

ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Один из способов финансирования государственного бюджета — государственные займы, или финансирование за счет государственного долга. Актуальность данной темы обусловлена тем, что в Республике Беларусь, как и во всем мире, наблюдается тенденция к росту государственного долга (в 2022 г. по сравнению с 2021 г. он увеличился на 497,3 млн руб.), а последствия его существования негативно сказываются на экономическом положении страны [1]. Возникает необходимость управления им.

Правительство Республики Беларуси прибегает к заимствованию денежных средств не только внутри страны, но и за рубежом с целью поддержания стабильности в валютно-финансовой сфере и сохранения международных резервных активов на безопасном уровне. Внешние займы в общем государственном долге занимают большую долю. Так, в 2022 г. внешний государственный долг составлял 79,7 % от общего размера заимствований государства [1].

Основным кредитором белорусского государства являются Правительство и банки Российской Федерации. Причем в последние годы роль России как главного кредитора возросла. Данная тенденция является неблагоприятной, поскольку создает риски усиления зависимости от страны-кредитора.

Другой проблемой является достаточно напряженный график платежей по государственному долгу. Так, сектор госуправления в 2023 г. должен погасить внешний долг на сумму 5,18 млрд дол. США. Основной долг к погашению составляет 4,04 млрд дол. США, остальная сумма представляет собой проценты, на которые приходится 22 % от платежей по внешним займам [2].

Наличие значительных платежей, приходящихся на достаточно короткие временные отрезки, делает неизбежным рефинансирование долгов, т.е. замену существующего долгового обязательства на новое. При этом желательно иметь низкий риск невозможности рефинансирования. В противном случае государство может столкнуться с проблемой ликвидности.

Еще одной проблемой, негативно влияющей на обслуживание внешнего долга, является замедление темпов экономического роста в Беларуси, которое наблюдается в последнее десятилетие. Достаточно высокие процентные ставки по внешним займам на фоне низких темпов роста экономики ведут к неблагоприятной динамике относительной величины внешнего долга в стране.

Можно выделить ряд направлений, которые помогут улучшить сложившуюся ситуацию. Следует рассмотреть внутренние заимствования в иностранной валюте как альтернативу внешним кредитам. Данное направление совершенствования никак не повлияет на валовой внешний долг, оно лишь изменит его структуру. Однако государству будет дешевле занимать валюту внутри страны. Выпуск на

внутреннем рынке валютных облигаций с доходностью 4–5 % может выступить решением, выгодным и населению, и государству. В настоящее время ставки по депозитам в иностранной валюте колеблются в пределах 1,5–3 % годовых. Для привлечения дополнительных средств в иностранной валюте возможно также и увеличение ставок по депозитам. Однако следует принимать во внимание, что это приведет к росту ставок по кредитам и в перспективе может негативно сказаться на развитии экономики. Поэтому такие действия должны быть достаточно взвешенными.

Источники

1. Состояние государственного долга Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. — Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/public_debt/condition/. — Дата доступа: 11.04.2023.

2. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://nbrb.by/>. — Дата доступа: 11.04.2023.