

УДК 339.72

ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОВРЕМЕННОЙ ВНЕШНЕ- ДОЛГОВОЙ СИТУАЦИИ В БЕЛАРУСИ

И.Н. Жук

УО «Белорусский государственный экономический университет»,
г. Минск, Республика Беларусь

Хотя пик ипотечного кризиса в США, разразившегося в августе 2007 г., остался позади, вызванные им проблемы в глобальных финансовых взаимоотношениях все еще далеки от разрешения. В результате кредитного кризиса на мировых финансовых рынках обострилась ситуация с ликвидностью и в белорусской банковской системе. Вызывает озабоченность растущая зависимость внутренней экономики от состояния мировых хозяйственных и финансовых процессов и стремительное увеличение валового внешнего долга (ВВД) Беларуси с 1908,4 млн долл. США на 01.01.97 г. до 16322,4 млн долл. США на 01.04.09 г.⁴ В принципе, общая ситуация с внешней задолженностью страны находится в рамках установленных международными организациями критериев. Однако, за последние годы произошли кардинальные изменения в объеме и структуре внешнего долга, что обуславливает необходимость более тщательного исследования его тенденций и динамики. Анализируя структуру ВВД по секторам экономики, можно отметить постоянное преобладание и увеличение объема внешнего долга других секторов, удельный вес которого колебался от 36,0 % до 75,8 % в отдельные годы. Наименьшую долю составляет внешний долг органов денежно-кредитного регулирования, причем наблюдается его сокращение с 21,7 % на 01.01.97 г. до 2,9 % на 01.01.09 г. Размер внешнего долга органов государственного управления вначале уменьшался с 33,5 % на 01.01.97 г. до 8,2 % на 01.01.04 г., затем вновь его удельный вес в общем объеме вырос и достиг 24,3 %. Доля внешнего долга банков на ранних этапах развития долговой ситуации по сравнению с другими секторами была незначительна (8,8 % на 01.01.97 г.), увеличившись к 01.01.09 г. до 20,8 % (рисунок 1).

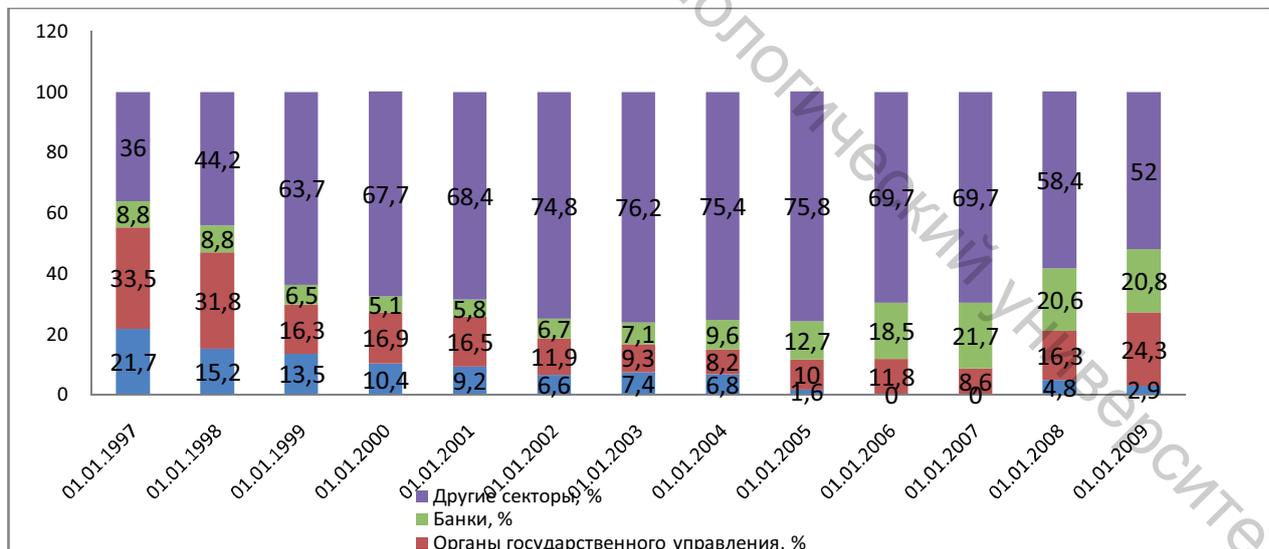


Рисунок 1 – Структура внешнего долга Республики Беларусь в разрезе секторов экономики за 1997-2008 гг.

⁴ Здесь и далее автором использованы статистические данные Национального банка Республики Беларусь [Платежный баланс Республики Беларусь за 2008 г. – Минск: Национальный банк Республики Беларусь, 2009. – 148 с.]

Рассматривая внешний долг как финансовый источник воспроизводства, необходимо обращать особое внимание на такой аспект, как сроки привлечения внешних заемных ресурсов. Отрицательное воздействие краткосрочной задолженности на финансовое положение ссудополучателей состоит в том, что она резко может ухудшить их способность своевременно погашать внешние обязательства.

Если в нормальных условиях краткосрочная задолженность легко пролонгируется, то в кризисной обстановке, когда ссудодатели теряют доверие к должникам, рефинансирование становится затруднительным или вообще невозможным. Это увеличивает вероятность банкротства страны-должника со всеми вытекающими отсюда последствиями для кредиторов, качество «кредитного портфеля» которых резко ухудшается. В структуре ВВД Беларуси доля краткосрочного долга постоянно увеличивалась, достигнув максимума в 2005 г. – 77,8 % (на 01.01.97 г. – 49,6 %; на 01.01.09 г. – 53,6 %) (рисунок 2). Основная масса краткосрочных внешних обязательств приходится на обязательства других секторов – от 69,1 % до 87,9 % в отдельные годы. Удельный вес в общем объеме краткосрочного валового внешнего долга органов денежно-кредитного регулирования колеблется от 0,3 % до 10,7 %; органов государственного управления – от 0,6 % до 23,6 %; банков – от 8,7 % до 18,9 %.

Анализ структуры ВВД РБ в разрезе финансовых инструментов показал следующее. В общей сумме внешнего долга на протяжении рассматриваемого периода большую часть, как правило, составляют обязательства по привлеченным из-за рубежа кредитам и займам, сосредоточенные в основной массе у банков и других секторов. Далее по размерам следует задолженность по коммерческим кредитам, сформированная предприятиями по экспортно-импортным операциям с товарами и услугами. Прочие долговые обязательства, как правило, представлены просроченной задолженностью за товары и услуги у предприятий (другие секторы) и занимают от 4,4 % до 24,6 % ВВД страны. Незначительный удельный вес в структуре долга занимают обязательства банковского сектора по счетам и депозитам – от 1,6 % до 10,3 %. Наименьшую долю, генерирующую задолженность Беларуси по отношению к иностранным государствам, составляют непосредственно рыночные инструменты долга – долговые ценные бумаги (на 01.01.09 г. менее 0,1 %) (рисунок 3).

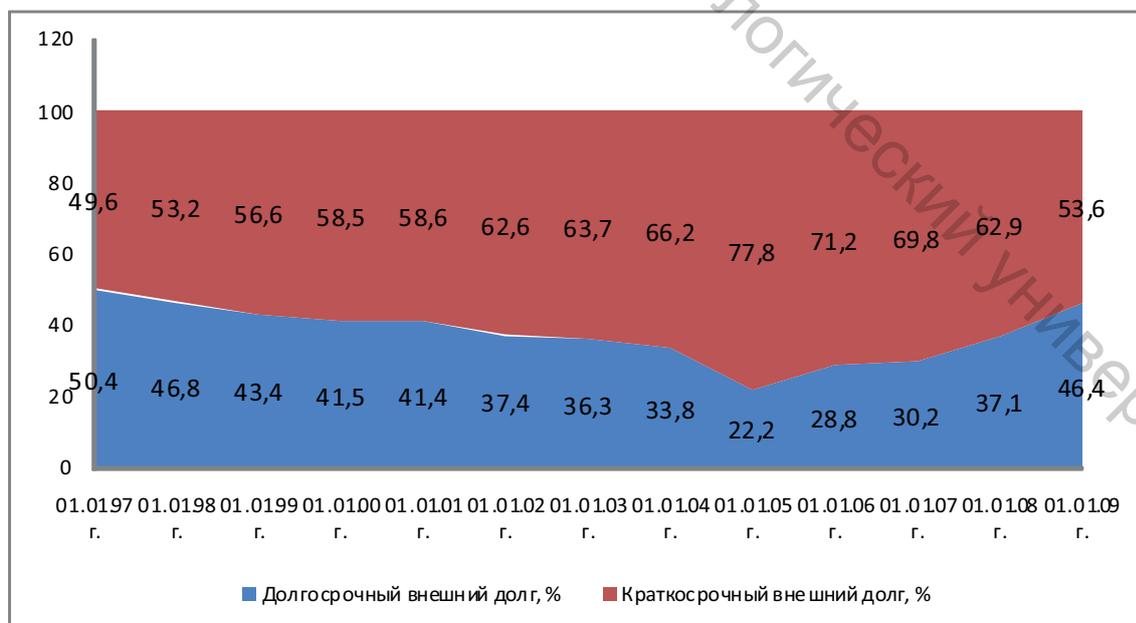


Рисунок 2 – Структура внешнего долга Республики Беларусь по срокам погашения за 1997-2008 гг.

Исследование относительных показателей внешнего долга страны показывает, что отношение ВВД к ВВП не превышает 30 % (при пороговом значении показателя в 50 %). Отношение ВВД к экспорту товаров и услуг колеблется от 27 до 45 % (пороговое значение – 100 %). Вследствие значительного роста объемов внешнего заимствования, который наблюдается, начиная с 2007 г., увеличиваются расходы на обслуживание внешнего долга. При критическом уровне в 20 % отношении платежей по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг на 01.01.09 г. составило 17,3 %. Ситуация в сфере обслуживания долга осложняется хроническим дефицитом внешнеторгового сальдо, что продуцирует необходимость сохранения финансирования данного дефицита за счет последующих притоков иностранного капитала в долгосрочной перспективе (рисунок 4).

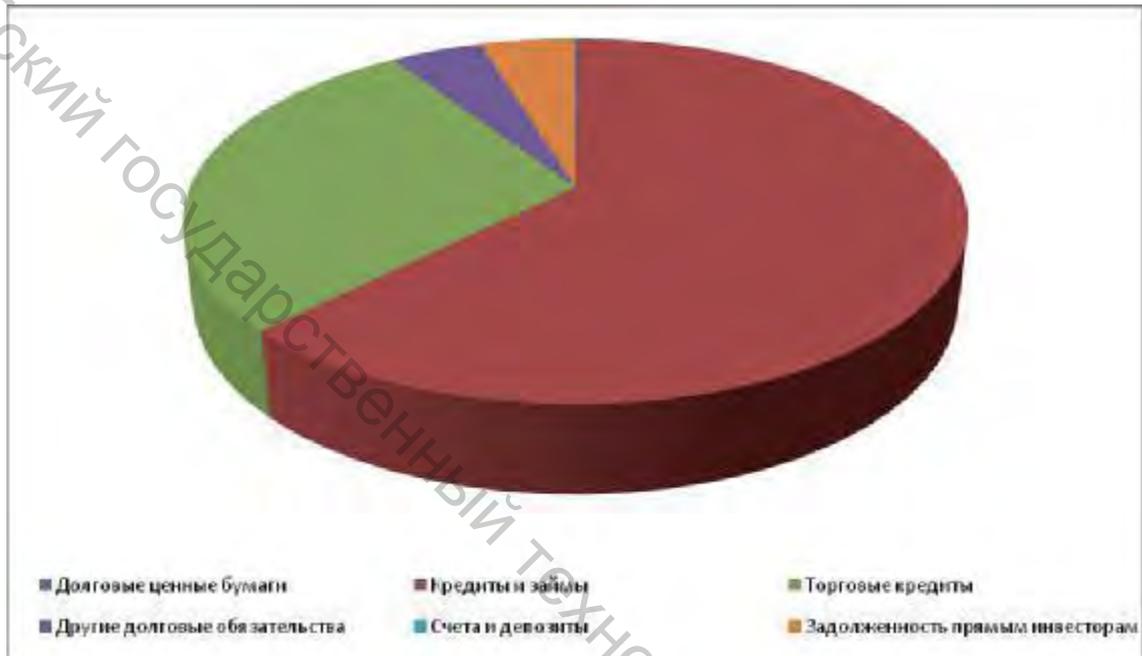


Рисунок 3 – Структура внешнего долга Республики Беларусь по финансовым инструментам на 1 января 2009 г.

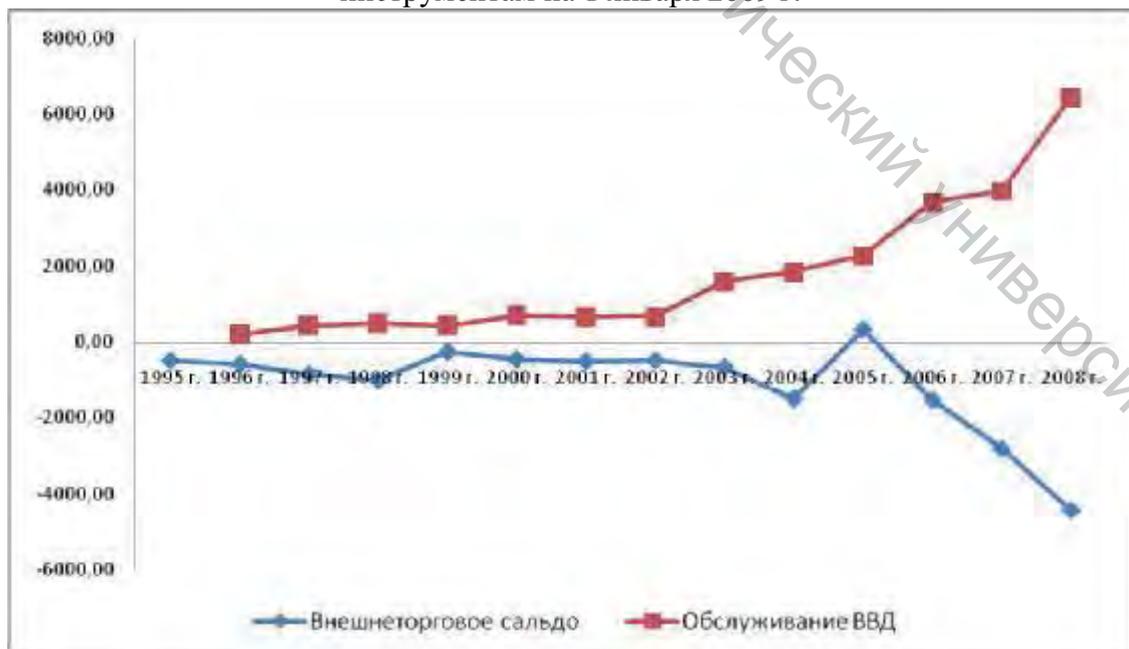


Рисунок 4 – Сальдо внешнеторгового счета и обслуживание валового внешнего долга Республики Беларусь за 1995-2008 гг., млн долл. США

Результаты внешнеторговой деятельности Беларуси напрямую влияют на состояние международных резервов страны, поскольку валютные поступления от экспорта являются основным источником пополнения резервных запасов. В сложившейся ситуации накопление валютных резервов обеспечивается не за счет положительного сальдо внешней торговли, а за счет покупки валюты у коммерческих банков, которые привлекают краткосрочные иностранные кредиты, что несет в себе значительные риски для банковской системы. За период с 1997 по 2008 гг. валовые международные резервы увеличились с 469 до 3061,1 млн долл. США (в 6,5 раз). Однако, объем резервных запасов Республики Беларусь незначителен. В соответствии с мировой практикой объем резервов должен превышать трехмесячный объем импорта. Достигнутый же уровень международных резервных активов на 01.01.09 г. сопоставим со стоимостью импорта товаров и услуг за 0,9 месяца. В настоящее время ежемесячный объем импорта составляет порядка 3 млрд долл., а это значит, что золотовалютных резервов у Беларуси должно быть не менее 9 млрд долл. В случае неустойчивого экспорта (а белорусский можно отнести к такой категории из-за его слабой диверсифицированности) эксперты предлагают брать за основу полугодовой объем импорта плюс ежегодные выплаты по госдолгу. В этом случае необходимый для обеспечения финансовой безопасности объем золотовалютных резервов должен приближаться к 18 млрд долл. США.

Проведенное исследование динамики объема и структуры валового внешнего долга Республики Беларусь позволило выделить ряд негативных тенденций в развитии современной внешнедолговой ситуации. 1. Резкий рост совокупного национального долга, включая государственный внешний и внутренний долг. 2. Значительное увеличение внешних заимствований корпоративного сектора. 3. Преобладание в структуре ВВД краткосрочных обязательств. 4. Ограничение возможности по дальнейшему привлечению кредитов необходимо финансировать хроническое отрицательное сальдо текущих операций платежного баланса. 5. Недостаточный объем международных резервных активов, который является самым низким показателем среди стран СНГ и одним из худших среди всех развивающихся стран. 6. Крайне низкое использование рыночных инструментов внешнего финансирования – долговых ценных бумаг. 7. Высокая и быстро растущая стоимость обслуживания внешнего долга. Принятие большинства экономических решений на государственном уровне тесно связано, или даже зависит, от возможностей по погашению и обслуживанию внешнего долга. Именно поэтому построение грамотной, научно обоснованной стратегии и тактики управления внешней задолженностью и их увязка с другими направлениями макроэкономической политики государства является на современном этапе задачей исключительной важности.

УДК 338.31

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

М.В. Жук

*УО «Витебский государственный технологический университет»,
г. Витебск, Республика Беларусь*

В сложных условиях мирового финансово-экономического кризиса, проявившегося существенным уменьшением внешнего спроса на отечественную продукцию и одновременно – значительным ростом отрицательного сальдо платежного баланса, снижением валютных резервов страны, объемов внутреннего производства [1, с. 4], основой стабильного положения любого субъекта хозяйствования является его финансовое состояние. На первый план выходит вопрос управления финансовыми ресурсами, и важнейшим оценочным показателем выступает рентабельность деятельности экономического субъекта.