить понятие внешнего долга, классификация типов внешнего долга;
- дать оценку внешнедолговой устойчивости: теоретические и практические подходы;
- рассмотреть методики финансовой и экономической оценки внешнедолговой устойчивости.

Внешний долг – это задолженность государства гражданам или организациям или правительствам других стран в национальной и иностранной валюте.

Внешнее кредитование осуществляется как за счет средств другого государства, так и за счет международных кредитных институтов [1]. Самой влиятельной из них является Международный валютный фонд (International Monetary Fund). Окончательное решение МВФ выступает решающим определяющим фактором получения тем или иным государством внешнего финансирования. Негативное влияние внешнего долга обусловлено тем, что необходимость уплаты процентов приводят к росту неравенства доходов и расходов государства, что в свою очередь может приводить к необходимости повышения налогов, снижает экономическую активность в стране, может так же привести к снижению объема частных инвестиций. Самое большое негативное влияние на экономику страны внешний долг оказывает в случае, если страна за долг вынуждена продавать ценные товары по заниженным ценам. Помимо этого иностранные кредиты связаны с соблюдением правил, устанавливаемых для страны государ-

ством, предоставляющим кредит. Наибольшее негативное воздействие внешний долг оказывает на страны со слабым экономическим развитием. Для стран с сильной экономикой внешний долг приносит больше позитивных факторов, чем негативных.

Внешний государственный долг - задолженность правительства иностранным гражданам, фирмам и учреждениям. Выплата внешнего долга связана с перемещением реальных товаров и услуг за границу и чистым сокращением их потребления внутри страны.

Международные финансовые организации (МБРР и МВФ) и страны - члены Парижского клуба кредиторов и международные рейтинговые агентства применяют ряд индикаторов при оценке качества (надежности) долговых обязательств и присвоении суверенных кредитных рейтингов. Важнейшие из них следующие [4]:

- отношение долга правительства к объему ВВП. Этот показатель характеризует масштаб накопленной внутренней и внешней задолженности. Отношение внешнего долга к ВВП - индикатор способности погасить долг. Указанный показатель может исчисляться: а) как отношение только государственного внешнего долга к объему ВВП; б) как отношение корпоративного долга к объему ВВП; в) как отношение общего объема внешнего долга к объему ВВП;

- отношение объема дефицита бюджета к объему ВВП - характеризует состояние бюджетной сферы, при котором для покрытия дефицита бюджета соответствующую долю ВВП придется перераспределять путем внутренних займов или прибегать к внешним;

- отношение расходов на погашение и обслуживание государственного долга к объему ВВП. Тем самым характеризуется доля ВВП, которая составит «вычет» из объема реальных бюджетных расходов. С другой стороны, эта величина характеризует масштаб возврата средств кредиторам государства;

- отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга к доходам от экспорта. Этот показатель характеризует ресурсную способность погашать долг, ибо экспорт является одним из основных источников притока иностранной валюты для обеспечения ликвидности всей платежной системы;

- отношение объема внешнего долга к объему всего долга, характеризующее потребность в иностранной валюте для обслуживания долга;

- отношение процентных расходов (расходов по обслуживанию госдолга) к расходам бюджета, характеризующее «нагрузку» на бюджет расходов, которые фактически не связаны с финансированием бюджетного сектора;

- отношение суммы расходов на обслуживание к ВВП, т.е. доля процентных платежей в валовом национальном продукте;

- отношение объема валютных резервов к объемам краткосрочного долга - показатель способности экономики осуществлять платежи по долгу в течение года. Наличие достаточных валютных резервов способствует повышению рейтинга страны в качестве заемщика, позволяет осуществлять заимствования по более низким ставкам;

- средневзвешенная процентная ставка, свидетельствующая о «цене» долга;

- состав и структура долга, отражающие объемы рыночной и нерыночной долей, структуру долга по времени возникновения обязательств, по инструментам и по срокам их погашения [7].

Внутристрановые угрозы устойчивости показаны на рисунке 1.

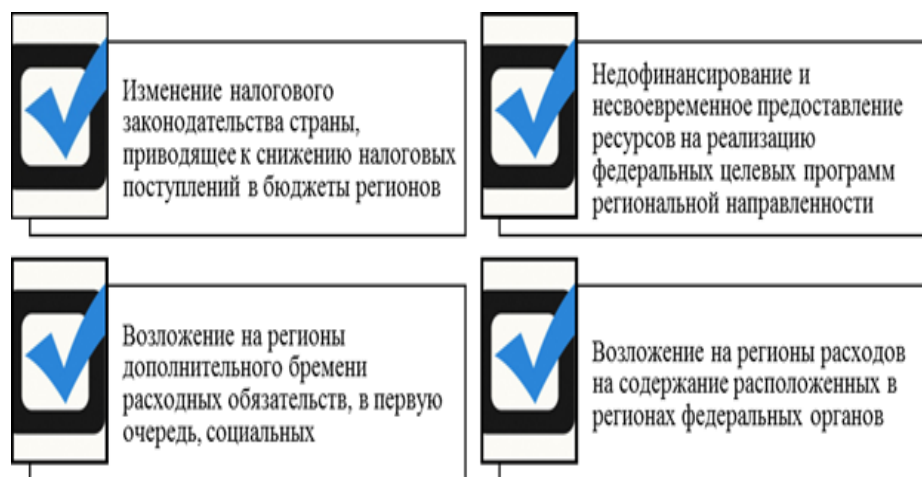


Рисунок 1 - Внутристрановые угрозы долговой устойчивости

В структуре ВВД Беларуси наибольшая доля внешней задолженности - у органов государственного управления (44,6%) и в секторе экономики («другие секторы»: нефинансовые предприятия и компании, физические лица и проч. - 35,6%). У Национального банка Беларуси тоже есть внешний долг, но он небольшой - 2,0% от ВВД. А внешняя задолженность банковского сектора без учета внешнего долга Национального банка - 12,5% от всего ВВД [9].

Малый (один из самых низких в СНГ и Восточной Европе) удельный вес межфирменного кредитования в ВВД — 5,2% — признак слабого притока прямых зарубежных инвестиций в Беларусь.

Согласно международным методикам внешний долг Беларуси находится в пределах допустимых нормативов. И тем не менее, привлечение внешних ресурсов постепенно возрастают, но в абсолютном выражении и в расчете на душу населения не становятся слишком непосильными для экономики. Данный аспект актуален как для государственного, так и для общего долга всех субъектов хозяйствования.

Поэтому угрозы внешнего долга заключаются не в его наличии как такового, а в том, что внешнее финансирование направляется не развитие реального сектора экономики, а на поддержание платежного баланса страны и уплату ранее полученных кредитов.

Эффективно распорядившись заемными средствами даже при растущем государственном долге, государство может улучшить экономическую ситуацию в стране, используя эти средства производительно, в частности как источник инвестирования, чтобы решить острые социальные проблемы.

Государственный долг и вызвавшие его бюджетные дефициты могут быть продуманными и спланированными факторами стабилизации экономики и ее развития.

Экономически развитые страны, как правило, имеют значительный государственный внутренний долг [8]. С одной стороны, это "заем нации самой себе". Он не вызывает оттока средств из страны и не ведет непосредственно к прямому сокращению богатства нации. Положительные эффекты от мобилизации дополнительных финансовых ресурсов, обусловившие стабилизацию темпов экономического роста и их повышение, могут существенно перекрывать издержки по обслуживанию внутреннего государственного долга.

Облигации и акции частных предприятий, с одной стороны, и государственные облигации – с другой, являются для экономических субъектов взаимозаменяемыми. Вторые могут быть для определенных групп населения даже привлекательнее, поскольку обладают большей надежностью по сравнению с ценными бумагами частного сектора.

Все средства, которые могли бы быть направлены на развитие производственных предприятий, сельского хозяйства тратятся на покупку ценных бумаг и используются в спекулятивных сделках. В итоге не дают реальное приращение ВВП [5].

При условии, что внешние заимствования будут направлены на расширенное воспроизводство, те не менее средства будут направлены в государственный, а не в частный сектор, который зачастую неэффективен, что опять же приведет к снижению эффективности использования данных средств.

Скорость перетока капитала от частного в государственный сектор приводит к росту внешнего долга страны, падению доверия к правящей элите и снижению физических лиц и предприятий склонности к сбережению.

Инфляция так же связана с темпами роста внешнего долга. Процесс данной взаимосвязи неоднозначен [3]. В частности, экономические агенты могут ожидать, что государство в будущем профинансирует выплаты по долгам за счет денежной эмиссии, а это приведет к росту цен, который через механизм рациональных ожиданий приведет к росту цен в настоящем. Нарастивая внутренний государственный долг, государство стимулирует инфляцию. Выплата внутреннего государственного долга за счет увеличения предложения денег на основе их эмиссии может привести к лавинообразному росту темпов инфляции, разрушительному для экономики.

Наличие внешнего долга страны – обычная нормальная общемировая практика. Многие страны с развитой рыночной экономикой имеют большой внешний долг. Вместе с тем возможны и его объективные отрицательные последствия.

1. Обслуживание внешнего государственного долга предполагает утечку ресурсов из страны-должника, что сужает возможности потребления и инвестирования в национальной экономике.

2. Большая внешняя задолженность может привести национальную экономику к серьезному экономическому кризису. Страна вынуждена больше экспортировать, чем импортировать, для того чтобы выплачивать проценты по долгу и часть долга по своим обязательствам. Например, в конце 1980-х гг. Мексика направляла около трети экспортной выручки на обслуживание внешнего долга.

3. Быстрый рост внешнего долга может поставить страну в неблагоприятное зависимое положение от кредиторов, снижает международный авторитет страны и подрывает доверие населения к политике ее правительства.

Государственный долг представляет собой задолженность, накопившуюся у правительства в результате заимствования денег для финансирования предшествующих бюджетных дефицитов. Государственный долг равен сумме прошлых бюджетных дефицитов минус бюджетные излишки.

Поэтому все причины, порождающие и увеличивающие бюджетный дефицит, часто рассматриваются в литературе так же, как причины возникновения и роста государственного долга. Принципиально новый момент в нашем анализе – переход от анализа влияния бюджетного дефицита на экономику в коротком периоде к рассмотрению долговременного воздействия на ее состояние государственного долга [4].

Превращение бюджетного дефицита в государственный долг происходит посредством [3]:

- займов государства в национальном банке;
- получения правительством национальной экономики кредитов от иностранных государств и международных финансовых институтов;
- выпуска государственных ценных бумаг, представляющих собой обязательства по выплате заимствованных денег с процентами для всех желающих приобрести данные обязательства экономических субъектов.

Государство может привлекать внешние средства в целях повышения степени удовлетворения экономики в производстве экономических благ.

Кроме этого отметим, что внешний долг и дефицит бюджета не носят исключительно отрицательный характер для экономики. Наличие внешнего долга и бюджетного дефицита можно рассматривать как фактор стабилизации экономики на стадии спада.

Список использованных источников

1. Абель, Э. Макроэкономика / Э. Абель. - СПб.: Питер, 2012. - 768 с.
2. Агапова Т. А., Серегина С. Ф. Макроэкономика. — М.: Издательский дом Университета "Синергия". 2013. 560 с.
3. Агапова, Т.А. Макроэкономика: Учебник / Т.А. Агапова, С.Ф. Серегина. - М.: МФПУ Синергия, 2013. - 560 с.
4. Альпидовская, М.Л. Макроэкономика: Учебник / М.Л. Альпидовская. - Рн/Д: Феникс, 2018. - 192 с.
5. Аносова А. В., Ким И. А., Касаткина А. А. Макроэкономика. Учебник. — М.: Юрайт. 2019. 528 с.
6. Аносова, А.В. Макроэкономика: Учебник для бакалавров / А.В. Аносова, И.А. Ким, С.Ф. Серегина. - М.: Юрайт, 2013. - 521 с.
7. Басовский, Л.Е. Макроэкономика: Уч. / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская и др. - М.: Инфра-М, 2017. - 191 с.
8. Бойцова Е. Ю., Вошикова Н. К. Микроэкономика и макроэкономика. Актуальные проблемы. Учебник и практикум. — М.: Юрайт. 2019. 250 с.
9. Борисовская, Т.А. Микроэкономика. макроэкономика (для Бродский, Б.Е. Макроэкономика: Продвинутый уровень: Курс лекций / Б.Е. Бродский. - М.: Магистр, 2015. - 288 с.
10. Бурлачков, В.К. Макроэкономика, монетарная политика, глобальный кризис: Анализ современной теории и проблемы построения новой модели экономического развития / В.К. Бурлачков. - М.: КД Либроком, 2019. - 240 с.
11. Ивасенко А. Г., Никонова Я. И. Макроэкономика. Учебное пособие. — М.: КноРус. 2020. 320 с.