

УДК 339.7

И. В. Кураш, кандидат экономических наук, доцент (БГТУ)**К ВОПРОСУ О РЕШЕНИИ ПРОБЛЕМЫ ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ**

В соответствии с потребностью в постоянном изучении, совершенствовании и развитии подходов к решению проблемы внешней задолженности проведен анализ влияния некоторых основных факторов, характеризующих современное состояние сферы внешнего финансирования, на показатели, отражающие уровень социально-экономического развития государств. Полученные результаты позволяют сделать выводы о направлениях развития инвестиционной деятельности, преодолении тенденций, связанных с формированием долгового характера современной мировой экономики.

In accordance with the need for continuous learning, improvement and development of approaches to solving the problem of external debt analyzed the influence of some of the key factors that characterize the current state of the sphere of external financing at rates that reflect the level of socio-economic development of nations. The obtained results allow to draw conclusions about the scope of investment activities, addressing trends related to the formation of a debt nature of modern global economy.

Введение. Всеобъемлющая внешняя задолженность, долговой характер современной мировой экономики стали в настоящее время важнейшим фактором глобализации международных финансовых отношений. Подавляющее большинство стран прибегают к внешним заимствованиям. Значительная часть экономически развитых государств выступают одновременно в двух ролях – дебитора и кредитора, развивающиеся же страны традиционно являются нетто-должниками. Страны, в которых текущее потребление превалирует над производством, вынуждены занимать недостающие финансовые ресурсы за рубежом. Государства, предоставляющие кредиты, сокращают текущее потребление в настоящий период с целью роста собственного финансового потенциала в перспективе. Подобная ситуация создает возможность для формирования системы международного кредитования. При этом, безусловно, существует потенциальная опасность, связанная с проблемой погашения внешних долгов. Кризис внешней задолженности обусловлен несоблюдением графика возврата кредитов, полученных по государственному каналу, с учетом платежей по ним. При относительно стабильных условиях функционирования экономики внешний долг может быть погашен за счет роста валютных поступлений от экспорта при одновременном снижении расходов на импорт товаров и услуг. При невозможности использования данных мер прибегают к привлечению дополнительных зарубежных заимствований, что обычно связано с ростом процентных ставок по кредитам. Подобная проблема усугубляет ситуацию, выходом из которой может стать обращение к стабилизационной программе Международного валютного фонда. В качестве основных требований МВФ выдвигает необходимость принятия мер по либерализации валютного и импортного контроля, снижению обменного курса национальной валюты, проведению жесткой внутренней инфля-

ционной программы, открытию экономики мировому хозяйству, обеспечению существенных преференций иностранным инвестициям. Очевидно, что применение подобных мер не может не отразиться на социально-политической ситуации в стране. Опыт различных государств говорит о том, что изучение, обобщение, анализ и поиск основных направлений выхода из системного кризиса международного финансирования и внешней задолженности является одной из актуальных проблем современной экономики.

Результаты исследований. Общий мировой внешний долг в 2011 году приблизился к 57 трлн. дол. США [1]. На протяжении ряда десятилетий позицию лидирующего государства-должника занимают США. Роль кредитора была утрачена страной в 1985 году, когда внешний долг страны составил 200 млрд. дол. В настоящее время данный показатель превышает 15 трлн. дол., что составляет более четверти мировой задолженности (табл. 1). В то же время внешний долг на душу населения, например, Великобритании почти втрое превышает аналогичный показатель США.

Таким образом, даже для экономически развитых стран проблема внешней задолженности приобретает особую остроту.

На долю государств с формирующимся рынком и развивающихся стран приходится около 30% общей мировой задолженности. С целью изучения данной проблемы по соответствующей категории государств были рассмотрены показатели, характеризующие состояние внешней задолженности, эффективности экономики в целом, а также внешнеторговой и социальной сфер в частности. Объектом исследований послужили данные по 95 государствам, имеющим внешние задолженности и, в соответствии с классификацией ООН, следующие статусы: развивающаяся страна, страна с переходной экономикой, развивающаяся НИС (новая индустриальная страна) и наименее развитая страна.

Таблица 1

Состояние внешней задолженности стран с развитой рыночной экономикой

Страна (образование)	Внешний долг, млрд. дол. США	Удельный вес в общем объеме мирового внешнего долга, %	Внешний долг на душу населения, дол. США	Отношение внешнего долга к ВВП, %
Европейский союз	16080,0	28,3	32 092	108
Великобритания	9836,0	17,3	147 060	416
Германия	5624,0	9,9	63 493	159
Греция	583,3	1,0	49 525	167
Ирландия	2357,0	4,1	482 340	1 308
Испания	2570,0	4,5	52 588	165
Италия	2684,0	4,7	39 234	101
Норвегия	644,5	1,1	113 174	143
США	15033,6	26,4	50 000	100
Республика Корея	398,0	0,7	6 842	40
Япония	2719,0	4,8	19 300	57
Общий мировой внешний долг	56900,0	100,0	8 422	98

Общая характеристика исследований по группировкам представлена в табл. 2. Группировки стран по сумме внешнего долга и внешнему долгу на душу населения однозначно свидетельствуют о прямой устойчивой зависимости между ростом показателей, характеризующих внешние задолженности и уровень социально-экономического развития государств.

Группировки стран по удельному весу внешних долгов в ВВП и экспорте, которые являются наиболее репрезентативными и часто приводимыми показателями в связи с изучением внешней задолженности, подтверждают тенден-

цию ухудшения основных экономических показателей при превышении критических значений (50% и 275% соответственно).

Особый интерес для анализа представляет группировка по норме обслуживания долга. Так, при росте отношения платежей по обслуживанию долга к экспортной выручке наблюдается тенденция к сворачиванию экспортно-импортных операций, активизации деятельности на внутреннем рынке за счет развития традиционных отраслей специализации, стимулирования импортозамещения при одновременном снижении объемов производства и экспорта наукоемкой продукции.

Таблица 2

Распределение стран по группам в зависимости от показателей внешней задолженности

Группы стран	Доля стран разного статуса в группах, %			
	страна с переходной экономикой	новая индустриальная страна	развивающаяся страна	наименее развитая страна
Группировка по сумме внешнего долга, млрд. дол. США				
I. До 3,0	38	–	6	65
II. 3,1–12,0	38	–	68	27
III. Свыше 12,0	24	100	26	8
Группировка по сумме внешнего долга на душу населения, дол. США				
I. До 250	24	15	11	54
II. 251–1000	33	15	55	46
III. Свыше 1000	43	70	34	–
Группировка по сумме внешнего долга к ВВП, %				
I. До 50	67	38	40	8
II. 51–100	33	47	43	50
III. Свыше 100	–	15	17	42
Группировка по сумме внешнего долга к экспорту, %				
I. До 100	52	20	38	8
II. 101–275	48	57	38	19
III. Свыше 275	–	23	24	73
Группировка по норме обслуживания долга, %				
I. До 5	34	23	14	19
II. 5,1–10	29	23	37	38
III. 10,1–20	34	31	23	31
IV. Свыше 20	3	23	26	12

Данные табл. 2 свидетельствуют об активном стремлении НИС к увеличению внешних заимствований и реальной реализации этой стратегии, в отличие от наименее развитых государств. Страны с переходной экономикой характеризуются более благоприятными относительными показателями внешней задолженности, что говорит об их потенциальной кредитоспособности в перспективе. Очевидно, что наиболее сложная ситуация складывается в наименее развитых странах. Несмотря на активный поиск выхода из долгового кризиса, разработку различных теорий, стратегий, снять остроту данной проблемы не удалось. Экономически развитые государства, обладающие высоким уровнем дохода, декларируют необходимость расширения доступа к своим рынкам в целях оказания беднейшим странам содействия в диверсификации и расширении внешней торговли, но реально осуществляют дискриминационную торговую политику по отношению к экспорту развивающихся стран. Очевидно, что для государств, характеризующихся низким, а также, в значительной мере, средним уровнем развития человеческого потенциала, крайне затруднительно решать проблему повышения конкурентоспособности продукции на мировых рынках, расширения и диверсификации экспорта без привлечения дополнительных финансовых ресурсов, разработки продуманной стратегии их использования на долгосрочную перспективу. В современных условиях определяющим критерием, наряду с природными богатствами и качеством трудовых ресурсов, является уровень научно-технического развития. Именно для высокотехнологичных, наукоемких отраслей характерен рост внешнеторгового оборота и высокая

степень диверсификации экспорта. Устойчивость таких производств обеспечивает положение, при котором у экономически развитых стран диверсификация экспорта в 1,4 раза выше, чем у НИС, в 3,9 раза выше, чем у стран с аграрным профилем экспортной специализации, в 7,7 раза выше, чем у экспортеров нефти [2]. Именно на эти цели и должны быть направлены инвестиционные ресурсы. Причем существенно возрастает роль государства в сфере создания благоприятного инвестиционного климата.

Для Республики Беларусь, которая является одной из стран СНГ, входящих в группу государств, характеризующихся высоким уровнем развития человеческого потенциала, данная проблема также становится приоритетной, так как в условиях отсутствия возможности наращивания экспорта сырьевых товаров «вынуждена» идти по пути создания и развития наукоемких экспортоориентированных отраслей.

В Республике Беларусь лимит внешнего долга, который на протяжении ряда лет оговаривался в государственном бюджете, составлял 2 млрд. дол. США. К 2012 году данный предел был многократно превышен. О динамике и современном состоянии показателей, характеризующих внешнюю задолженность страны можно судить по данным табл. 3. В соответствии с Концепцией управления валовым внешним долгом Республики Беларусь, совокупный внешний долг не должен превышать 55% валового внутреннего продукта [3]. По состоянию на 1 октября 2011 года значение данного показателя вплотную приблизилось к установленной величине данного параметра (54,8%) против 18,5% – в 2007 году.

Таблица 3

Абсолютные и относительные показатели валового внешнего долга Республики Беларусь за 2006 – 2011 годы

Показатели	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.10.2011
Валовой внешний долг, млн. дол. США	6844,1	12496,5	15154,1	22060,3	28401,1	32515,7
Удельный вес долгосрочного внешнего долга, %	30,2	37,0	45,4	55,3	55,3	59,2
Обслуживание валового внешнего долга, млн. дол. США	3680,9	3954,4	6448,5	5822,2	5165,0	4350,1
Удельный вес платежей по процентам, %	3,3	6,0	7,6	8,2	11,7	17,6
Валовой внешний долг на душу населения, дол. США	704,6	1286,4	1596,3	2322,1	2995,5	3434,3
Отношение валового внешнего долга к ВВП, %	18,5	27,6	24,9	44,8	52,0	54,8
Отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг, %	30,8	45,2	40,9	88,7	95,0	76,6
Отношение расходов на обслуживание внешнего долга к экспорту товаров и услуг, %	16,6	14,4	17,4	23,4	17,3	13,0

В результате резкого увеличения объема заимствований лимит внешнего долга в 2012 году увеличен до 14,3 млрд. дол. США. В 2012–2014 годах нашей стране необходимо погасить обязательства перед кредиторами на сумму около 8 млрд. дол. США. Республике Беларусь следует обратить внимание на опыт решения долговых проблем новыми индустриальными странами, которые, активно используя внешние заимствования, успешно возвращают долги, стимулируя развитие экспортоориентированных наукоемких отраслей промышленности.

Для количественной оценки влияния отдельных факторов на формирование внешнего долга на душу населения на основании информации 95 стран была построена корреляционная модель. После отсева несущественных факторов модель имеет вид

$$Y_x = 7,53 X_1 + 25,81 X_2 + 2572,47 X_3 + \\ + 449,03 X_4 + 2,53 X_5 - 1428,68; \\ R = 0,732, D = 53,6, F = 20,83,$$

где Y_x – внешний долг на душу населения, дол. США; X_1 – экспортная квота, %; X_2 – сумма платежей по долгам к экспорту, %; X_3 – индекс ВВП; X_4 – расходы на НИОКР к ВВП, %; X_5 – удельный вес основной товарной группы в объеме экспорта, %.

Коэффициент множественной корреляции модели показывает, что наблюдается существенная связь между результатом и выбранными в модель факторами.

Характеристики модели свидетельствуют об ее устойчивости и возможности применения при анализе явления.

Заключение. Влияние перечисленных выше факторов на величину внешнего долга, кредитоспособность и платежеспособность заемщиков нельзя рассматривать однозначно. Характер влияния в значительной степени зависит от конкретных условий, присущих странам с переходной экономикой, развивающимся стра-

нам, новым индустриальным государствам либо наименее развитым странам. Однако имеются, на наш взгляд, реальные основания, позволяющие сделать следующие выводы:

1. Внешние заимствования в разумных пределах – это, в принципе, конкурентное преимущество, предоставляемое должнику при условии их рационального использования.

2. Необходимы активные действия государства по привлечению инвестиций, в основном долгосрочных, так как чем ниже удельный вес платежей в ВВП, тем динамичнее развитие.

3. Рациональным представляется использование внешних финансовых ресурсов на цели диверсификации экспорта, развитие наукоемких производств с последующим экспортом данной продукции, развитие сферы образования, расширение возможностей пользования благами новых технологий, особенно информационно-коммуникационных, что позволит эффективно реализовать одно из основных конкурентных преимуществ Республики Беларусь, связанное с довольно высоким уровнем развития человеческого потенциала.

Литература

1. Внешний долг по странам // Сравнительные списки стран [Электронный ресурс]. – 2011. – Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/w/index>. – Дата доступа: 07.03.2012.

2. Вихорева, О. М. Международная конкурентоспособность России / О. М. Вихорева, С. Б. Карловская // Вестник Московского университета. – 2004. – № 2. – С. 110.

3. Концепция управления валовым внешним долгом Республики Беларусь: постановление Совета Министров Республики Беларусь Нацбанка Республики Беларусь от 6 мая 2011 г. № 574/12 [Электронный ресурс]. – 2009. – Режим доступа: <http://www.government.by/ru/content/3800>. – Дата доступа: 09.03.2012.

Поступила 10.03.2012