

Литература

Легкая промышленность [Электронный ресурс] // Беларусь. Факты. — Режим доступа: http://belarusfacts.by/ru/belarus/economy_business/key_economic/light_industry/. — Дата доступа: 17.09.2017.

<http://edoc.bseu.by>

Л.Э. Кудренко

Научный руководитель — кандидат экономических наук В.А. Акулич

АНАЛИЗ МЕЖСЕКТОРАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В первом полугодии 2017 г. предприятия впервые за долгое время (с 2009 г.) стали чистыми кредиторами для других секторов экономики Беларуси. Причем они кредитовали как остальной мир (на 70 млн USD), так и внутренние сектора экономики, в частности банки (на сумму эквивалентную 1 млрд USD) и ДФО (на 170 млн USD). Всего предприятия профинансировали другие сектора экономики на чистой основе на сумму эквивалентную 750 млн USD, что составило 44,2 % от общего объема сложившегося дисбаланса.

В январе-июне 2017 г., согласно данным баланса финансовых потоков, кроме предприятий чистыми кредиторами выступали население и остальной мир, а чистыми заемщиками ресурсов — Нацбанк, банки, другие финансовые организации (ДФО) и органы государственного управления.

Общий дисбаланс (сверхпотребление ресурсов) в экономике за январь-июнь 2017 г. составил 1,9 млрд USD или 7,5 % к ВВП (рис. 1). В 2016 г. — 1,4 млрд USD или 3 % к ВВП.

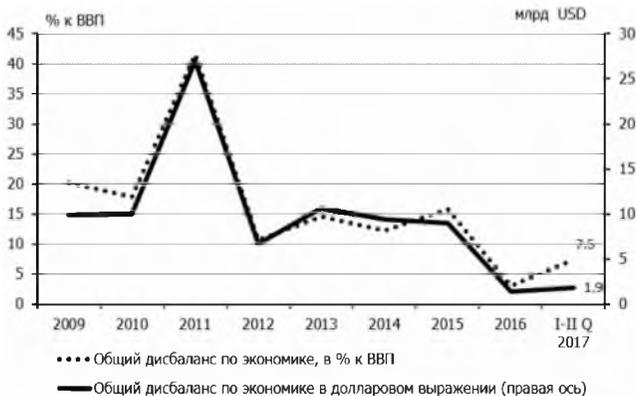


Рис. 1. Общий дисбаланс в экономике [1]

Домашние хозяйства в первом полугодии текущего года вообще не предоставили на чистой основе ресурсов банкам. В предыдущие годы львиную долю ресурсной базы банки пополняли за счет депозитов населения. В этом году они пополняют ее за счет предприятий и остального мира. Предприятия погашают больше кредитов, чем берут. Отсюда на чистой основе они становятся чистыми поставщиками ресурсов для банков.

Это согласуется с данными темпов прироста требований банков к экономике (год к году), которые в 2017 г. вошли в отрицательную область значений.

Недостаток средств для финансирования инвестиций в виде банковских кредитов предприятия компенсирует (хотя и не в полной мере) увеличением объема финансирования за счет средств госбюджета.

Население в 2,3 раза в номинальном выражении увеличило объем финансирования на чистой основе остального мира (917 млн BYN в январе-июне 2017 г. против 396 млн BYN в январе-июне 2016 г.). Возможно это произошло за счет увеличения объема покупок потребительских товаров в сопредельных странах.

Также домашние хозяйства на сумму эквивалентную 160 млн USD предоставило ресурсы Нацбанку. Возможно это произошло за счет увеличения объема покупки населением гособлигаций.

Масштабные финансовые потоки наблюдались в первом полугодии между Нацбанком, правительством и остальным миром. Нацбанк отдал остальному миру финансовых средств на сумму 1,8 млрд USD, а правительство примерно на такую же сумму заимствовало.

Банки также пополняли ресурсную базу за счет заимствований у остального мира (на 870 млн USD). В итоге банки стали самым крупным чистым заемщиком ресурсов по сравнению с другими секторами экономики (рис. 2). Подобная ситуация наблюдалась в 2012 и 2016 гг.

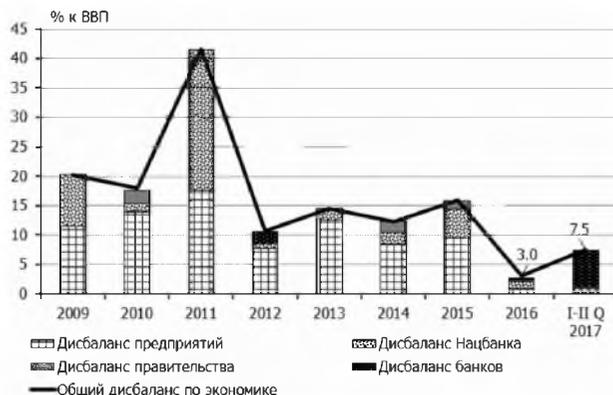


Рис. 2. Сектора, создающие дисбаланс [1]

Однако в предыдущие годы банки не создавали такого крупного дисбаланса. Вклад банков в общий дисбаланс в первом полугодии 2017 г. составил 71,8 %. Если добавить к этому дисбаланс, который составил Нацбанк (12,3 %) и другие финансовые организации, включая Банк развития (11,8 %), то вклад финансового сектора в общий дисбаланс в экономике составил 96 %. Еще 4 % пришлось на вклад фискального сектора (рис. 3).

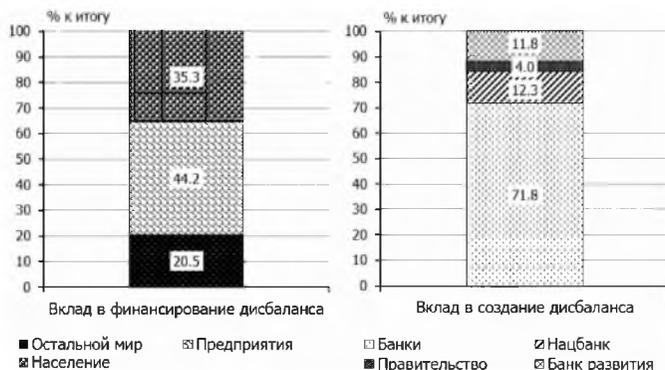


Рис. 3. Вклад в финансирование и создание общего дисбаланса в первом полугодии 2017 г. [1]

Финансировали сложившийся в первом полугодии дисбаланс — предприятия (44,2 %), население (35,3 %) и остальной мир (20,5 %).

Причем, если остальной мир и население регулярно участвуют в финансировании дисбалансов других секторов экономики, то предприятия и реальный сектор, который они представляют, делают это впервые за последние 10 лет (рис. 4).

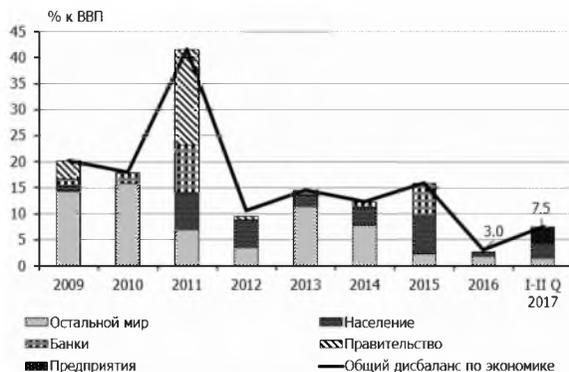


Рис. 4. Сектора, финансирующие дисбаланс [1]

Это подтверждает, что разрешение долгового кризиса, в который угодил реальный сектор экономики Беларуси, возможно, еще далеко.

Литература

Аналитический обзор состояния экономики Беларуси за январь-июнь 2017 года / В. А. Акулич [и др.] // Macrocenter. — 2017. — № 2. — 32 с.

Е.А. Ланицкая

Научный руководитель — Ю.Б. Васькевич

УВЕЛИЧЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПИИ ЗА СЧЕТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СКРЫТЫХ «ВЫГОД» (НА ПРИМЕРЕ ЕБРР)

В статье оценена эффективность привлечения инвестиционных ресурсов в экономику Республики Беларусь как в форме ПИИ, так и кредитных ресурсов ЕБРР. А также проанализированы пути повышения результативности привлекаемых ресурсов с учетом текущего опыта взаимодействия ЕБРР и Республики Беларусь.

Условия постоянного роста потребностей страны и общества стимулируют государство к поиску новых путей и способов их удовлетворения. В данной ситуации особую актуальность приобретает поиск новых источников финансирования наиболее значимых для страны проектов.

С 2016 г. взаимодействие Беларуси и ЕБРР вышло на качественно новый уровень, что было обусловлено прекращением действия «калиброванного» подхода со стороны ЕБРР, который применялся до 2015 г. и ограничивал возможность ведения операций с государственным сектором. Согласно Стратегии ЕБРР для Беларуси на 2016–2019 годы, банк сосредоточил сферу своих интересов в двух основных направлениях: повышении конкурентоспособности реального сектора экономики и повышении устойчивости и качества услуг государственной инфраструктуры.

Прямые иностранные инвестиции являются одной из наиболее предпочтительных форм привлечения средств для государства, поскольку помимо непосредственно финансовых ресурсов, они привносят в экономику опыт, знания и другие нематериальные активы, а главное — влекут за собой личную заинтересованность инвестора. Однако несмотря на очевидные преимущества данной формы инвестирования, ее таким же очевидным недостатком является часто наблюдаемая «связанность» инвестиционных ресурсов, когда в дополнение к основному пакету инвестиций в обязательном порядке включаются дополнительные услуги — от консультационных до сервисного обслуживания оборудования. В случае если данные услуги оказываются зарубежны-