

подходящим налогом с физических лиц (п. 7 ст. 160 НК), но при этом не упомянуты в правилах исчисления налога на прибыль для юридических лиц (в гл. 14 НК). Между тем речь идет не только о курсовых разницах, но и о разнице в цене, а также об изменении справедливой стоимости финансовых инструментов срочных сделок. Например, FAS 133 требует, чтобы доходы и убытки по этим инструментам учитывались при расчете прибыли, когда невозможно доказать, что они эффективно страхуют от риска [5].

Таким образом, введение в повседневную практику экономических субъектов операций хеджирования с использованием производных финансовых инструментов является частью комплексной системы мер по управлению риском. Совершение таких сделок обусловлено необходимостью минимизации негативных последствий в результате формирования неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Исходя из отмеченных проблем широкое распространение деривативов для хеджирования станет возможным в Беларуси лишь тогда, когда субъекты хозяйствования убедятся в их выгоды и безопасности, будут созданы удобные сервисы, технические возможности осуществления сделок в биржевых торговых системах, определен порядок отражения срочных сделок в отчетности.

Источники

1. Всемирная федерация бирж [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.world-exchanges.org. — Дата доступа: 01.12.2017.
 2. Международный банк расчетов [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.bis.org. — Дата доступа: 01.12.2017.
 3. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.bcse.by. — Дата доступа: 01.12.2017.
 4. Ассоциация фьючерсной индустрии [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.fia.org. — Дата доступа: 01.12.2017.
 5. Фридкин, Л. Хеджирование по-белорусски: борьба вслепую [Электронный ресурс] / Л. Фридкин // Экон. газ. — 2016. — Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/hedzhirovanie-po-belorusski---borba-vslepuu>. — Дата доступа: 01.12.2017.
- Fridkin, L. Hedging in Belarusian: a fight in the blind [Electronic resource] / L. Fridkin // The Econ. News. — 2016. — Mode of access: <https://neg.by/novosti/otkrytj/hedzhirovanie-po-belorusski---borba-vslepuu>. — Date of access: 01.12.2017.*

Статья поступила в редакцию 15.12.2017 г.

УДК 336.773

Zh. Bobrovskaya
BSEU (Minsk)

CREDIT SUPPORT OF BELARUSIAN EXPORTS IN THE CONTEXT OF CRISIS CHANGES IN GLOBAL MARKETS

This article characters prevailing conditions and problems, in which export-led economy of the Republic of Belarus. Elicited Directions are proposed and perspectives of formation and development of export-enabling environment of Belarusian economy in the context of influence of external shocks on small open economy of the Republic of Belarus. The conditions and mechanisms for supporting exporters in the countries of the Customs Union are considered. Elicited measures of increase exports will achieve the targets for the development of exports of the Republic of Belarus for the period up to 2020.

Keywords: export; exported enterprises; Commercial Interest Reference Rate; export credit; importer's credit; global markets; countries of the Customs Union; international leasing; small and medium businesses.

КРЕДИТНАЯ ПОДДЕРЖКА БЕЛОРУССКОГО ЭКСПОРТА В УСЛОВИЯХ КРИЗИСНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

В данной статье дана характеристика сложившихся условий и проблем, в которых функционирует экспортоориентированная экономика Республики Беларусь. Выявлены направления и оценены перспективы формирования и развития экспорто-стимулирующей среды белорусской экономики в условиях влияния внешних шоков на малую открытую экономику Республики Беларусь. Рассмотрены условия и механизмы поддержки экспортеров в странах Таможенного союза. Выявленные меры наращивания экспорта позволят достигнуть целевых ориентиров развития экспорта Республики Беларусь на период до 2020 г.

Ключевые слова: экспорт; экспортоориентированные предприятия; коммерчески ориентированные процентные ставки; экспортный кредит; кредит импортеру; глобальные рынки; страны Таможенного союза; международный лизинг; малый и средний бизнес.

Республика Беларусь, являясь страной с малой открытой экономикой, практически не оказывает влияние на уровень и изменение мировых цен и тарифов, находится в жесткой зависимости от внешнеэкономической деятельности, так как более половины ВВП страны составляет экспорт. Специфика отечественной экономической модели предопределяет прямую зависимость экспорта от волатильности внешних рынков, влияя на внешние шоки и угрозы, что вызывает необходимость активизации применения дополнительных инструментов и механизмов поддержки и стимулирования экспортной деятельности.

Кредитование экспорта как ключевой механизм системы торгового финансирования применяется развитыми странами более 100 лет. С 2017 г. экспортерам Республики Беларусь предоставлена возможность получения финансирования по двум основным схемам реализации экспортного контракта: финансирование для оплаты по факту поставки, а также кредитование для осуществления авансирования производства продукции. Исключительное право предоставления кредитов зарубежным импортерам белорусского экспорта принадлежит ОАО «Банк развития Республики Беларусь». Ключевой задачей деятельности монополиста на рынке экспортного кредитования страны является предоставление льготных экспортных кредитов для поддержки крупных (свыше 1 млн дол. США) проектов отечественных предприятий-экспортеров в виде выдачи экспортных кредитов организациям, не являющимся резидентами Беларуси, включая иностранные банки, для оплаты реализованных нерезидентами товаров, произведенных в Республике Беларусь. Экспортные кредиты предоставляются организациям, не являющимся резидентами Республики Беларусь, включая иностранные банки, а также лизинговым организациям, являющимся резидентами страны. Операции по кредитованию экспорта предприятий-резидентов с 2016 г. приостановлены. С 2017 г. предоставлена возможность финансирования лизинговых компаний для приобретения в собственность товаров резидентов Республики Беларусь, передачи их в лизинг либо реализации организациям, которые не являются резидентами Беларуси. За 2017 г. рост экспортного кредитного портфеля ожидается на уровне 137,9 % (по состоянию на 01.01.2018 г. размер экспортного кредитного портфеля должен достигнуть 243,2 млн руб.).

Экспортные кредиты покупателям белорусского экспорта — нерезидентам выдаются на льготных условиях:

- в иностранной валюте — по коммерчески ориентированным процентным ставкам (ставка CIRR);

- в российских рублях — по ставке 2/3 ключевой ставки Центрального банк России.

CIRR — справочная коммерческая процентная ставка — минимальная официальная процентная ставка по экспортным кредитам, которая может быть установлена экспортными кредитными агентствами в странах, входящих в Организацию экономического сотрудничества и развития, такая процентная ставка базируется на ставке процента по казначейским облигациям [1]. Ставки CIRR по долларам США составили (до 14.01.2018 г.): по кредитам до 5 лет — 2,81 % годовых (по кредитам свыше 8,5 лет — 3,23 % годовых), по кредитам в евро до 5 лет — 0,37 % годовых (по кредитам свыше 8,5 лет — 1,02 % годовых). Низкие коммерческие ставки предложения требуют компенсации потерь банкам от предоставления экспортных кредитов. В Республике Беларусь на компенсацию банкам процентных потерь от предоставления льготных кредитов в 2015–2017 гг. в Республиканском бюджете было предусмотрено 6,0 млн руб., 56,0 млн руб. и 40,0 млн руб. соответственно.

К факторам, негативно влияющим на наращивание экспорта Республики Беларусь, можно отнести:

- традиционную концентрацию экспорта по товарным группам и странам (регионам);
- низкий уровень реализации инновационных проектов и программ в экспортных производствах;
- насыщенность экспортной корзины — имеет устойчивый тренд к сокращению;
- несогласованность денежно-кредитной, фискальной и валютной политики, влекущей сдерживание развития экспортного сектора экономики;
- невысокий международный рейтинг банковской системы и банков;
- слабый охват малого и среднего бизнеса системой поддержки экспорта;
- отсутствие специализированного экспортно-импортного банка;
- высокие суверенные, санкционные, кредитные, валютные и другие риски;
- недостаточное развитие инструментов и механизмов торгового финансирования [1] (см. таблицу).

Классификация инструментов торгового финансирования

Методы и инструменты мобилизации капитала	Методы и инструменты снижения рисков	Методы и инструменты осуществления платежей
Факторинг	Аккредитивы	
Форфейтинг	Векселя	
Лизинг	Резервные аккредитивы	Инкассо
Прямые целевые кредиты, представленные иностранными финансовыми организациями	Гарантии	Банковские платежные обязательства (ВПО)
Предэкспортное финансирование и постфинансирование	—	Открытый счет
Торговый кредит	—	Толлинг
Инвойс дискаунтинг (Invoice discounting)	—	—
Кредитование под залог активов (Assets based lending)	—	—
Финансирование цепочки поставок (Supply Chain Finance)	—	—

Источники: [2].

Наращивание экспорта товаров и услуг к 2020 г. на четверть, удельного веса экспорта услуг почти на 5 %, а удельного веса экспорта товаров на новые перспективные рын-

ки в общем объеме экспорта до 10 %, возможно реализовать при выполнении ряда условий. В сложившихся мирохозяйственных связях необходимо углубить интеграцию страны в мировое экономическое сообщество, а именно: гармонизировать национальные законодательства государств — членов Таможенного союза; ускорить вступление Республики Беларусь во Всемирную торговую организацию (далее — ВТО); обеспечить развитие взаимовыгодного сотрудничества со странами Европейского союза и США, а также с государствами Африки и Латинской Америки, Юго-Восточной Азии, Ближнего Востока; активизировать наращивание темпов экспорта услуг, учитывая особенное геополитическое положение Республики Беларусь.

С целью дальнейшей диверсификации предоставления экспортных кредитов зарубежным покупателям белорусского экспорта и усиления конкурентных преимуществ поставки белорусской техники на зарубежные рынки целесообразно снизить минимальную сумму экспортного кредита с 1 млн дол. США до 500 тыс. дол. США.

Для обеспечения оперативного принятия ОАО «Банк развития Республики Беларусь» решения о предоставлении экспортного кредита потенциальным кредитополучателям необходимо повысить качество подготовки материалов, что будет способствовать сокращению сроков рассмотрения кредитных заявок и подписания кредитного договора с 14 до 7 дней.

Кроме того, целесообразно предоставить возможность кредитовать сборочные производства, расположенные за пределами территории Республики Беларусь, но работающие на базе белорусских комплектующих, расширить линейку инструментов финансирования и рефинансирования экспортеров. Одним из дополнительных инструментов расширенной линейки поддержки экспорто-ориентированных предприятий является дисконтирование аккредитивов с отсрочкой платежа. Данный инструмент в международной практике используется как в расчетах по импорту, так и по экспорту.

Ежегодно с 2013 по 2017 г. более 80 % финансирования экспорта приходится на основного торгового партнера — Россию, что сохраняет уязвимость экономики нашей страны к внешним вызовам. В целях наращивания экспортного кредитования сконцентрированные на диверсификации географии экспорта и клиентской базы усилия, а также установление долгосрочного сотрудничества с иностранными банками принесли бы позитивные результаты.

Среди стран Таможенного союза (основателями которого являются Беларусь, Российская Федерация и Казахстан) система государственной поддержки экспортной деятельности малого и среднего бизнеса (МСБ) наименее развита в Беларуси. Отечественные предприятия испытывают острую нехватку денежных средств и сложность доступа к финансированию и страхованию экспортных рисков. В стране отсутствует специальное экспортное кредитное агентство. Возможности выдачи экспортных кредитов по сравнению с российскими и казахстанскими банками ограничены, кроме того, специализация БРУПЭИС «Белэксимгарант» уже, чем в соседних странах. Появилась объективная необходимость создания в стране специального экспортного агентства — департамент поддержки МСБ. Агентство должно кредитовать МСБ, способный производить конкурентные и пользующиеся спросом на внешних рынках товары и услуги. Казахстан демонстрирует наиболее системный подход к стимулированию экспортной деятельности своих субъектов МСБ. Целесообразность переноса казахстанского опыта в Беларусь и Россию заключается в том, что в Беларуси нет специальной организации, осуществляющей кредитование экспорта (банки не всегда готовы предложить большой объем средств на длительный срок; не осуществляют прямого кредитования покупателей белорусской продукции; не предоставляют им гарантий, облегчающих получение финансирования в банке; не используют альтернативные торгово-финансовых инструментов). В России ОАО «МСП Банк» только кредитует экспортные операции, но не использует другие финансовые инструменты (финансирование лизинговых сделок, экспортные ак-

кредитивы). Более того, ни Россия, ни Беларусь не компенсируют такое количество затрат предпринимателям, выходящим на внешние рынки, как Казахстан. Преимущество Российской Федерации перед остальными государствами Таможенного союза в том, что она является членом и официальным информационным агентом общей сети ЕИКЦ (Евро Инфо Корреспондентский Центр). Российская сеть ЕИКЦ является основным механизмом содействия и продвижения продукции МСБ на международные рынки в рамках сотрудничества с Европейским союзом [3].

В рамках Таможенного союза было бы логично унифицировать подходы к стимулированию экспортной деятельности своих предприятий, в том числе малых и средних, а также гармонизировать национальные законодательства в данной сфере. Кроме того, учитывая что Россия уже является членом Всемирной торговой организации (далее — ВТО), Казахстан завершает процесс вступления в эту организацию, а Беларусь ведет переговорный процесс о вступлении, всем трем странам необходимо скоординировать национальные законодательства и с требованиями ВТО, и Организации экономического сотрудничества и развития. В настоящее время в ВТО входит 160 государств, которые охватывают 95 % оборота мировой торговли.

Не являясь членом ВТО, ни одна страна не может на равных участвовать в международной торговле товарами и услугами, извлекать из этого определенные выгоды. В результате присоединения к ВТО страна получает права, которыми обладают все члены этой организации, что на практике означает прекращение в отношении ее дискриминации на международных рынках.

С целью совершенствования финансовой и правовой базы для развития внешней торговли Беларуси и России, в том числе с третьими странами, в 2016 г. был создан Проектный офис по развитию экспорта. Деятельность проектного офиса планируется как формирование единой базы российско-белорусских экспортных проектов с высоким интеграционным потенциалом с целью выявления финансовых потребностей экспортеров, а также логических и достаточных источников финансирования и кредитования отобранных проектов и программ.

Решающую роль в реализации основных направлений протекционистской поддержки экспортеров могут сыграть:

- учреждение специализированного экспортно-импортного банка Беларуси, которому целесообразно придать особый статус, применять индивидуальные нормативы безопасного функционирования;
- создание специализированных схем экспортного кредитования, гарантирования и страхования малых и средних предприятий-экспортеров;
- обеспечение роста инновационного и высокотехнологического потенциала предприятий-экспортеров (например, экспортные услуги и продукты Парка высоких технологий, доля которых составляют всего около 2 % белорусского экспорта);
- дифференциация ставок по экспортным кредитам в зависимости от категорий товаров и товаропроизводителей;
- применение всего спектра инструментов и механизмов торгового финансирования, в том числе дисконтирование экспортных аккредитивов, пост-финансирование, факторинг, форфейтинг и др. Наибольший эффект может быть достигнут благодаря комбинированному использованию различных инструментов, за счет чего возможно добиться высокой эффективности в процессе реализации конкретного экспортного проекта.

Источники

1. Бобровская, Ж. В. Торговое финансирование [Электронный ресурс] / Ж. В. Бобровская // InfoBank.by. — Режим доступа: <http://infobank.by/torgovoe-finansirovanie/>. — Дата доступа: 03.10.2017.

Bobrovskaya, Zh. V. Torgovoe finansirovanie [Elektronnyy resurs] / Zh.V. Bobrovskaya // Infobank.by. — Rezhim dostupa: <http://infobank.by/torgovoe-finansirovanie/>. — Data dostupa: 03.10.2017.

2. *Подосенков, Н. С.* Современные методы организации торгового финансирования [Электронный ресурс] / Н. С. Подосенков // Упр. экон. системами. — 2013. — № 12 (60). — Режим доступа: <http://www.uecs.ru/otraslevaya-ekonomika/item/2624-2013-12-14-06-27-13>. — Дата доступа: 05.12.2017.

Podosenkov, N. S. Sovremennye metody organizatsii torgovogo finansirovaniya [Elektronnyy resurs] / N. S. Podosenkov // Upr. ekon. sistemami. — 2013. — № 12 (60). — Rezhim dostupa: <http://www.uecs.ru/otraslevaya-ekonomika/item/2624-2013-12-14-06-27-13>. — Data dostupa: 05.12.2017.

3. *Ермошин, А. М.* Экспортный потенциал малого и среднего бизнеса России и меры государственной поддержки [Электронный ресурс] / А. М. Ермошин. — Режим доступа: www.aisme.ru/doc/080705_Article_1.pdf. — Дата доступа: 10.12.2017.

Ermoshin, A. M. Eksportnyy potentsial malogo i srednego biznesa Rossii i mery gosudarstvennoy podderzhki [Elektronnyy resurs] / A. M. Ermoshin. — Rezhim dostupa: www.aisme.ru/doc/080705_Article_1.pdf. — Data dostupa: 10.12.2017.

Статья поступила в редакцию 15.12.2017 г.

УДК 338:001.895

N. Bogdan
BSEU (Minsk)
S. Warhurst

Essex Business School University of Essex (United Kingdom)

THE KNOWLEDGE BASED CAPITAL AND COUNTRY'S PARTICIPATION IN GLOBAL VALUE CHAINS

The article considers the problems of forming the global value chains and the role of the intellectual capital (knowledge based capital) in their modernization. Identified are the sources and specifics of the country's knowledge based capital formation. Shown is the importance of investments in the knowledge based capital for the purpose of the balanced growth of Belarus's national economy and for the development of activities with high added value.

Keywords: *global value chains; knowledge based capital; modernization; policy; investments; innovation.*

Н. И. Богдан
доктор экономических наук, профессор
БГЭУ (Минск)
S. Warhurst

Essex Business School University of Essex (Великобритания)

ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ И УЧАСТИЕ СТРАНЫ В ГЛОБАЛЬНЫХ ЦЕПОЧКАХ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ

В статье рассмотрены проблемы формирования глобальных цепочек стоимости и роли интеллектуального капитала (капитала, основанного на знаниях) в их модернизации. Выявлены источники и особенности формирования интеллектуального капитала страны, показано значение инвестиций в интеллектуальный капитал для сбалансированного роста национальной экономики Беларуси и развития деятельности с высокой добавленной стоимостью.

Ключевые слова: *глобальные цепочки создания стоимости; интеллектуальный капитал; модернизация; политика; инвестиции; инновации.*