

Л. В. Федосенко
stepan112@rambler.ru Т.

И. Иванова
itigomel@mail.ru

ГГУ им. Ф. Скорины, Республика Беларусь

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЗАЙМСТВОВАНИЯ В КОНТЕКСТЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СТРАНЫ

В статье рассматриваются вопросы государственных заимствований в контексте экономической безопасности страны. Обозначены проблемы заимствований и представлены пороговые показатели, характеризующие зону риска для экономики и финансовой сферы. Исследованы показатели государственного долга Республики Беларусь за 2018-2020 гг., а также финансовые результаты и закредитованность белорусской экономики.

Ключевые слова: государственные заимствования, государственный долг, внешний долг, внутренний долг, валовой внешний долг, экономическая безопасность, финансовые ресурсы.

В научной литературе мнения ученых-экономистов, относящиеся к вопросу государственных заимствований с позиции экономической безопасности страны неоднозначны. В то же время все авторы сходятся во мнении, что государственные заимствования должны иметь пределы, ограничивающие риск, как для национальной экономики, так и её финансовой системы. Угрозы финансовой безопасности в сфере государственных заимствований возникают в случае чрезмерного возрастания размера государственного долга. Проблемы, связанные с чрезмерным накоплением государственного долга, могут проявляться в следующем: расходы по его обслуживанию приводят к оттоку капитала за рубеж; во многих случаях требуется повышение налогов, что подрывает действие экономических стимулов и приводит к увеличению неравенства в доходах населения; заимствования на международных рынках капиталов с целью рефинансирования долга или уплаты процентов могут увеличить процентные ставки по банковским кредитам и предельно сузить частное инвестиционное финансирование и т.д.

Для оценки возникновения угроз применяются пороговые значения показателей, выход за которые означает невыполнение государством принятых на себя финансовых обязательств. Так, к основным показателям, отражающим безопасность в сфере государственного долга и их пороговых значений, относятся: отношение объема государственного долга к ВВП; отношение дефицита бюджета к ВВП; отношение расходов бюджета на обслуживание государственного долга к общему объёму расходов бюджета; превышение внешним долгом экспорта – не более чем в 2 раза; пороговое значение суммы платежей по обслуживанию внешнего долга к ВВП; отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга к доходам от экспорта; сопоставление роста государственного долга с динамикой (нормой) внутренних инвестиций и другие.

Особенно для государства опасны не сами большие абсолютные суммы внешнего долга, а их соотношение с ВВП, который отражает рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных за год во всех отраслях национальной экономики на территории государства и предназначенных для потребления, накопления и экспорта.

Поэтому дальнейшее развитие финансовой системы Республики Беларусь на рыночных принципах, интеграция белорусской экономики в мировое хозяйство, а также наличие и устойчивый рост накопленного государственного долга и практики его постоянного рефинансирования требуют всестороннего углубленного исследования данной проблемы с целью оптимизации долговой нагрузки государства. В таблице 1 представлены показатели, характеризующие государственный долг Республики Беларусь за обозначенный период [1, 2].

Таблица 1 – Показатели государственного долга Республики Беларусь за 2018-2020 гг.

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Государственный долг на 31.12, млн руб.	45400	44800	57800
Государственный долг, в процентах к ВВП	35,1	33,7	36,2
Внутренний государственный долг, млн руб.	8900	8800	9900
Внешний государственный долг, млн долл.	16900	17100	18600
Внешний государственный долг, в процентах к ВВП	28,4	27,1	30,9
Валовой внешний долг, млн долл.	39000	40800	42100
Валовой внешний долг, в процентах к ВВП	65,5	64,5	70,2
Расходы по обслуживанию государственного долга и долга органов местного управления и самоуправления, млн руб.	2354,9	2341,5	2481,1
Расходы по обслуживанию государственного долга и долга органов местного управления и самоуправления, в процентах к доходам консолидированного бюджета	6,25	6,0	6,3

Как видим, государственный долг Республики Беларусь растет, хотя с позиции принятых в международной и белорусской практике критериев, размер, как общего, так и внешнего долга пока не превышает установленных норм. Однако, для экономики страны опасны складывающиеся тенденции в показателях государственных заимствований, особенно валового внешнего долга, размер которого на начало текущего года составил 70,2 % к ВВП. Рекордный объем валового внешнего долга обусловил и исторически рекордный подушевой уровень внешней задолженности – 4535 долларов США на душу населения. Этот показатель по состоянию на второй квартал текущего года значительно выше, чем в других странах постсоветского пространства: в Молдове – 3020, в России – 3180, в Украине – 3340 долларов. Подушевой валовой внешний долг, выраженный в количестве среднемесячных заработных плат, в Республике Беларусь составляет 8,6, в Молдове – 6,1, в России – 4,4, в Украине – 7,2.

Расходы по обслуживанию внешнего долга ложатся тяжелым бременем не только на бюджет государства, но и субъектов экономики. Следует сказать, что внешний валютный долг сегодня превышает золотовалютные резервы страны более чем вдвое. Объем валового внешнего долга превышает все валютные активы страны, в том числе в разы больше суммы ликвидных валютных активов. Аналогичная ситуация складывается и у некоторых белорусских предприятий, долг которых превышает стоимость их активов.

В последние 15 лет главным заёмщиком на ссудном рынке является государство. Сектор государственного управления в этот период наращивал внешний долг более высокими темпами по сравнению с другими секторами. Внешний долг Правительства и Национального банка Республики Беларусь составляет 45,4 % валового внешнего долга. Эти займы наиболее надежны для кредиторов, поскольку именно государство обладает наибольшими возможностями в распоряжении денежными средствами и собственностью [3].

Расходы по обслуживанию государственного долга и долга органов местного управления и самоуправления растут как в абсолютном выражении, так и в относительном. Их уровень по отношению к доходам консолидированного бюджета превысил 6 %.

Учитывая тот факт, что большая часть государственных заимствований направляется не на реализацию коммерческих проектов, прибыль от которых могла бы служить источником финансирования государственных обязательств, а используется на поддержание платежного баланса и реструктуризации существующих долгов, совершенно очевидно, что риски экономики с позиции её безопасности находятся именно в использовании заёмных ресурсов.

Внешний долг стал главной проблемой для государства не только настоящего времени, но и будущего, поскольку он номинирован не в белорусских рублях, а в иностранной валюте, которую нельзя напечатать, а можно либо заработать, либо одолжить.

Большую часть валового внешнего долга Республики Беларусь составляет задолженность организаций, к которой относится текущая задолженность промышленных предприятий за сырье, комплектующие и энергоносители, непогашенная задолженность торговых организаций за поставленный товар и займы, взятые субъектами напрямую у внешних кредиторов.

Внешняя задолженность предприятий страны финансируется из множества источников, имеет разные сроки и условия погашения. Эти долги нельзя назвать автономными, поскольку государство является собственником большинства кредитуемых предприятий и их погашение затрагивает государственные интересы и государственные средства.

В таблице 2 представлена информация, характеризующая финансовые результаты и закредитованность белорусской экономики [1,4,5]. Чистая прибыль экономики в 2020 году по среднегодовому курсу доллара составила 2,262 млрд. долларов США. При этом обращает на себя внимание колоссальный убыток по инвестиционной деятельности, который по сравнению с 2019 годом увеличился почти в 40 раз (до 2019 года этого показателя в открытой отчетности не было).

Более того, почти 3,62 млрд долларов убытка по инвестиционной деятельности было получено при объеме инвестиций в основной капитал более 11,7 млрд долларов, что свидетельствует о полной неэффективности инвестиционной деятельности крупных и средних белорусских предприятий.

На обслуживание кредитов и займов субъекты потратили почти 30,2 млрд долларов, что более чем в 13 раз превышает заработанную ими чистую прибыль.

Соотношение чистой прибыли и расходов по обслуживанию кредитов в 2020 году составило 7,5 %, что более чем в 2 раза ниже предыдущего года. Это свидетельствует о чрезмерной закредитованности экономики и её зависимости от банковского сектора.

Таблица 2 – Финансовые результаты и закредитованность белорусской экономики

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.
1	2	3	4
Чистая прибыль прибыльных организаций, млн руб.	10059	12359	12240

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4
Чистый убыток убыточных организаций, млн руб.	4544	1937	6723
Чистая прибыль экономики, в млн рублей	5515	10422	5517
Чистая прибыль экономики, в млн долларов	2858,5	4990	2262
Прибыль/убыток от инвестиционной деятельности, в млн рублей	-	-220,5	-8819,8
Прибыль/убыток от инвестиционной деятельности, в млн долларов	-	-105,6	-3616,1
Объём инвестиций в основной капитал, в млн рублей	25004	28799	28700
Объём инвестиций в основной капитал, млн долларов	12277	13788	11767
Обслуживание кредитов и займов, млн рублей	60742	66275	73600
Обслуживание кредитов и займов, млн долларов	29825,0	31729,9	30176,3
Отношение чистой прибыли к расходам по обслуживанию кредитов, в %	9,1	15,7	7,5
Среднегодовой курс 1\$/BYN- рублю	2,0366	2,0887	2,4390

Сложившаяся ситуация в сфере государственных заимствований требует разработки и внедрения целостной стратегии, центральное место в которой должно быть уделено производительному, эффективному вложению заёмных финансовых ресурсов. Только в этом случае государственные заимствования могут стать значимым фактором экономического роста.

Литература

1. Отчеты Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/Publications/report/report 2018, 2019,2020.pdf](https://www.nbrb.by/Publications/report/report%202018,%202019,%202020.pdf). – Дата доступа: 24.09.2021.

2. Бюллетень об исполнении консолидированного и республиканского бюджета [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.minfin.gov.by/upload/bp/bulletin_cons/2018/2018.pdf. – Дата доступа: 24.09.2021.
3. Без подпитки извне – никак: у Беларуси рекордный внешний долг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://infobank.by/infolineview/bez-podpitki-izvne-nikak-u-belarusi-rekordnyj-vneshnij-dolg/>. – Дата доступа: 25.09.2021.
4. Официальная статистика. Основные показатели по Республике Беларусь. Финансы предприятий [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/finansy-organizatsiy/> – Дата доступа: 25.09.2021.
5. Официальная статистика. Основные показатели по Республике Беларусь. Инвестиции в основной капитал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnayastatistika/realny-sector-ekonomiki/investitsii-i-stroitelstvo/investitsii-v-osnovnoy-kapital/>. – Дата доступа: 25.09.2021.