

Тао Хойдон, аспирант,  
Белорусский государственный университет

## СПОСОБНОСТЬ И ОЦЕНКА СВОЕВРЕМЕННОСТИ ПОГАШЕНИЯ ВНЕШНЕГО ЗАИМСТВОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И КИТАЙСКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ

By the early 1980s, the external debt of developing countries has been one of aktu-alneyshih problems of international economic relations. A decade later, with po-dobnymi problems facing the countries in transition to market economies. The debt crisis has led to the failure of a number of full and timely pay its external financial obligations [1]. Therefore, in this article, the author analyzes and compares external borrowing Republic of Belarus and the People's Republic of China, gives practical advice on how to improve the ability to repay external borrowing.

**Введение.** Острейшей проблемой развивающихся стран на рубеже XX и XXI вв. остается внешняя задолженность. В последние десятилетия наблюдалось систематическое снижение цен на сырьевые товары. К тому же сократились объемы поставляемого в развитые страны сырья и энергоносителей из развивающихся стран в связи освоением ресурсо- и энергосберегающих технологий в развитых странах. В результате в развивающихся странах возникли отрицательные сальдо внешнеторгового баланса, хронические дефициты государственных бюджетов, обусловившие необходимость внешних долгосрочных заимствований, и наращивание внешней задолженности. Наиболее быстрыми темпами росли долги самых бедных стран.

Поэтому регулирования внешнего заимствования являются весьма актуальными как для экономики Республики Беларусь, так и для Китайской Народной Республики. Они даже более актуальны для Республики Беларусь, поскольку для нее проблема эффективного внешнего заимствования пока остается вообще нерешенной. Это свидетельствует о том, что тема статьи имеет научное и прикладное исследование.

**Отношение внешнего долга к ВВП.** Различные виды государственной помощи, кроме безвозмездной, увеличивают внешний долг страны. Внешний долг определяется как долг нерезидентам, выплачиваемый в иностранной валюте, товарами и/или услугами. Это – сумма государственных, гарантированных государством, и частных негарантированных долгосрочных задолженностей, кредитов международной финансовой организации и краткосрочных займов. К сумме внешнего долга относят и начисленные, но не уплаченные проценты.

Так как абсолютная величина внешней задолженности не свидетельствует о масштабах проблемы долга и не позволяет объективно оценивать платежеспособность той или иной страны, то для корректного анализа используется целая система относительных показателей.

При анализе состояния внешнего долга страны, исходя из мировых стандартов, часто используют следующие методы [2]:

$$\frac{\text{Внешний валовой долг страны}}{\text{ВВП}} \times \dots \leq 20\%. \quad (1)$$

Этот показатель по международным стандартам должен быть не выше чем 20%, если он превышает данное число процентов, то у страны возникает зависимость от иностранного капитала и ей трудно быстро приспособиться к изменениям на международном финансовом рынке. Если возникает спад предложения иностранного капитала, это сразу же влечет за собой изменения в сторону уменьшения экономического развития страны, так как из-за нехватки собственных финансовых ресурсов они не способны возратить долги самостоятельно.

Обязательства Республики Беларусь, образующие ее внешний долг, на конец 2006 г. составили 6874,7 млн. долл. США, или 17,6% ВВП. На конец 2005 г. в Китайской Народной Республике эти показатели составили 281,05 млрд. долл. США, или 12,6% ВВП (таблица) Исходя из формулы (1), можно сказать, что внешний долг республики Беларусь и Китая в настоящее время находится в пределах нормы.

**Показатель платежеспособности страны.** Теперь рассчитаем показатель платежеспособности страны, для того чтобы проанализировать структуру внешнего долга по формуле 2 [3]:

$$\frac{\text{Краткосрочные долги}}{\text{общую сумму внешнего долга}} \leq 25\%. \quad (2)$$

Если данный показатель ниже 25%, то структура внешнего долга относительно стабильна, а если выше, чем 60%, то необходимо правительству данной страны уделить особое внимание данному вопросу [3]. Процент краткосрочных кредитов и займов на начало 2006 г. в Республике Беларусь составляет 84,5%, в Китае – 55,7% (формула (2)), и это оказывает отрицательное воздействие на платежеспособность страны.

Состояние внешнего долга Республики Беларусь и Китайской Народной Республики

Годы	Республика Беларусь		Китайская Народная Республика	
	Внешний долг (млн. долл. США)	% к ВВП	Внешний долг (млрд. долл. США)	% к ВВП
2000	2091,5		145,73	12,2
2001	2978,6	24,6	184,80	13,9
2002	3894,7	26,8	186,33	12,82
2003	4199,9	23,8	208,76	12,72
2004	4958,4	21,4	247,49	12,81
2005	5191,7	17,5	281,05	12,63
2006	6874,7	17,6	296,37(до сентября 2006 г)	-

По «Докладу Международный платежный баланс Китая первой половины 2006 г.», самым главным источником увеличения краткосрочных долгов Китая является рост торговых кредитов. В начале 2006 г. сумма торговых кредитов увеличилась на 6 млрд. долл. США, их удельный вес в краткосрочных долгах около 59%. По мнению автора, увеличение краткосрочных долгов связано с изменением валютного курса (в начале 2006 г. 1 долл. США составлял 8,11 юаня, а конце 2006 г. – 7,7 юаня) [4].

Так как существует прогнозирование курса китайских юаней к доллару США, то большинство международного свободного капитала посредством краткосрочного долга вступает в финансовый рынок Китая с целью получения прибыли на разнице валютного курса в разные периоды времени. Долгосрочный внешний долг Китая контролируется государством, и поэтому иностранный капитал косвенно поступает на китайский валютный рынок через различные виды торговых кредитов. Также платежеспособность внешнего долга тесно связана с валютными запасами страны [3], который можно рассчитать по формуле (3):

$$\frac{\text{Валютные запасы}}{\text{Валовой внешний долг}} \approx 30-50\%. \quad (3)$$

Для избежания долгового кризиса странам необходимы валютные резервы. По международным стандартам, если отношение валютных резервов к валовому внешнему долгу находится в промежутке между 30–50%, то состояние внешнего долга можно считать удовлетворительным. Если данное отношение составляет меньше 30%, то есть опасность появления долгового кризиса.

До сентября 2006 г. Китай занимал первое место в мире по валютным запасам и данный показатель составил 987,9 млрд. долл. США, а внешний

долг составил 296,37 и по формуле (3) – 333%. В Республике Беларусь резервы в иностранной валюте составляли 987,9 млн. долл. США (01.03.2007 г.), что составляет 14,3% (987,9/6874,7) (по формуле (3)) [5].

Таким образом, валютные запасы, с одной стороны, обеспечивают платежеспособность страны, а с другой – данная денежная масса находится не в обороте, что приводит к обесцениванию национальной денежной единицы Китая.

Валютные резервы свидетельствуют о накоплении богатств и повышении конкурентоспособности государства. Огромный объем таких резервов Китая демонстрирует достаточную международную платежеспособность страны и относительно независимую экономическую политику, которая иногда, может влиять на мировую экономику.

Достаточные валютные запасы также означают повышение способности китайского правительства к экономическому регулированию. В конце 2003 г. Госсовет КНР принял решение преобразовать в экспериментальном порядке два государственных коммерческих банка – Банк Китая и Китайский строительный банк – в акционерные, выделив при этом 45 млрд. долл. из валютных резервов страны в качестве пополнений к их активам. Таким образом, сделан существенный шаг в реформировании банковской отрасли страны.

На китайском финансовом рынке существует множество административных барьеров для негосударственных банков. Государство жестко регулирует проценты по вкладам, кредитам и допустимые их колебания. А если вкладчик получает везде одинаковый процент, то он выбирает более безопасный, как правило, государственный банк.

При вступлении в ВТО Китай принял на себя обязательство открыть свой финансовый

рынок. Сегодня, спустя 6 лет после вступления в ВТО, конкуренция между иностранными и китайскими банками является серьезной проблемой для развития китайских банков (рис. 1).

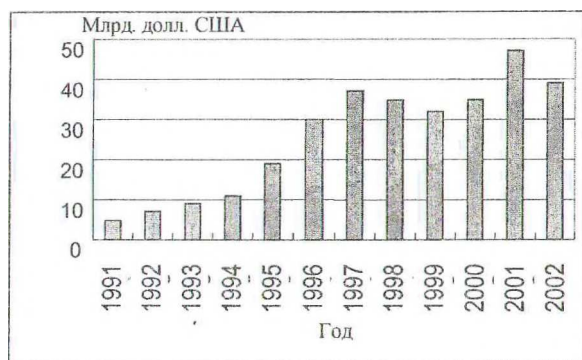


Рис. 1. Суммарный капитал иностранных банков в Китае [2]

К регионами с обострившейся конкуренцией в банковской сфере, в первую очередь, можно отнести экономически развитые области страны (например, города Пекин, Шанхай, Гунчжоу и др.). Наиболее эффективна деятельность банков в крупных городах, поэтому именно здесь конкуренция со стороны иностранных банков представляет серьезную угрозу. Китайские коммерческие банки должны активно повышать конкурентоспособность путем реформирования своей системы управления.

*Безнадежные кредиты.* В настоящее время самой главной проблемой является обязанность банков неукоснительно обеспечивать кредитами госпредприятия и финансировать убыточные государственные проекты. Зачастую китайские банки, в особенности крупнейшие из них, выделяют кредиты не на основе коммерческой выгоды, а по указу государственных органов. В результате банки расходуют значительную часть своих ресурсов на финансирование убыточных госпредприятий, кредитование прибыльных коммерческих проектов.

Считаем, что монополистическая позиция государственных коммерческих банков на финансовом рынке Китая в скором времени должна измениться, хотя китайские власти не собираются отказываться от жесткого контроля над своей финансовой системой. Так, в 2006 г. премьер Госсовета КНР Хуан Цзюй заявил, что «допуская инвесторов в крупнейшие государственные коммерческие банки, правительство должно оставить за собой львиную долю их акций. Государство должно удерживать в своих руках абсолютный контроль над госбанками, чтобы гарантировать стабильность финансового сектора страны и безопасное развитие экономики Китая». В стране еще не сформированы достаточно емкие и ликвидные финансовые рынки, управ-

ление которыми позволило бы китайским властям предотвращать кризисы [6].

По мнению аналитиков, обладая огромным объемом валютных резервов, Китай должен принимать эффективные меры к ограничению чрезмерного роста валютных резервов для того, чтобы обеспечить баланс международных платежей, а также рационально использовать валютные запасы во избежание колебаний международного финансового рынка, что поможет обеспечить безопасность национальной экономики [7].

Также автор считает необходимым показать расчет для Республики Беларусь другой формулы (4), для того чтобы привлечь внимание правительства Республики Беларусь в проблеме своевременного возвращения краткосрочных долгов, что напрямую влияет при принятии инвестором решения о выборе страны для вложения своих средств. (Для Китая формула (4) не рассчитывается, так как отсутствует проблема валютных запасов [3]).

$$\frac{\text{Валютные запасы}}{\text{Краткосрочные внешние долги}} \approx 100\%. \quad (4)$$

Идеальное отношение валютного запаса к краткосрочным долгам равно 100%. Это отношение в Республике Беларусь составляет около 22,6% (987,9/4378,5) [5]. Результаты формул (3), (4) отражают недостаточное количество резервов в иностранной валюте в Республике Беларусь, и в результате форс-мажорных обстоятельств страна не сможет возратить все внешние долги, в особенности краткосрочные. Следовательно, Республика Беларусь в целях государственной безопасности должна постепенно увеличить свои валютные запасы посредством увеличения экспорта и масштабов производства, а также привлечения большего процента инвестиций не только со стороны государства.

Кроме приведенных выше показателей, внешний долг страны тесно связан с валютными доходами страны (доход от экспорта товаров и услуг). Данные связи хорошо просматриваются в следующей формуле (5) [3]:

$$\frac{\text{Валовой внешний долг страны за год}}{\text{Доход от экспорта товаров и услуг}} \leq 100\%. \quad (5)$$

Этот показатель отражает давление внешнего долга на экспортные отрасли и не должен превышать 100%. Когда же данное отношение превышает 100%, это говорит о том, что валовой внешний долг страны превышает норму, и когда наступает ситуация возвращения настоящих внешних долгов, происходит нехватка валютных доходов страны.

В Республике Беларусь в 2006 г. отношение валового внешнего долга страны к доходам от

экспорта товаров и услуг составило около 31% (6874,7/22137,3)[5]. В Китае данное отношение постоянно уменьшается (с 52,1% в 2000 г. до 33,6% в 2005 г.). Это происходит из-за того, что валютные доходы страны постоянно увеличиваются (рис. 2) [3]. Быстрое увеличение валютных доходов от экспорта товаров и услуг обеспечивает платежеспособность и своевременное погашение внешнего долга Китая и Республики Беларусь.

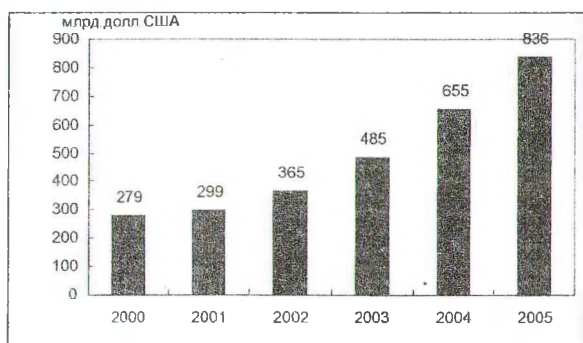


Рис. 2. Динамика увеличения валютных доходов от экспорта товаров и услуг в Китае с 2000 до 2005 г.

Также можно говорить о том, что для усиления своевременности возвращения внешнего долга страны, с одной стороны, можно постоянно уменьшать их количество, а с другой – необходимо развивать экспортные отрасли, следствием чего станет увеличение экспорта товаров и услуг, что обеспечит способность страны к погашению внешнего долга.

Таким образом, проанализировав состояние внешнего долга Китая по формулам (1), (2), (3), (5), автор заметил не только положительные моменты, которые были изложены выше, но и выделил некоторые существующие проблемы в данной области, которые будут освещены ниже.

Первой проблемой у заемщика кредитных ресурсов является проблема низкого уровня управления риска внешнего долга. В настоящее время в системе внешнего долга в качестве посредников между субъектом хозяйствования и тем, кто предоставляет кредиты и займы, являются Министерство финансов и финансово-кредитные учреждения Китая. Такая система выгодна кредиторам в краткосрочном периоде, так как, имея рискованный проект, они могут сразу получить финансовую поддержку. По данным Министерства коммерции Китая, на конец 2006 года данные об управлении заемщиками внешних долговых рисков можно разбить на 3 группы [8]:

- 1) 55% не контролировали долговые риски;
- 2) 27,5% контролировали долговые риски, но не на достаточном уровне;
- 3) 17,5% полностью осуществляли контроль за долговыми рисками;

Также 12% заемщиков не принимали во внимание риски внешних долгов, а из оставшихся 88% только 50% имели специальные отделы и специалистов для управления рисками внешних долгов [8]. Объяснение данной ситуации является следующим.

– Заемщики кредитных ресурсов не принимают во внимание, что управление внешними долговыми рисками также является основной частью управления финансовых ресурсов. Активность при управлении рисками достаточно слабая, так как появляется дополнительная ответственность и зависимость от изменений ситуаций на международном финансовом рынке.

– Управление внешними долгами требует большого количества квалифицированных специалистов, а рынок трудовых ресурсов Китая на настоящий момент не может удовлетворить данную потребность.

– Низкий уровень управления финансами заемщика из-за того, что система управления финансами, созданная еще в плановом периоде экономики, осталась и в настоящее время. Современное управление финансами, которое включает в себя повышение эффективности использованных денежных средств, управление рисками и т. д., в большинстве китайских субъектов хозяйствования только начало развиваться.

Второй проблемой является незакономерность структуры внешнего долга. Международные торговые кредиты занимают большой процент в общей сумме внешнего долга. Из всех источников внешнего долга Китая самыми крупными являются зарубежные правительства, международные финансовые организации и международные торговые кредиты. Первый и второй источники носят характер «помощи», так как у них низкие проценты и длительный срок погашения. При международных торговых кредитах происходит обратная ситуация, начисление процентов зависит от состояния рынка и обычно данные проценты выше, чем в первых двух случаях, а срок погашения является краткосрочным. Поэтому, если удельный вес торговых кредитов занимает достаточный процент в общей сумме внешнего долга, это является небезопасным для экономики Китая и должно контролироваться правительством.

Третья проблема – проблема низкой эффективности использования внешних долгов. Страны, которые имеют внешние долги обычно проходят четыре стадии: привлечение кредитов и займов – их использование – получение прибыли – и их возврат [9]. В Китае в настоящее время не существует проблемы с привлечением и возвратом финансовых ресурсов, а использование и получение прибыли из них остается открытым вопросом.

Для оценки эффективности использования внешних долгов можно анализировать темпы

роста ВВП и внешнего долга. Если темпы роста внешнего долга выше, чем рост ВВП, то страна использует внешние долги на низком уровне эффективности. На рис. 3 показано, что с 1990 по 2005 г. темпы роста внешнего долга Китая в 10 раз выше темпов роста ВВП. (В 2001 г. Китай исправлял статистические данные, поэтому в данном году отсутствуют цифры).

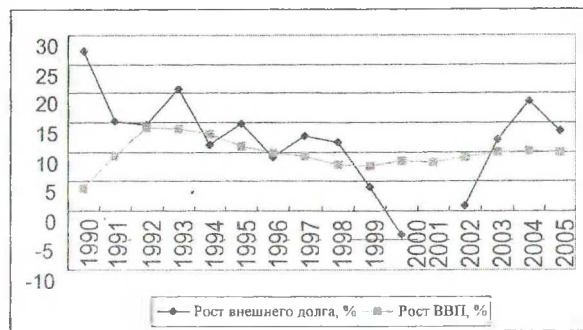


Рис. 3. Темпы роста ВВП и внешнего долга в Китае с 2000 по 2005 г. [2]

Размер внешнего госдолга Республики Беларусь на 01.01.2007 составляет 589 млн. долл. [5] при ВВП в 37 млрд. долл., это, по мировым меркам, достаточно хороший показатель платежеспособности, т. к. предельный размер задолженности не должен превышать треть валового внутреннего продукта, а в Республике Беларусь данное отношение до указанного времени оставалось на уровне 2,6%.

Однако белорусский внешний долг нельзя рассматривать только в рамках государственного долга, т. к. в него также должны включаться долги всех коммерческих банков и реального сектора экономики. И, таким образом, совокупный внешний долг Республики Беларусь составит 6,8 млрд. долларов. Тем не менее в случае необходимости Республика Беларусь имеет возможность получить кредиты на зарубежных рынках, учитывая небольшую задолженность самого правительства на внешнем денежном рынке.

В свою очередь, в Республике Беларусь создан фонд национального развития из источников от внебюджетных доходов, которые направляются в реальную экономику, составляющий на сегодняшний день 600 млн. долл. США. Суть данного фонда заключается в использовании прибыли эффективных предприятий и перераспределении ее на эффективные проекты модернизации отстающих предприятий.

Таким образом, необходимо решение существующей наиболее острой проблемы краткосрочных внешних долгов Республики Беларусь и Китая, посредством их уменьшения.

**Заключение.** В настоящее время внешняя задолженность развивающихся стран и стран с переходной экономикой превратилась в самостоятельный объект международной политики, затрагивающей интересы практически всех государств мирового сообщества, в том числе и интересы Республики Беларусь и Китайской Народной Республики.

Важнейший вклад в разрешение долговой проблемы может дать пересмотр национальной экономической политики странами-должниками. Она должна быть направлена на оптимизацию использования заемных ресурсов, недопущение финансирования неэффективных проектов и сокращение степени зависимости экономики от притока новых займов. Главный путь – мобилизация и эффективное использование собственных ресурсов, а также применение всевозможных способов минимизации тех или иных рисков для стабильного функционирования и развития экономики, которая приведет к увеличению объемов производства, росту национального дохода, развитию различных отраслей и предприятий.

#### Литература

1. Цзиньцзе, Чжан. Экономическая глобализация КНР / Чжан Цзиньцзе // Пекин: Экономическая наука, 2000. – С. 26.
2. Источник: <http://www.stats.gov.cn> – официальный сайт Министерства статистики КНР.
3. Источник: <http://www.mof.gov.cn> – Министерство финансов КНР.
4. Международный платежный баланс Китая – первой половины 2006 г.: докл. – Пекин: Статистика, 2006.
5. Источник <http://www.nbrb.by> – официальный сайт Национального банка Республики Беларусь.
6. Хойдон, Тао. Банковская система Китая / Тао Хойдон // Банковский вестник. – 2006. – № 10 [375]. – С.41–45.
7. Источник: <http://www.china.org.cn> – Агентство Синьхуа.
8. Источник: <http://www.mofcom.gov.cn> – Министерство коммерции КНР.
9. Линь, Ифу. Финансы и экономический рост / Ифу Линь // Материалы анализа Пекинского университета. – Пекин, 2004.