



Кирилл РУДЫЙ,
кандидат экономических наук

ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ – СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ ЛЕЧЕНИЯ

Проблема внешнеэкономического неравновесия особенно актуальна для Беларуси на протяжении последних лет. В настоящий момент данное явление наиболее ярко выражено в дефиците текущего счета платежного баланса, росте внешнего долга и сокращении валютных резервов. Побороть эти негативные тренды можно, сформировав более эффективные механизмы балансирования финансовой системы в краткосрочном и долгосрочном периодах.

КЛИНИЧЕСКАЯ КАРТИНА

В последние годы внешнеэкономическая деятельность Беларуси характеризуется постепенно возрастающим дефицитом текущего счета платежного баланса. В период с 2007 по 2010 годы этот показатель увеличился с 6,7% до 15,7% ВВП. Оправдать возникновение проблем лишь негативным влиянием мировых рынков нельзя. В других странах Центральной и Восточной Европы и СНГ с транзитивной экономикой наблюдалась обратная динамика – в течение трех лет дефицит текущего счета снизился с 6,4% до 1,6% ВВП.

Положение Беларуси усложняет трудность компенсации образовавшейся разницы за счет традиционных источников. Профицит по капитальному и финансовому счетам покрывает дисбаланс в 2008-2010 гг. только на 85,6% от необходимого уровня, прямые иностранные инвестиции – на 26,9% (сократились с 2,1 млрд. долл. до 1,3 млрд. долл.), а имеющиеся валютные резервы с 2006 г. и вовсе

не позволяют ликвидировать трехмесячный дефицит текущего счета.

Как видим, внешнеэкономическое неравновесие возникло уже в 2007 г. Получается, что мировой финансово-экономический кризис 2008-2010 гг. не создал дисбаланс, а лишь усугубил его. Это позволяет утверждать, что решить трудности, ограничившись заимствованиями у других стран, не удастся (внешний долг за 2008-2010 г. вырос с 24,5% до 47,4% ВВП). Необходимо выработка иных мер краткосрочного и долгосрочного характера.

СКОРАЯ ПОМОЩЬ

Наиболее актуальные проблемы, требующие оперативного вмешательства, – стабилизация текущего счета (сокращение темпов роста и балансирование) и препятствие выходу на критический уровень внешней задолженности.

Рыночное управление внешним долгом – один из наиболее эффективных механизмов борьбы с данны-

ми явлениями. Необходимо установить исключительно рыночные отношения между институтами, которые самостоятельно создадут внутренние барьеры для чрезмерного накопления обязательств.

В данной схеме каждый кредит должен иметь конкретную программу окупаемости. Финансирование социально ориентированных, инфраструктурных проектов целесообразно осуществлять исключительно льготными (но не коммерческими) займами. Пришло время по-новому взглянуть и на международные рынки, которые пора рассматривать не только как источник привлечения, но и размещения средств (для получения чистого притока ресурсов).

Одномомментная девальвация рубля может способствовать снижению дефицита текущего счета и сократит необходимость увеличения внешнего долга для поддержки обменного курса. Однако данный шаг без одновременного проведения структурных реформ и реализации иных мер приведет лишь к временной стабилизации. Кроме того, необходимо учитывать негативные социально-экономические последствия, связанные со снижением доверия к монетарным структурам.

Первичный выпуск акций (IPO) ряда крупных госпредприятий (и госбанков) наряду с привлечением валютно-финансовых ресурсов позволит решить вопросы международной отчетности,



Рис. «Здоровые» значения текущего счета платежного баланса

прозрачности, корпоративного управления, оценки реальной рыночной стоимости объектов. В отличие от поиска стратегического инвестора размещение ограниченного пакета ценных бумаг на бирже сохранит за государством контрольный пакет, а значит и национальные интересы в компании. Впрочем, для реализации данного механизма первоначально требуется упростить административные процедуры, децентрализовать процесс принятия решений и выход на внешний рынок.

Сжатие денежной массы поможет уменьшить давление на валютный курс. В целях ужесточения бюджетной и денежно-кредитной политики целесообразно временное повышение ставки рефинансирования и нормативов обязательных резервов коммерческих банков.

Организация международных расчетов в национальных валютах направлена на снижение использования доллара и евро и частичный переход на иные денежные единицы (например, российский рубль, украинскую гривну и китайский юань). Механизм предполагает биржевую торговлю названных валют для доступа к ним субъектов хозяйствования. Привлече-

ние ресурсов возможно путем проведения своп-сделок между центральными банками. Правда, этот шаг может привести к положительному эффекту только в краткосрочный период времени, т.к. с учетом инфляционного и девальвационного рисков белорусского рубля расчеты за импорт (и за экспорт, что менее предпочтительно) будут вестись в валютах стран-партнеров до истощения резервов. Аналогичная ситуация и с иными описанными выше механизмами – при отсутствии одновременной реализации долгосрочных мер они будут иметь скорее негативный, нежели позитивный эффект.

ПРОФИЛАКТИКА ЗАБОЛЕВАНИЯ

В сложившейся ситуации чрезвычайно важно выработать механизмы, повышающие конкурентные преимущества государства. Опираясь на опыт других стран, их можно разделить на три блока: институциональные, финансовые и прочие.

Институциональные предусматривают создание **экспортно-импортного банка** (в перспективе объединенного с БРУПЭИС «Белэксимгрант»). Основным инструментом «Эксимбанка»

должны стать льготное и коммерческое экспортное кредитование, финансирование производства, инвестиционных проектов, возмещение предприятию части затрат на уплату процентов по займам и пр. (в меньшей степени – выделение средств на торговые операции).

По примеру сингапурской Temasek Holdings и китайской CITIC Group представляет интерес иностранный опыт организации **инвестиционно-инжиниринговой корпорации**. На первом этапе существования основные направления деятельности объединения следующие: привлечение внешних займов и иностранных инвестиций (в том числе во внешнеторговый сектор), а также проработка наиболее эффективных рыночных механизмов хозяйствования. С целью выхода на внешние рынки и закрепления финансовой специализации в будущем профиль корпорации может видоизменяться.

Региональные фонды содействия международной торговле и инвестиций представляют собой юридическое лицо, учредителями которого являются государственные учреждения двух стран. Основная цель организаций подобного типа – содействовать внешнеэкономическим



связям. Деятельность осуществляется посредством краткосрочного торгового финансирования, средне- и долгосрочного кредитования инвестпроектов. Фонд может поддерживать малый, средний, крупный бизнес или определенное направление. Отталкиваясь от современного уровня развития Беларуси, по данной схеме перспективно сотрудничество с ближним зарубежьем и ЕС.

К мерам *финансового характера формирования внешнеэкономического равновесия* можно отнести таможенный механизм. Для достижения положительного эффекта (переориентации системы на стимулирующую и компенсирующую функции) необходимо унифицировать местное законодательство с нормами ВТО. Налоговый кодекс требуется переориентировать на развитие инновационной внешнеэконо-

мической деятельности. В целях повышения инвестиционной активности и экспорта инноваций МНС следует снизить ставку налога на прибыль, для стимулирования внутреннего спроса – размер сборов, включаемых в цену (например, НДС).

За счет мер *бюджетного характера* целесообразно увеличить размер возмещения расходов внешнеэкономических субъектов, в т.ч. негосударственного сектора. Страховой механизм заработает после увеличения уставного фонда организаций, обслуживающих экспортные операции, с привлечением иностранного капитала, увеличением предельного размера ответственности предприятия.

Среди *прочих механизмов* выделяются: трудовые, географические (резервы нефти, газа, воды), фундаментальные (уровень инфляции, объем золото-

валютных резервов), интернациональные (объем прямых иностранных инвестиций, обменный курс, государственный долг, уровень налогообложения), институциональные (уровень коррупции) и структурные (доля инновационной продукции в экспорте, уровень развития кластеров и внутренней конкуренции).

Современные подходы к анализу внешнеэкономического равновесия основаны на исследованиях процессов глобализации и конкурентных преимуществ государства. Только научившись пользоваться имеющимися инструментами лучше, чем в других странах, можно рассчитывать на выправление дисбаланса. При этом требуется параллельная реализация ряда краткосрочных и долгосрочных механизмов. При последовательном же их применении повышается риск рецидива. ■

Анна ПОПКОВА,
ведущий научный сотрудник Института экономики НАН Беларуси

ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ ИННОВАЦИИ И «БИЗНЕС-АНГЕЛЫ»

При определении приоритетов экономической политики большинство ведущих стран сделало выбор в пользу внедрения инноваций. Правительства пытаются создать режим максимального благоприятствования для продуктов интеллектуального труда, коммерциализации знаний, активного применения высоких технологий. С учетом зависимости Беларуси от импорта энергоресурсов, данный вариант развития выглядит оптимальным и для нашей страны. Стартовые позиции у них неплохие – высокий уровень образования, действующая система НИИ, государственное финансирование ряда направлений. В то же время отдача от инвестиций в отечественные ноу-хау пока находится на низком уровне. Исправить ситуацию поможет формирование сети «бизнес-ангелов».

ПОТЕНЦИАЛ отечественной науки позволяет создавать востребо-

ванную продукцию. Только благодаря бюджетным средствам ежегодно появляются

порядка 400 инновационных разработок, многие из которых не имеют аналогов