

## МИРОВОЙ РЫНОК КАПИТАЛА GLOBAL CAPITAL MARKET

DOI 10.22363/2313-2329-2021-29-3-479-489

УДК 330.101.541

Научная статья / Research article

### Внешняя задолженность Беларуси в условиях пандемии и пути ее урегулирования

А.Д. Грачева✉, Е.А. Мирошина

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
Российская Федерация, 125993, Москва, Ленинградский пр-кт, д. 49*✉ [ann.gracheva05.12@gmail.com](mailto:ann.gracheva05.12@gmail.com)

**Аннотация.** Проводится анализ изменений величины внешнего долга Беларуси в зависимости от различных факторов. Выяснено, что значительное воздействие на увеличение суммы внешней задолженности оказали последствия эпидемии COVID-19. Кроме того, в причинах роста внешнего долга Беларуси особый вес имеют политические протесты против правительства, последствием которых стало существенное снижение уровня доверия со стороны иностранных инвесторов, что повлекло за собой падение рубля. Рассмотрены роли зарубежных стран как основных кредиторов во внешнем долге Беларуси, в экономике Беларуси в целом, а также значение белорусской «дружбы» с Россией. В заключение проведена оценка структуры белорусской экономики и методов ее регулирования, представлены возможные пути урегулирования белорусского долга.

**Ключевые слова:** внешняя задолженность, Беларусь, пути урегулирования, пандемия коронавируса, экономика Беларуси, внешний долг, Россия, основной кредитор

**История статьи:** поступила в редакцию 18 апреля 2021 г.; проверена 15 мая 2021 г.; принята к публикации 10 июня 2021 г.

**Для цитирования:** Грачева А.Д., Мирошина Е.А. Внешняя задолженность Беларуси в условиях пандемии и пути ее урегулирования // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2021. Т. 29. № 3. С. 479–489. <http://dx.doi.org/10.22363/2313-2329-2021-29-3-479-489>

### Belarus' external debt in the context of the pandemic and ways to resolve it

Anna D. Gracheva✉, Elena A. Miroshina

*Financial University under the Government of the Russian Federation,  
49 Leningradskii Prospekt, Moscow, 125993, Russian Federation*✉ [ann.gracheva05.12@gmail.com](mailto:ann.gracheva05.12@gmail.com)

**Abstract.** The changes in the amount of the external debt of Belarus depending on various factors are analyzed. The study found that the consequences of the epidemic COVID-19 had a significant impact on the increase in the amount of external debt. In addition, political protests

against the government have a special weight in the reasons for the growth of Belarus' external debt, since their consequences significantly reduced the level of confidence on the part of foreign investors, which led to a fall in the ruble. The role of foreign countries as the main creditors in the external debt of Belarus, as well as in the economy of Belarus as a whole is examined, and the importance of the Belarusian "friendship" with Russia is considered. In conclusion, an assessment of the structure of the Belarusian economy and methods of its regulation is carried out, and then possible ways of settling the Belarusian debt are presented.

**Keywords:** external debt, Belarus, ways to settle, coronavirus pandemic, economy of Belarus, Russia, main creditor

**Article history:** received 18 April 2021; revised 15 May 2021; 10 June 2021.

**For citation:** Gracheva, A.D., & Miroshina, E.A. (2021). Belarus' external debt in the context of the pandemic and ways to resolve it. *RUDN Journal of Economics*, 29(3), 479–489. (In Russ.) <http://dx.doi.org/10.22363/2313-2329-2021-29-3-479-489>

## Введение

Ежедневно люди сталкиваются с ограниченностью денежных средств на свои нужды, тогда они занимают деньги у друзей, знакомых или берут кредит. Точно такие же ситуации случаются с государством. Иногда оно находится в таком положении, что потребляет меньше, чем производит. В подобном случае появляется дефицит средств, и приходится занимать деньги у других государств. К счастью, другие государства обладают достаточным количеством денежных средств, чтобы предоставить внешние кредиты. Таким образом образуется возможность развить систему заимствования и кредитования на международном уровне, за чем следует и образование внешней задолженности.

Основаниями формирования мнения о наступлении начала кризиса внешней задолженности, как правило, считается нарушение графика погашения кредитных задолженностей, которые были получены с помощью государственных каналов.

Когда наступает такая ситуация, при которой одна или несколько стран заявляет, что не имеет возможности выплачивать свой внешний долг, начинаются финансовые кризисы. Из-за того, что в качестве кредитора выступает суверенный экономический агент (или правительство иностранного государства), получение от неплательщика погашения долга становится невозможным. Причинами этого является недоступность санкций, которые принято применять к обычным должникам, то есть физическим и юридическим лицам, а не государству. Наличие государственного банкротства пагубно влияет на баланс международного кредитного рынка, а также усложняет процедуры выдачи кредитов и предоставления заимствований.

Проблема внешней задолженности была актуальной в прошлом и сохранит свою актуальность в настоящем и будущем. Развитие кризиса внешней задолженности оказывает негативное воздействие не только на государства-должники, но и на страны-кредиторы. В связи с этим поиск решения проблемы задолженности – задача совместных усилий стран-заемщиков, стран-кредиторов, а также коммерческих банков и международных финансовых организаций.

Цель работы – проанализировать проблематику внешней задолженности и пути ее урегулирования на примере Беларуси.

## Методы исследования

Методом исследования послужил контент-анализ открытых источников информации – данных с официальных сайтов Министерства финансов Республики Беларусь, Национального статистического комитета Республики Беларусь, различных экспертных сообществ и научных работ экономических экспертов. Для определения наиболее перспективных направлений и условий организации кооперации применен морфологический анализ.

## Результаты исследования

В современном мире все чаще слышатся термины «внешний долг» и «международный кредит». И это не удивительно, ведь сейчас активно осуществляется процедура международного кредитования, то есть государства, испытывающие финансовые трудности, смело обращаются к своим соседям и союзникам за финансовой поддержкой. Участниками этих сделок могут выступать различные государства, международные объединения, ТНК и ТНБ<sup>1</sup>. Международный кредит ничем не отличается от обычного классического кредита. Ему так же свойственна возвратность, он обладает сроком выплаты и заключается на определенных условиях.

Для большинства стран заимствование денежных средств является неотъемлемой частью ведения экономики. Но часто неспособность погасить задолженности перед другими государствами ведет к необходимости получения новых кредитов, целью которых является погашение ранее взятых (Гуляева, Уманская, 2016).

Одной из стран, активно использующих внешние займы, является Беларусь (Ананьева, Наталуха, 2019). Внешняя задолженность Республики Беларусь на 1 февраля 2021 г. составила 59,7 млрд руб., при этом, по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь), относительно января 2021 г. она увеличилась на 1,9 млрд руб. Беларусь по показателю задолженности находилась на 16 месте в рейтинге стран мира в 2020 г. (таблица). Для понимания специфики внешней задолженности Беларуси нужно детально изучить, с чего все начиналось.

До прихода к власти Александра Лукашенко в 1994 году страна была в ужасном состоянии: уровень инфляции зашкаливал (около 1959,7% в 1994 г.), белорусский рубль активно падал, страна не справлялась с выполнением своих основных задач. Спасением для Беларуси стал российский дефолт, произошедший в 1998 г.<sup>2</sup> Благодаря ему Беларусь и Россия начали бартерную деятельность по поставке электроэнергии. Беларуси удалось стать нефтяным «магнатом», не имея собственной нефти, а продавая на внешние рынки полученное из России сырье.

<sup>1</sup> Доклад о приемлемости внешней задолженности и развитии, подготовленный секретариатом Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию от 30 июля 2020 года. URL : [https://unctad.org/system/files/official-document/a75d281\\_ru.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/a75d281_ru.pdf) (дата обращения : 21.03.2021).

<sup>2</sup> Романчук Я. Конец эксперимента : что стало с белорусской экономикой при Лукашенко // Forbes. 2020, 28 августа. URL : <https://www.forbes.ru/biznes/407643-konec-eksperimenta-cto-stalo-s-belorusskoy-ekonomikoy-pri-lukashenko> (дата обращения : 21.03.2021).

Начиная с 2007 г. можно наблюдать, как задолженность Беларуси набирала темпы параллельно развитию экономики страны (доходы всех секторов экономики составили 49,3 % ВВП за 10 месяцев, в январе – октябре этого же года произошел рост депозитов населения на целых 25,1 %), в это время весь мир переживал кризис, а национальная экономика ощутила существенный рост цен на энергоносители из России (Попкова, 2011). В тот момент Республика Беларусь начинает усиленно занимать средства у стран и международных объединений, а также выпускает государственные облигации. Происходит увеличение золотовалютных резервов за счет средств, взятых в кредит у международных сообществ и зарубежных стран. Бизнес и банки, в свою очередь, беря пример с правительства, тоже начинали интенсивно прибегать к международным кредитам.

Рейтинг стран по внешнему долгу за II квартал 2020 года, млн долл.

Страна ↓↑	II кв. 2018 г.	III кв. 2018 г.	IV кв. 2018 г.	I кв. 2019 г.	II кв. 2019 г.	III кв. 2019 г.	IV кв. 2019 г.	I кв. 2020 г.	II кв. 2020 г.	Внешний долг к ВВП (номинальный), %	Внешний долг на душу населения, долл.
Сейшельские острова	4654	4617	4771	4749	4765	4808	4886	4969	5052	297,2	52625
Молдавия	7127	7326	7465	7376	7337	7315	7546	7581	7581	63,2	2827
Киргизия	8061	8097	8139	8290	8441	8340	8333	8182	8182	96,3	1281
Македония	9777	9678	8984	9256	9473	9370	9124	9169	9909	78,0	4766
Армения	10 585	10 843	10 914	11 074	11 465	11 666	12 341	11 985	12 548	91,6	4226
Сальвадор	16 864	17 014	16 661	16 582	17 047	17 921	17 410	17 429	18 223	67,5	2824
Грузия	17 461	17 282	17 812	17 822	18 233	17 900	18 627	18 327	18 762	106,0	5038
Исландия	21 928	21 190	19 598	19 159	19 745	19 108	19 165	18 388	19 105	78,9	53 515
Эстония	23 239	23 070	22 769	23 274	25 237	23 895	23 243	23 242	23 242	73,8	17541
Коста-Рика	28 443	28 708	29 089	29 293	28 973	29 155	30 655	29 206	30 655	49,4	6040
Иордания	29 120	29 784	31 312	31 704	32 237	32 548	32 329	32 420	32 420	72,7	3219
Литва	41 441	41 793	40 695	38 488	39 057	36 893	37 125	34 151	38 342	70,7	13 777
Латвия	41 836	42 359	41 150	41 030	40 346	39 342	40 075	38 067	40 810	119,7	21 255
Тунис	32 922	33 152	35 059	33 780	34 637	35 146	40 009	38 070	37 982	97,9	3223
Болгария	40 368	40 756	38 813	39 302	39 760	38 871	40 364	38 633	39 443	58,1	5674
Беларусь	39062	39 163	39 289	38 923	40 071	39 673	40 723	39 469	41 116	65,2	4339

Источник: составлено авторами на основе материалов сайта «Статистика стран мира: экономика, население, здравоохранение, спорт». URL : <https://svspsb.net/sverige/statistika-stran-mira.php> (дата обращения : 21.03.2021).

## Rating of countries on external debt for the second quarter of 2020, mln doll.

Country ↑↓	II qrt. 2018	III qrt. 2018	IV qrt. 2018	I qrt. 2019	II qrt. 2019	III qrt. 2019	IV qrt. 2019	I qrt. 2020	II qrt. 2020	External debt to GDP (nomi- nal), %	External debt per capita, USD
Seychelles	4654	4617	4771	4749	4765	4808	4886	4969	5052	297.2	52625
Moldova	7127	7326	7465	7376	7337	7315	7546	7581	7581	63.2	2827
Kyrgyzstan	8061	8097	8139	8290	8441	8340	8333	8182	8182	96.3	1281
Macedonia	9777	9678	8984	9256	9473	9370	9124	9169	9909	78.0	4766
Armenia	10 585	10 843	10 914	11 074	11 465	11 666	12 341	11 985	12 548	91.6	4226
Salvador	16 864	17 014	16 661	16 582	17 047	17 921	17 410	17 429	18 223	67.5	2824
Georgia	17 461	17 282	17 812	17 822	18 233	17 900	18 627	18 327	18 762	106.0	5038
Iceland	21 928	21 190	19 598	19 159	19 745	19 108	19 165	18 388	19 105	78.9	53 515
Estonia	23 239	23 070	22 769	23 274	25 237	23 895	23 243	23 242	23 242	73.8	17541
Costa Rica	28 443	28 708	29 089	29 293	28 973	29 155	30 655	29 206	30 655	49.4	6040
Jordan	29 120	29 784	31 312	31 704	32 237	32 548	32 329	32 420	32 420	72.7	3219
Lithuania	41 441	41 793	40 695	38 488	39 057	36 893	37 125	34 151	38 342	70.7	13 777
Latvian	41 836	42 359	41 150	41 030	40 346	39 342	40 075	38 067	40 810	119.7	21 255
Tunisia	32 922	33 152	35 059	33 780	34 637	35 146	40 009	38 070	37 982	97.9	3223
Bulgaria	40 368	40 756	38 813	39 302	39 760	38 871	40 364	38 633	39 443	58.1	5674
Belarus	39062	39 163	39 289	38 923	40 071	39 673	40 723	39 469	41 116	65.2	4339

Source: compiled by the authors based on the materials of the website "Statistics of the Countries of the World: Economy, Population, Health, Sports". Retrieved March 21, 2021, from <https://svspb.net/sverige/statistika-stran-mira.php>

В то время как весь постсоветский мир в 2007 г. осуществлял переход к рыночной экономике, Беларусь не желала менять структуру экономики (в стране сохранялась плановая централизованная экономика), отказывалась от трансформации системы принятия решений, изменения технологии производства<sup>3</sup>, она делала упор на увеличении золотовалютных резервов за счет средств, взятых в кредит у международных сообществ и европейских стран. В результате принятие займов без проведения глубоких структурных реформ привело в долговую ловушку. Этой ошибки можно было бы и избежать, если бы Беларусь приняла решение создать резервный фонд с помощью нефтяного экспорта (Попкова, 2011).

На рис. 1 можно наблюдать рост задолженности Беларуси с 2000 по 2020 г.

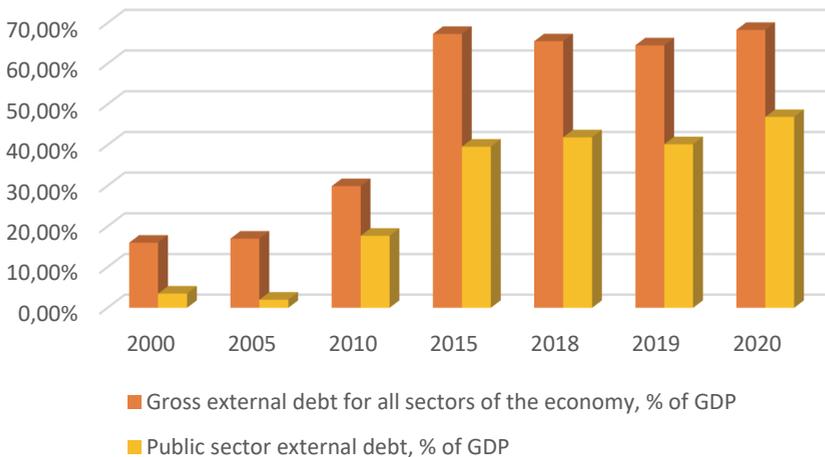
<sup>3</sup> Дашкевич В. Белорусская экономическая модель // Наше мнение. 2005, 27 июля. URL : <https://nmnby.eu/news/analytics/2433.html> (дата обращения : 21.03.2021).

К марту 2021 г. можно наблюдать постоянное увеличение государственной задолженности Беларуси. Согласно прогнозам, сумма общих выплат по внешнему долгу в 2021 г. будет варьироваться в районе 4,2 млрд долл. США. Однако нельзя отрицать и возможность увеличения задолженности, особенно учитывая ситуацию во всем мире в течение последнего года. Правительство Беларуси оценивают рост государственного долга до 40–45 % ВВП в 2021 г., причем законодательство допускает до 45 % ВВП.



**Рис. 1.** Рост задолженности Белоруссии

*Источник:* составлено авторами на основе официального сайта Национального банка Республики Беларусь. URL : <https://www.nbrb.by/publications/balpay> (дата обращения : 21.03.2021).



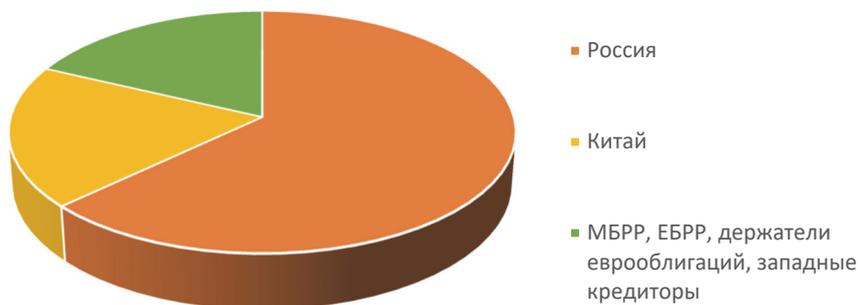
**Figure 1.** Belarus' debt growth

*Source:* compiled by the authors on the basis of the official website of the National Bank of the Republic of Belarus. Retrieved March 21, 2021, from <https://www.nbrb.by/publications/balpay>

Значительным ударом по экономике Беларуси стали пандемия COVID-19 и массовые политические протесты в стране, связанные с выборами прези-

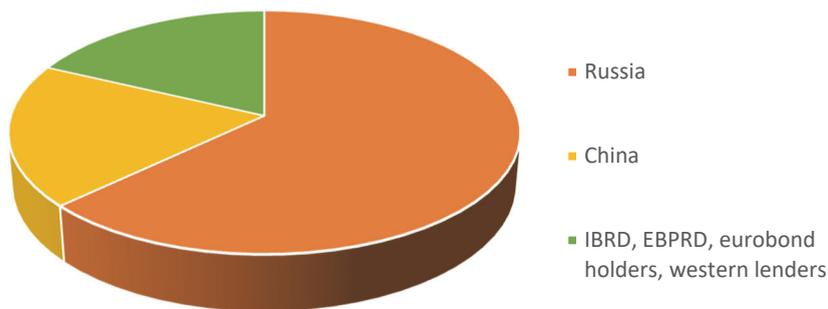
дента в 2020 г., также серьезное воздействие оказала проблема поставки российской нефти (Панюсько, 2020).

Из этого следует, что увеличения задолженности избежать было невозможно. На рис. 2, видно, что основным кредитором страны является Россия. В августе 2020 г. Беларусь обратилась к России с просьбой рефинансировать государственный долг в размере 1 млрд долл. США, то есть почти ту же сумму, на которую выросла задолженность за полгода.



**Рис. 2.** Кредиторы Беларуси

*Источник:* составлено авторами на основе официального сайта Министерства финансов Республики Беларусь. URL : [https://minfin.gov.by/special/ru/public\\_debt/pressreleases/8074d74891f14642.html](https://minfin.gov.by/special/ru/public_debt/pressreleases/8074d74891f14642.html) (дата обращения : 21.03.2021).



**Figure 2.** Creditors of Belarus

*Source:* compiled by the authors on the basis of the official website of the Ministry of Finance of the Republic of Belarus. Retrieved March 21, 2021, from [https://minfin.gov.by/special/ru/public\\_debt/pressreleases/8074d74891f14642.html](https://minfin.gov.by/special/ru/public_debt/pressreleases/8074d74891f14642.html)

Беларусь сумела к концу 2020 г. поставить свой собственный исторический рекорд по внешней задолженности, уже тогда составившей 18,151 млрд долл.

США. Учитывая, что в 2021 г. будет осуществлен второй транш кредитования со стороны России в поддержку Беларуси, понесшей большие убытки из-за эпидемии и политических протестов, страна снова побьет рекорд задолженности.

Доктор экономических наук, директор Центра белорусских исследований Института Европы РАН Николай Межевич считает: «Миллиард долларов – это не самая гигантская сумма для двусторонних отношений государств, однако сейчас она является для Беларуси стратегически важной»<sup>4</sup>. Стоит отметить, что наличие других союзников страны остается под вопросом, в большей степени это связано с ограничениями из-за протестных движений, да и в принципе любой инвестор понимает, что не стоит инвестировать свои средства в государство с нестабильной внутривнутриполитической ситуацией. В связи с падением курса рубля доверие к государству потеряли не только другие страны и международные объединения, но и сами граждане Беларуси. Они начали снимать свои сбережения со вкладов и депозитов, а затем переводить рубли в доллары, что явилось одной из причин падения рубля. Следовательно, страну может ожидать невозможность рефинансирования внешнего долга, снижение интереса к республике со стороны иностранных инвесторов, что повлечет сокращение международных кредитов и уменьшение возможности размещать еврооблигации на внешнем рынке по рыночной ставке.

Пока вся Европа наблюдала падение спроса на свою продукцию и в связи с этим сокращала производство, в Беларуси шел рост ВВП, так как для ее модели экономики не принято сокращать объем производства. Однако вся эта продукция накапливается и в будущем может привести к еще большим убыткам.

Катерина Борнукова, директор Центра экономических исследований (BEROC), отметила, что рост всей экономики Беларуси в будущем будет замедляться, поскольку государство пытается помочь государственным предприятиям поддерживать уровень выпуска на высоте, а за этим следуют убытки. Для их устранения государство выделяет кредиты, что обостряет риск возникновения кризиса<sup>5</sup>.

Говоря об упадке курса белорусской национальной валюты (в декабре 2020 г. девальвация белорусского рубля по доллару составила 22 %, по евро – 34 %), президент республики считает, что российский кредит станет отличной поддержкой белорусской экономики. На встрече с губернатором Новосибирской области в 2019 г. Лукашенко заявил, что сотрудничество с Беларусью необходимо и самой России.

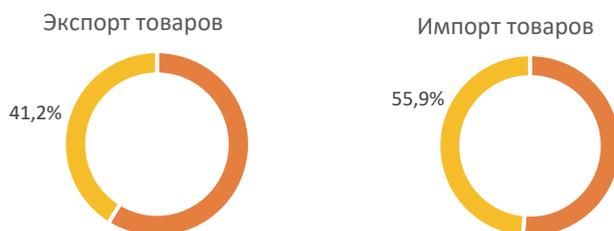
На рис. 3 можно увидеть долю участия России во внешней торговле Беларуси, что подтверждает высказывание о необходимости для России сотрудничества с Беларусью (Глазьев, 2020). Однако российская финансовая поддержка для Беларуси более чем необходима, об этом свидетельствуют

<sup>4</sup> Курманова Д. Почему Беларусь берет основные займы у России? // Sputnik. 2020, 29 августа. URL : <https://sputnik.by/20200829/Pochemu-Belarus-beret-osnovnye-zaymy-u-Rossii-1045580134.html> (дата обращения : 21.03.2021).

<sup>5</sup> Александровская Б. Три месяца протестов и пандемия. Что будет с экономикой Беларуси? // Deutsche Welle. 2020, 11 ноября. URL : <https://www.dw.com/ru/tri-mesjaca-protestov-i-pandemija-cto-budet-s-jekonomikoj-belarusi/a-55557548> (дата обращения : 25.03.2021).

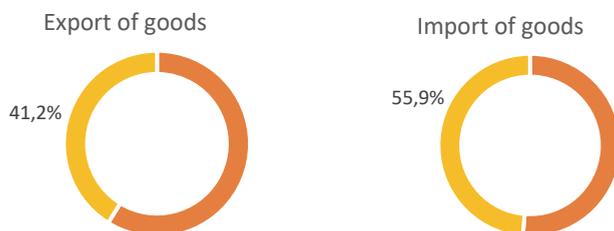
тот факт, что за 10 лет поддержки Беларуси со стороны РФ страна получила 424,9 млн долл. США списания белорусских долгов.

Нельзя забывать и про политическую составляющую «дружбы» России и Беларуси. Ситуацию в отношениях двух стран в настоящее время можно назвать сложной (Колода и др., 2019). Если «нефтяной конфликт» будет прогрессировать, разрыв экономических отношений неизбежен, обе страны понесут глобальные убытки, однако потери Беларуси будут существенно больше. Россия, понимая это, может в некотором роде манипулировать страной-союзником, например за счет увеличения цен на газ и нефть.



**Рис. 3.** Доля России в белорусской внешней торговле в 2019 году

*Источник:* составлено авторами на основе официального сайта Национального статистического комитета Республики Беларусь. URL : <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/vneshnyaya-torgovlya/vneshnyaya-torgovlya-tovarami/> (дата обращения : 21.03.2021).



**Figure 3.** Russia's share in Belarusian foreign trade in 2019

*Source:* compiled by the authors based on the official website. National Statistical Committee of the Republic of Belarus. Retrieved March 21, 2021, from <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/vneshnyaya-torgovlya/vneshnyaya-torgovlya-tovarami/>

Беларуси стоит понять, что хорошие отношения с Россией очень важны для ее экономики, однако только эти отношения не смогут спасти страну от роста внешней задолженности, поэтому ей следует встать на путь принятия более кардинальных решений по уменьшению суммы внешней задолженности.

В современном мире международное сообщество пришло к мнению, что поиск решения проблемы внешней задолженности является одинаково важным как для стран-кредиторов и стран-заемщиков, так и для коммерческих банков и различных финансовых образований. Эта важность обуславливается риском сокращения импорта, который будет вызван ограничением возможности всех стран в увеличении темпа роста (Ананьева, Наталуха, 2019). Следствием этого может стать полное фиаско мировой торговли, что

пагубно отразится на большинстве стран, которые не в состоянии обеспечить себя всеми необходимыми товарами (Попов, 2019).

На протяжении длительного периода (2015–2020 гг.) в экономике Беларуси наблюдается колебание совокупных выплат в районе 3 млн долл., продолжение которых ожидается и в будущем. Как бы государство ни пыталось выбраться из уз долга, а постоянное снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным все больше усугубляет положение, ведь почти весь государственный долг находится в валюте.

Современная экономическая модель Беларуси, основанная на государственном регулировании экономики, «оттягивании» негативных социальных последствий, связанных с рыночными преобразованиями (Луцкая, 2019), отказ от использования процедуры банкротства в отношении предприятий государственной формы собственности, работающих в убыток, а также отказ от принудительного перевода финансово несостоятельных негосударственных предприятий в государственные демонстрирует необходимость ее трансформации, а также внесения дополнительного денежного капитала (в частности, это обуславливается невозможностью достижения высокого экономического роста и ее эффективности)<sup>6</sup>.

### Заключение

В СМИ появилась информация, что в 2021 г. правительство Беларуси сохранит политику рефинансирования долга, что подразумевает получение новых кредитов для погашения ранее взятых. Стоит заметить, что в связи с крайне жестким белорусским графиком осуществления платежей по государственному займу данная мера регулирования долга в отношении масштабов экономики является вынужденной стратегией.

Для проведения мер по улучшения ситуации задолженности Беларуси необходима модернизация экспортной политики на возврат долга, причем усовершенствованная политика должна сочетаться и с другими инструментами, применяемыми в политике задолженности, например, реструктуризацией задолженности и ее списанием<sup>7</sup>. Таким образом, найти лучшее решение позволит исключительно комплексный подход к решению проблемы задолженности.

### Список литературы

- Ананьева М.В., Наталуха С.Н.* Бюджетный дефицит и государственный долг : пути преодоления // Экономика и бизнес : теория и практика. 2019. № 7. С. 8–10. <http://dx.doi.org/10.24411/2411-0450-2019-11065>
- Глазьев С.Ю.* Белорусский выбор // Евразийская интеграция: экономика, право, политика. 2020. № 3 (33). С. 11–25. <http://dx.doi.org/10.22394/2073-2929-2020-3-11-25>
- Гуляева О.С., Уманская В.Г.* Государственный долг: сущность, последствия и возможность погашения // Экономический вестник университета. 2016. № 29–1. С. 222–229.

<sup>6</sup> *Дашкевич В.* Белорусская экономическая модель // Наше мнение. 2005, 27 июля. URL : <https://nmbny.eu/news/analytics/2433.html> (дата обращения : 21.03.2021).

<sup>7</sup> *Александровская Б.* Три месяца протестов и пандемия. Что будет с экономикой Беларуси? // Deutsche Welle. URL : <https://www.dw.com/ru/tri-mesjaca-protestov-i-pandemija-chto-budet-s-jekonomikoj-belarusi/a-55557548> (дата обращения : 25.03.2021).

- Колода С.А., Эпштейн В.А., Вильчинский А.С. Двусторонние отношения России и Белоруссии на современном этапе // Мир русскоговорящих стран. 2019. № 2 (2). С. 44–53. <http://dx.doi.org/10.24411/2658-7866-2019-10005>
- Луцкая Е.Е. Финансовая система Белоруссии: проблемы и перспективы развития // Социальные и гуманитарные науки. Отечественная и зарубежная литература. Серия 2 : Экономика. 2019. № 3. С. 111–116.
- Панюсько А.С. Влияние пандемии COVID-19 на экономику Республики Беларусь и экономику развитых стран // Архивариус. 2020. № 4 (49). С. 55–56.
- Попкова А.С. Анализ валового внешнего долга Беларуси на основе данных платежного баланса страны // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D : Экономические и юридические науки. 2011. № 5. С. 9–17.
- Попов Н.Е. Механизмы урегулирования проблемной задолженности // Инновации и инвестиции. 2019. № 12. С. 161–164.

### References

- Ananyeva, M.V., & Natalukha, S.N. (2019). Budget deficit and public debt: Ways to overcome it. *Economics and Business: Theory and Practice*, (7), 8–10. (In Russ.) <http://dx.doi.org/10.24411/2411-0450-2019-11065>
- Glazyev, S.Yu. (2020). Belarusian choice. *Eurasian Integration: Economics, Law, Politics*, 3(33), 11–25. (In Russ.) <http://dx.doi.org/10.22394/2073-2929-2020-3-11-25>
- Gulyaeva, O.S., & Umanskaya, V.G. (2016). State debt: The essence, consequences and the possibility of repayment. *Economic Bulletin of the University*, (29–1), 222–229. (In Russ.)
- Koloda, S.A., Epstein, V.A., & Vilchinsky, A.S. (2019). Bilateral relations of Russia and Belarus at the present stage. *The World of Russian-Speaking Countries*, 2(2), 44–53. (In Russ.) <http://dx.doi.org/10.24411/2658-7866-2019-10005>.
- Lutskaaya, E.E. (2019). The financial system of Belarus: problems and prospects of development. *Social and Humanitarian Sciences. Domestic and Foreign Literature. Series 2: Economics*, (3), 111–116. (In Russ.)
- Panyusko, A.S. (2020). The impact of the COVID-19 pandemic on the economy of the Republic of Belarus and the economy of developed countries. *Archivarius*, 4(49), 55–56. (In Russ.)
- Popkova, A.S. (2011). Analysis of the gross external debt of Belarus on the basis of the country's balance of payments data. *Bulletin of the Polotsk State University. Series D: Economic and Legal Sciences*, (5), 9–17. (In Russ.)
- Popov, N.E. (2019). Mechanisms of problem debt settlement. *Innovations and Investments*, (12), 161–164. (In Russ.)

### Сведения об авторах / Bio notes

Грачева Анна Дмитриевна, студентка, факультет экономики и бизнеса, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. E-mail: [ann.gracheva05.12@gmail.com](mailto:ann.gracheva05.12@gmail.com)

Anna D. Gracheva, student, Faculty of Economics and Business, Financial University under the Government of the Russian Federation. E-mail: [ann.gracheva05.12@gmail.com](mailto:ann.gracheva05.12@gmail.com)

Мирошина Елена Александровна, кандидат экономических наук, доцент, факультет международных экономических отношений, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. E-mail: [easila@yandex.ru](mailto: easila@yandex.ru)

Elena A. Miroshina, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Faculty of International Economic Relations, Financial University under the Government of the Russian Federation. E-mail: [easila@yandex.ru](mailto: easila@yandex.ru)