

5) посилення захисту прав працівників щодо своєчасного отримання заробітної плати відповідно до витрат і результатів праці працівника.

Отже, формування концептуальних засад регулювання оплати праці в контексті забезпечення кадрової безпеки підвищить ефективність діяльності підприємств, рівень менеджменту персоналу, що безумовно сприятиме конкурентоспроможності персоналу, підприємств та національної економіки загалом.

3.11 Внешний государственный долг республики Беларусь: состояние, проблемные аспекты управления в контексте глобализации рынка ссудных капиталов

Процесс глобализации существенно модернизировал систему долговых финансов, как отдельных стран, так и мировой финансовой системы в целом. Мировая экономика по объективным причинам не может развиваться без циркуляции между национальными хозяйствами международных заемных средств. Зависимость национальных экономик от внешнего финансирования усиливается в меру глобализации и либерализации финансовых рынков. Можно говорить о том, что мировое хозяйство в целом дефицитное: оно имеет четко выраженные долговые черты¹. Совокупный долг развитых стран составляет в настоящее время около 44 триллионов долларов США.

Большинство стран вынуждены прибегать к внешним заимствованиям, ощущая недостаток собственных ресурсов для внутреннего инвестирования, для покрытия дефицита госбюджета при проведении масштабных, социально-экономических реформ, для выполнения уже накопленных долговых обязательств².

Государственный долг – явление в экономике далеко не новое. В разных общественно-экономических формациях менялись его роль и формы, а сущность оставалась прежней – необходимость покрытия нужд правительства в денежных средствах, то есть можно сказать, что

1 Мировой долг и мировая экономика. [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://fin-result.ru/mirovoj-dolg1.html> / Дата доступа 30.10.2017.

2 Макроэкономика: учебное пособие / Н.И. Базылев, М.Н. Базылева, С.П. Гурко [и др.] – Мн.: БГЭУ, 1998. – 125 с.

правительства начали занимать средства для удовлетворения различных целей с момента появления государства и денег¹.

Государственный долг – это составная часть экономической системы, которая оказывает прямое и косвенное влияние на многие её элементы, в частности, на государственный бюджет, денежно-кредитную и валютную системы, уровень инфляции, внутренние и внешние сбережения, иностранные инвестиции.

Отрицательные последствия наличия государственного долга на экономику страны выражаются в следующем:

– при чрезмерном уровне государственного долга правительство вынуждено ограничивать инвестиционные капиталовложения в экономику. Это имеет место при привлечении государством заёмных средств путём снятия с рынка части финансовых ресурсов, которые можно было бы направить в реальный сектор экономики. Негативное воздействие государственного долга на экономику возрастает также при чрезмерно высокой доходности государственных ценных бумаг;

– политика государства по наращиванию государственного долга способствует отвлечению солидных бюджетных средств от нужд хозяйственного и социального развития страны;

– высокий уровень внешних заимствований приводит к чрезмерной зависимости отечественных финансов от финансов международных и к потере своей политической независимости;

– мобилизуемые с помощью государственных заимствований средства являются антиципированными, т.е. взятыми вперёд налогами, а долги необходимо погашать вместе с процентами.

Следует отметить, что понятие государственного долга различными учеными трактуется по-разному. При этом, в конечном итоге, для полноценного понимания понятия «государственный долг» применительно к конкретной стране следует искать, прежде всего, официальное толкование этого понятия в различных нормативно-правовых актах, так как оно устанавливается, в первую очередь, на законодательном уровне.

Бюджетный Кодекс Республики Беларусь дает определение понятиям «внешние государственные займы», под которыми понимаются государственные займы, привлекаемые от нерезидентов Республики Беларусь и «внешний государственный долг», трактуемый

¹ Государственный долг Республики Беларусь, [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <http://fin.bobrodobro.ru/16552/> – Дата доступа: 4.11.2017.

как общая сумма основного долга Республики Беларусь по внешним государственным займам на определенный момент времени»¹.

В словаре экономических терминов это понятие рассматривается как сумма задолженности государства по выпущенным и непогашенным государственным займам (включая начисленные по ним проценты)².

В сумму такой кредитной задолженности будут входить и сам заем, и проценты за его использование, требующие выплат. Для страны эта сумма задолженности включает обязательства: международным банкам; правительствам других стран мира; частным банкам, которые принадлежат иностранцам.

Внешний долг различают двух типов: текущий и капитальный. Текущий государственный долг – это долг и начисленные проценты по нему, срок погашения которого наступил в текущем году. К капитальному (или общему) долгу относятся все накопленные правительством долговые обязательства (включая проценты по ним), срок погашения которых наступит в текущем и последующих годах.

Внешний долг отражается не только на экономической сфере страны-заемщика, но и может привести к долгосрочной политической зависимости. Это определяется критическим уровнем общих показателей задолженности:

1. Платежеспособностью страны (способность своевременно выполнить все взятые на себя обязательства за счет собственных ресурсов), под которой подразумевается:

- соотношение внешнего долга и экспорта;
- соотношение внешнего долга и ВВП государства;
- соотношение внешнего долга и доходов бюджета страны.

2. Ликвидностью, то есть способностью активов, располагаемых государством, быть обращенными в денежные средства. Ликвидность находится в прямой зависимости от:

- срока долговых обязательств;
- достаточности золотовалютных резервов;
- мониторинга рисков непогашения долговых обязательств и др.

3. Уровнем финансовых показателей:

- объём налоговых поступлений в государственный бюджет;
- изменение курса иностранной валюты;
- структура расходов государственного бюджета и др.

1 *Бюджетный Кодекс Республики Беларусь от 16 июля 2008 г. № 412-3. Ст.2 [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <http://www.busel.org/texts/cat5vu/id5awayuk.htm/> – Дата доступа: 31.10.2017.*

2 *Экономический словарь. 2 [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <http://www.endic.ru/economic/Gosudarstvennyj-Dolg-2741.html/> / Дата доступа: 5.11.2017.*

На основании этих показателей, затрагивающих практически все сферы экономики, можно определить, как быстро государство-должник вернет полученные у внешних кредиторов денежные средства¹.

Так, например, о безопасном уровне долга свидетельствует отношение задолженности к доходам от экспорта, не превышающим 200%.

В отношении к ВВП критический уровень задолженности считается от 60 процентов (по рекомендациям МВФ) и от 80-100процентов (по расчетам Всемирного банка). Превышение рекомендуемых значений свидетельствует о том, что погашение внешней задолженности осуществляется за счет перераспределения ресурсов.

В качестве дополнительных критериев для определения возможности погашения обязательств могут быть также использованы:

- структура долговых обязательств, т.е. соотношение текущего и капитального долга;
- степень открытости внешнего рынка капитала;
- режим реального валютного курса;
- вероятность возникновения экономического кризиса и др.

В том случае, если у государства отсутствует возможность наращивания ВВП, возникают трудности с возвратом кредитов. Поэтому у многих развивающихся государств на выплату внешней задолженности направляются новые кредиты, таким образом, запускается механизм рефинансирования долга. В целом же на способность государства генерировать заимствования на международных рынках ссудных капиталов, оказывают влияние следующие факторы:

- степень государственного контроля над финансово-кредитными институтами в стране;
- развитость финансовой системы государства и способность её отдельных сфер и звеньев перераспределять денежные потоки в нужном обществе направлении;
- международный авторитет государства и его способность оказывать влияние на международных инвесторов;
- развитость фондового рынка страны, что выражается, прежде всего, в способности государственных ценных бумаг выкупать государственный долг без негативных последствий для финансового рынка и др.

Лидером по объёму внешнего долга на протяжении последних

¹ *Внешний долг стран мира на 2017 год: таблица [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <http://finbazis.ru/vneshnij-dolg-stran-mira-na-2016-god-tablica/>– Дата доступа: 1.11.2017.*

десятилетий являются США, долг которой уже достиг 20 триллионов долларов США или 233 процентов к ВВП¹.

США, лидирующая по величине внешнего долга другим странам мира, является должником Китая, Японии, России, Великобритании, Швейцарии, Тайваня, Бразилии, то есть тем государствам, которые экспортируют нефть, держат облигации, имеют паевые инвестиционные фонды. Наибольшая задолженность у США перед ФРС – Федеральной резервной системой, которая выполняет функции центрального банка этой страны.

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.

Сегодня у ряда стран внешний долг превысил 300 процентов по отношению к ВВП. По данному показателю лидирует Япония, у которой внешний долг по отношению к ВВП составляет 400 процентов. Далее в этом списке следует Ирландия – 390 процентов, Сингапур, Португалия, Бельгия, Нидерланды, Греция, Испания. Для сравнения – у России этот показатель составляет 65 процентов².

На 2017 год составлен топ-10 стран мира, у которых наименьший внешний долг (таблица 1):

**Таблица 1. Топ-10 стран мира, у которых наименьший
внешний долг³**

Страны мира	Внешний долг (млн.долл.)	Внешний долг к ВВП (в %)
Бруней	0	0
Макао	0	0
Республика Палау	0	0
Экваториальная Гвинея	174	1
Алжир	3389	2
Иран	15640	4
Нигерия	15730	5
Фиджи	127	5
Гаити	428	7
Азербайджан	6059	8,2

1 На Манхэттене сняли счетчик госдолга США [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <http://www.moyby.com/news/281817/> – Дата доступа: 2.11.2017.

2 Топ стран мира, у которых долг за 300% к ВВП. [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.pravda.ru/news/world/03-03-2015/1250921-vvp-0/> – Дата доступа: 2.11.2017.

3 Внешний долг стран мира на 2017 год: таблица [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <http://finbазis.ru/vneshnij-dolg-stran-mira-na-2016-god-tablica/> – Дата доступа: 1.11.2017.

Низкая активность на рынке заимствований у стран с низким уровнем развития (Бруней, Макао и Республика Палау). Можно предположить, что существует зависимость между уровнем развития страны и объемом финансовых ресурсов, привлекаемых на международных рынках ссудных капиталов. Следует отметить, что страны, обладающие высоким ресурсным потенциалом, прежде всего углеводородным, прибегают к внешним заимствованиям, но их уровень по отношению к ВВП относительно невысок (Объединенные Арабские Эмираты – 41 процент, Саудовская Аравия – 20 процентов, Ирак – 27 процентов, Иран – 4 процента, Ливия – 11 процентов и др.)¹.

В таблице 2 представлена информация по объёму и уровню государственного долга стран, имеющих наибольший внешний долг на 2016 год .

Таблица 2. Страны с наибольшим внешним долгом на 2016 год²

Название страны	Внешний долг (млн. долларов)	Внешний долг к ВВП (%)
США	16 893 000	101
Великобритания	9 836 000	396
Германия	5 624 000	159
Франция	5 633 000	188
Нидерланды	3 733 000	309
Япония	2 719 000	46
Испания	2 570 000	165
Италия	2 684 000	101
Ирландия	2 357 000	1060
Люксембург	2 146 000	3411

Представленная информация свидетельствует о том, что отсутствует универсальный измеритель предела государственного долга, потому что для одних стран его уровень по отношению к ВВП 100 и более процентов является безопасным и может стимулировать развитие экономики, а для других 50 процентов уже является критическим уровнем и не позволяет без проблем обслуживать текущие обязательства и осуществлять новые заимствования. Так, Россия и США имеют разный уровень внешнего государственного долга, но они существенно отличаются экономики и финансовые системы, что, в конечном счете, сказывается на возможности обслуживания и погашения обязательств. Или, например, Япония не имеет такого влияния на международных инвесторов как США, но обладает

¹ Список стран по внешнему долгу. [Электронный ресурс]/ Режим доступа: https://ru.wikipedia.org/wiki/Список_стран_по_внешнему_долгу#cite_note-nbrb-9 – Дата доступа: 3.11.2017.

² Внешний долг стран мира на 2017 год: таблица [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <http://finbazis.ru/vneshnij-dolg-stran-mira-na-2016-god-tablica/> – Дата доступа: 1.11.2017.

действенным контролем над национальными финансовыми институтами, имеет ёмкий внутренний рынок и развитый рынок ценных бумаг, что, в конечном итоге, также характеризует её как надежного заёмщика.

Следовательно, анализируя уровень и динамику внешнего государственного долга необходимо учитывать потенциал экономики государства, структуру национальной финансовой системы, международный авторитет на рынках ссудных капиталов и другие факторы, которые самым непосредственным образом влияют на способность привлекать и обслуживать внешний государственный долг.

Республике Беларусь, как и большинству стран мира, без внешних заимствований не обойтись, поскольку в условиях жесткой глобальной конкуренции нужно заниматься реформированием экономической системы. До начала 2007 года страна не сталкивалась с проблемой внешнего долга. Экономический рост происходил за счет внутренних ресурсов, значительный объём которых был обусловлен заниженными ценами на энергетические товары, импортируемые из России. Льготные цены на энергоносители, получаемые от России, и растущий российский рынок, позволяли белорусской экономике в 2000-е быстро расти без необходимости привлечения заимствований. Так, согласно данным Министерства финансов на 1 января 2007 года внешний и внутренний госдолг Беларуси составлял 6,5% по отношению к ВВП. Решение России о пересмотре цен на энергоносители для Беларуси привело к тому, что с 2007 года Беларусь, желая обеспечить высокие темпы экономического роста и стабильность обменного курса белорусского рубля, стала активно привлекать заимствования (рис. 1).

За 2007-2011 годы уровень долговой нагрузки на экономику существенно вырос: если на начало 2007-го внешний и внутренний госдолг Беларуси по отношению к ВВП составлял 6,5%, то в начале 2012-го – 27%. Причём внешний госдолг Беларуси за этот период вырос более чем в 20 раз: если на начало 2007-го он составлял менее 600 млн. долларов, то на начало 2012-го – уже более 12 млрд. долларов.

В последующие годы скорость накопления госдолга в долларовом выражении замедлилась, поскольку его обслуживание и погашение становилось серьёзным бременем для государственных финансов. Начиная с 2013-го, ежегодные выплаты Беларуси по внешнему и внутреннему госдолгу превышают 3 млрд. долларов.

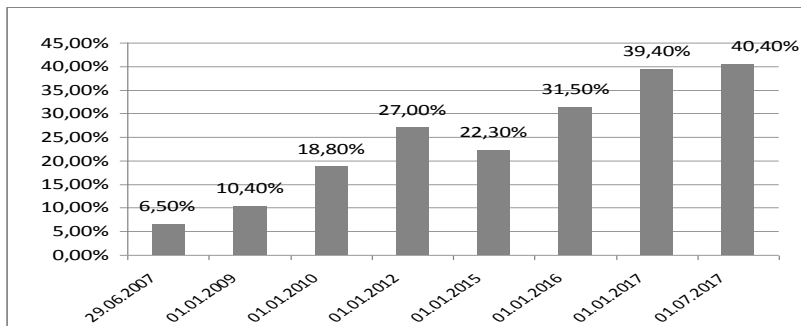


Рис. 1. Уровень государственного долга Республики Беларусь, в процентах к ВВП¹

Девальвация белорусского рубля в 2015-2016 годы привела к тому, что белорусская экономика в долларовом выражении сжалась, и госдолг Беларуси, номинированный преимущественно в инвалюте, существенно вырос по отношению к ВВП. Как свидетельствуют данные Министерства финансов, если в начале 2015-го внутренний и внешний госдолг Беларуси по отношению к ВВП составлял 22,3 процента, то в начале 2016-го – 31,5 процента, а в начале 2017-го – 39,4 процента.

В первой половине 2017-го выплаты по внутреннему госдолгу способствовали его уменьшению, однако на 1,9 млрд. долларов (в связи с июньским размещением евробондов) вырос внешний госдолг Беларуси до рекордных 15,6 млрд. долларов (рост с начала года составил 14,7 процента). Как следствие, уровень госдолга по отношению к ВВП достиг максимального значения за всю историю Беларуси – 40,4 процента².

Динамика госдолга в 2017 году представлена в таблице 3³

За 2016 год государственный долг увеличился на 4,1 млрд. BYN и на начало 2017 года составил почти 37 млрд. BYN, что в два раза больше доходов республиканского бюджета. Нарастивание объема государственного долга привело к увеличению нагрузки на республиканский бюджет, расходы которого только на обслуживание государственного долга в 2016 году составили 1,7 млрд. BYN и

¹ Госдолг Беларуси достиг критического максимума. [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://4esnok.by/analitika/gosdolg-belarusi/> – Дата доступа 31.10.2017.

² Там же.

³ Состояние государственного долга Республики Беларусь. [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/public_debt/condition/?version=print архив 31.10.2017 // –Дата доступа: 4.11.2017.

увеличились по сравнению с 2015 годом на 30 процентов. В целом же долговая нагрузка на бюджет (погашение и обслуживание государственного долга) в 2016 году составила, без учета исполнения обязательств по гарантиям Правительства, 7,1 млрд. BYN. Это сравнимо с объёмом финансирования из республиканского бюджета таких отраслей как здравоохранение, образование, национальная оборона, правоохранительная деятельность, национальная экономика, физкультура, спорт, культура, СМИ, вместе взятых.

Таблица 3. Состояние государственного долга Республики Беларусь

Дата	Государственный долг, всего		Внешний государственный долг		Внутренний государственный долг	
	млн.руб.	% к ВВП	млн.долл. США	% к ВВП	млн.руб.	% к ВВП
01.01.17	36958,0	39,4	13645,1	28,5	10234,2	10,9
01.02.17	36591,9	39,3	13549,3	28,2	10364,5	11,1
01.03.17	35458,9	38,7	13616,7	28,0	9835,0	10,7
01.04.17	35005,4	37,9	13579,9	27,6	9583,8	10,3
01.05.17	35880,5	38,6	13903,6	28,0	9891,8	10,6
01.06.17	35295,7	37,6	13922,7	27,7	9341,1	9,9
01.07.17	39681,3	40,4	15576,4	30,7	9562,8	9,7
01.08.17	39773,0	40,0	15596,3	30,4	9522,5	9,6
01.09.17	39610,4	39,3	15652,4	30,0	9346,5	9,3
01.10.17	41404,0	40,0	16301,3	30,9	9416,0	9,1

Основными причинами проблем, связанных с постоянным возрастанием государственной внешней задолженности для многих стран экономисты считают бюджетный дефицит. Однако на протяжении ряда лет республиканский бюджет исполняется с профицитом, что по логике должно способствовать снижению государственного долга.

Вместе с тем, наблюдается обратная ситуация – направление на погашение государственного долга незначительной части профицита. В 2016 году 50 процентов от объёма профицита было направлено на увеличение доли государства в уставных фондах организаций, 35,3 процента – на исполнение обязательств по гарантиям Правительства и только 2,4 процента – на погашение долговых обязательств¹.

Давление на бюджет, обусловленное долговой нагрузкой, будет увеличиваться и в перспективе. В 2018 году необходимо погасить около 2,5 млрд. долларов США внешнего государственного долга и более 1,2 млрд. долларов США направить на его обслуживание. При этом 75 процентов от суммы погашения основного долга предполагается

¹ Курлыго А. *Бюджет 2016: основные тенденции.*// *Финансы, учет, аудит.* 2017.– №7 (282) – С.8.

рефинансировать и на 25 процентов – привлечь недолговые источники.

В качестве потенциальных инструментов привлечения средств для рефинансирования государственного долга рассматриваются размещение государственных облигаций на внутреннем и внешнем финансовых рынках, а также седьмой транш кредита Евразийского фонда стабилизации и развития.

Рост расходов на обслуживание государственного долга создаёт серьезные риски разбалансированности бюджета, поэтому целью бюджетной политики государства в среднесрочной перспективе является сохранение управляемого уровня долга, который государство может обслуживать¹.

Цель управления государственным долгом заключается в нахождении оптимального соотношения между потребностями государства в дополнительных ресурсах и затратами по их привлечению, обслуживанию и погашению.

Эффективная политика управления государственным долгом в Республике Беларусь включает в себя следующие направления:

- поддержание государственного долга на уровне, обеспечивающем сохранение экономической безопасности страны;
- осуществление постоянного мониторинга динамики долговых выплат с тем, чтобы в графике погашения долга отсутствовали периоды пиковых нагрузок, а основные выплаты приходились бы на моменты ожидаемого роста экономики;
- создание такой структуры государственных займов, чтобы выполнение обязательств по ним было сопряжено с наименьшими затратами и минимальным риском для экономики страны;
- минимизация стоимости долга за счет удлинения срока заимствований и снижения доходности по долговым обязательствам;
- своевременное и полное выполнение обязательств, с целью недопущения начисления штрафов за просрочки и обеспечения стране репутации первоклассного заемщика;
- обеспечение эффективного целевого использования привлеченных средств;
- создание единой системы управления долгом для координации мер по снижению уровня задолженности и обеспечения более эффективного контроля над привлечением и использованием средств;
- согласование политики по обслуживанию внешнего долга с финансовой и экономической политикой в целом;
- применение различных методов управления государственным

¹ Печень Е. *Контуры проекта бюджета – 2018.*// *Финансы, учет, аудит.* 2017, – №7 (282)– С.11.

долгом¹.

В Республике Беларусь существуют различные индикаторы устойчивости по отношению к государственному долгу, и в частности государственному внешнему долгу. Они устанавливались в рамках Закона о бюджете на очередной год и оговаривали максимально допустимый объем задолженности в номинальном выражении в долларах США. Помимо бюджета, уровень внешнего долга регулируется Концепцией национальной безопасности. Она устанавливает допустимые значения внешнего долга относительно ключевых макроэкономических показателей. В частности, в ней утверждены следующие пороговые значения индикаторов внешней долговой безопасности, за пределами которых дальнейшее наращивание долга угрожает экономической безопасности государства:

- объем валового внешнего долга не должен превышать 55% от ВВП;
- объем валового внешнего долга не должен превышать 100% от экспорта;
- доля краткосрочного внешнего долга в валовом долге должна быть менее 50%;
- государственный внешний долг не должен превышать 25% от ВВП;
- расходы по обслуживанию государственного внешнего долга не должны превышать 10% валютной выручки.

Данные показатели были дополнены набором новых индикаторов, утвержденных в рамках Концепции управления валовым внешним долгом, которая была принята в мае 2011 г. Концепция подчеркивает необходимость дополнительного анализа следующих индикаторов:

- а) показатели валового внешнего долга:
 - 1) валовый внешний долг на душу населения;
 - 2) долгосрочный валовый внешний долг в отношении к ВВП;
 - 3) краткосрочный валовый внешний долг в отношении к ВВП;
 - 4) соотношение валового внешнего долга и поступлений по текущему счету платежного баланса;
 - 5) обслуживание валового внешнего долга в отношении к экспорту товаров и услуг;
 - 6) обслуживание валового внешнего долга в процентах от ВВП;
 - 7) соотношение международных резервов и валового внешнего долга;

¹ Попкова, А. Управление государственным долгом в разных странах / А. Попкова // Банковский вестник. – 2010. – №8. – С. 34-41.

8) соотношение международных резервов и краткосрочного валового внешнего долга.

б) показатели долга органов государственного управления:

1) соотношение расходов по обслуживанию государственного внешнего долга и доходов республиканского бюджета.

в) показатели долга органов денежно-кредитной политики и банковского сектора:

1) открытая позиция банков в иностранной валюте;

2) доля средств нерезидентов в пассивах банковского сектора.

г) показатели долга других секторов:

1) отношение балансовой стоимости к собственной стоимости (собственному капиталу) предприятия;

2) доля краткосрочного долга в иностранной валюте предприятий в их суммарном объеме задолженности в иностранной валюте;

3) рентабельность активов до выплаты налогов и процентов;

4) отношение чистого долга предприятий в иностранной валюте к их собственному капиталу.

Выбранные показатели соответствуют тем, которые рекомендованы Всемирным банком и Международным валютным фондом для контроля уровня внешней задолженности, а установленные допустимые значения соответствуют как международной практике, так и рекомендациям отечественных экономистов. Соответственно, анализ данных индикаторов способен предоставить достаточно полную информацию относительно устойчивости экономики Беларуси к вызову обслуживания внешнего долга¹.

Однако систему данных показателей следует дополнить ключевым критерием, характеризующим ликвидность внешнего долга – это отношение последнего к величине золотовалютных резервов (ЗВР). ЗВР рассматриваются, как ключевой инструмент выравнивания платежных дисбалансов Республики Беларусь с иностранными государствами. Способность государства платить по долгам напрямую связана с результатами работы экономики. Ситуация с выполнением международных платежей и обязательств в полном объеме и своевременно усугубляется тем обстоятельством, что Беларусь после двух лет рецессии вошла в 2017 год в ослабленном состоянии.

Аксиома – золотовалютные резервы страны должны быть существенно выше объема денег, находящихся в свободном обращении, должны покрывать платежи по внешним долговым обязательствам государства, а также гарантировать импорт на три месяца вперед (в Беларуси 1,5

¹ Шиманович, Г. И. Влияние внешнего долга на экономическое развитие Беларуси / Г.И.Шиманович // Белорусский экономический журнал. – 2012. – №2. – С. 96-106.

месяца). Только при достижении перечисленных условий (чего пока не наблюдается) монетарные власти в лице Министерства финансов и Национального банка получают возможность обеспечить внешнюю ликвидность страны. Как известно, чем выше объём ВВП страны, тем стабильнее и надёжнее её экономическое положение. Например, ВВП КНР составляют \$3316 млрд., России – \$537 млрд., Еврозоны – \$903 млрд., Швейцарии – \$530 млрд., Индии – \$295 млрд. и т.д. Конечно, до ВВП развитых западных стран Беларуси ещё очень далеко, но пример, в частности, Чехии (сравнимой с численностью населения Беларуси) свидетельствует о том, что Беларуси можно и надо наращивать ВВП более интенсивно, что не в последнюю очередь зависит от работы экономики страны. ВВП Чехии превысили в январе 2017 года \$100 млрд. Прирост (21,8% или \$8,6 млрд.) был обеспечен во многом внешним заимствованием. Однако сам факт того, что страна смогла привлечь в страну такие деньги, говорит об ускорении её экономического развития. Беларусь также способна привлечь достаточные объёмы внешних заимствований, при условии целевой направленности на экономическое развитие (под конкретные инновационные проекты). Республика Беларусь может обеспечить внешнюю ликвидность за счёт инновационного экспорта, при условии кардинального пересмотра государством роли интеллектуального сектора общества в инновационном развитии. Именно интеллектуальный срез общества создаёт инновационные проекты, под которые выделяют денежные средства кредитные организации, надеясь на возврат средств с учётом достаточной для них кредитной маржи. Государство должно проводить мониторинг интеллектуальных кадров, мотивировать их участие в инновационном процессе (мотивированный труд – это основной ресурс успеха, условие появления в обществе инициативных людей), обеспечить (не декларативно) приоритетность их труда в обществе, превратить образовательный потенциал Беларуси в капитал, учитывая, что это такой же ресурс развития, как и углеводороды¹. В противном случае чрезмерный внешний долг может привести к потере суверенитета страны.

3.12 Дослідження впливу поверхнево-активних речовин на піноутворюючу здатність меланжу

¹ Федосенко Л.В. Обеспечение внешней ликвидности страны в контексте золотовалютной позиции. Интеграция Украины в европейский и мировой финансовый простор: збірник тез XII Міжнародної науково-практичної конференції, 25–26 травня 2017 року / Львівський навчально-науковий інститут ДВНЗ «Університет банківської справи». – Львів, 2017. – 238 с. (с.176)].