

Abstract. The article addresses the problem of establishing the knowledge economy and the related issues of the rational use of intellectual resources, their role and value as a key factor in the growth of national economies at the current stage of globalization of the world economy. Three major stages in the development of postindustrial economy (accumulation of the powerful intellectual potential, high-intensity intellectual activity, rapid commercialization of its results) are described. A detailed evaluation of the efficiency of commercialization of intellectual property objects as a basis for forming society's intellectual resources is given

Keywords: knowledge economy; intellectual resources; objects of intellectual property; commercialization of objects of intellectual property; knowledge-intensive products and services.

UDC 330.342

*Статья поступила
в редакцию 18.03. 2019 г.*

А. П. ЛЕВКОВИЧ

**ВНЕШНЯЯ СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ
НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

В статье исследуется проблема обеспечения внешней сбалансированности национальной экономики Республики Беларусь. Цель работы — дать оценку современного состояния внешней сбалансированности национальной экономики, выявить тенденции формирования и резервы обеспечения ее устойчивости. Сделан вывод о сохранении устойчивого дефицита текущего счета платежного баланса. Выявлены основные источники формирования дефицита и его финансирования. Раскрыты современные тенденции в динамике текущего и финансового счетов платежного баланса. Определены резервы повышения внешней сбалансированности национальной экономики посредством снижения товарной концентрации экспорта, увеличения доли инвестиционных и потребительских товаров в экспорте, роста экспорта товаров с высокой добавленной стоимостью, наукоемкой и высокотехнологичной продукции; трансформации импортных потоков за счет снижения импортоемкости производства и повышения его эффективности; дальнейшего увеличения экспорта услуг. Сделан вывод, что важным направлением устранения существующего дефицита и обеспечения сбалансированности является оптимизация структуры источников внешнего финансирования.

Ключевые слова: внешняя сбалансированность; платежный баланс; дефицит текущего счета; торговля товарами; финансовый счет.

УДК 330.36

Обеспечение внешней сбалансированности национальной экономики наряду с достижением оптимального уровня и соотношения инфляции и безработицы является важнейшей задачей экономической политики государства. Внешняя сбалансированность характеризуется оптимальным сочетанием ин-

Анна Павловна ЛЕВКОВИЧ (Anna.levkovich@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры международного бизнеса Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

вестиций и сбережений, превышением экспорта над импортом, устойчивым притоком иностранного капитала, способствует поддержанию международных резервов и находит отражение в платежном балансе страны. Существенное нарушение платежного баланса свидетельствует не только о проблемах в развитии внешнего сектора, но, как правило, о дисбалансах и неустойчивом развитии национальной экономики в целом. Его улучшение невозможно без оптимизации объемов производства и потребления, спроса и предложения во внутреннем секторе экономики. Обеспечение и поддержание внешней сбалансированности является актуальной проблемой как для развитых, так и для развивающихся стран, поскольку в настоящее время значительное число государств имеют дефицит счета текущих операций. В этой связи становится необходимым исследование приемлемости (допустимости) формирующегося внешнего дисбаланса и оценка его устойчивости, что является качественной характеристикой последнего [1; 2]. Для малой открытой экономики Республики Беларусь, глубоко интегрированной в мировую экономику, также присуще формирование в течение длительного периода внешнего дисбаланса, что определяет актуальность исследования современного состояния, тенденций развития и резервов обеспечения внешней сбалансированности национальной экономики.

Степень внешней сбалансированности отражает текущий счет платежного баланса. Для национальной экономики Республики Беларусь характерным является формирование устойчивого дефицита текущего счета платежного баланса (рис. 1).

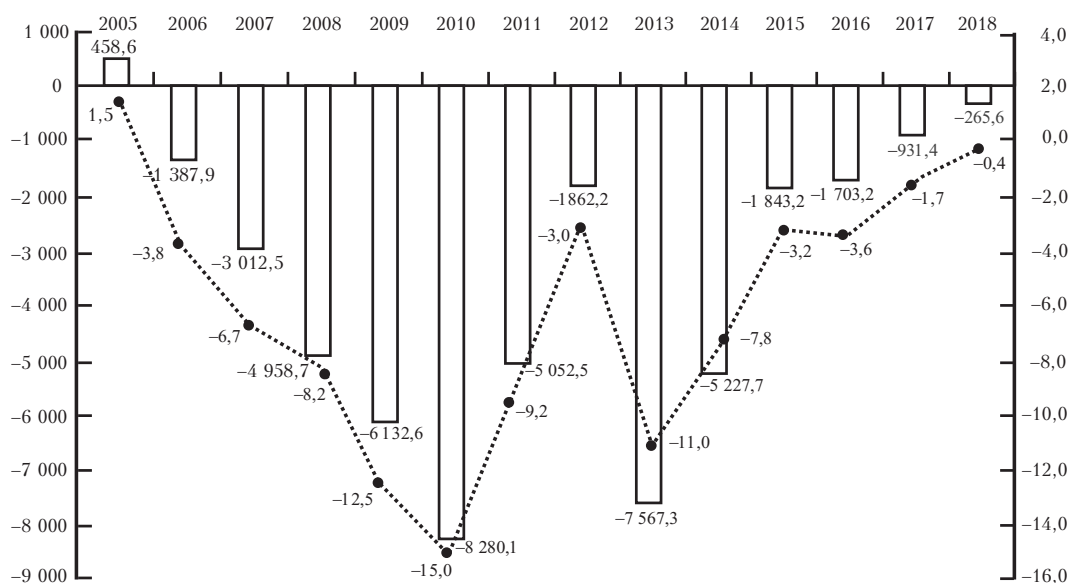


Рис. 1. Динамика сальдо счета текущих операций платежного баланса Республики Беларусь за 2005–2018 гг.: □ — сальдо счета текущих операций платежного баланса, млн дол. США; сальдо счета текущих операций платежного баланса к ВВП, %

Примечание: наша разработка на основе [3, с. 87].

В период 2005–2018 гг. профицит текущего счета имел место только в 2005 г. Наиболее высокий уровень дефицита формировался в 2009 г. — 12,5 %, в 2010 г. — 15,0 %, в 2013 г. — 11,0 % к ВВП, что существенно превышает устоявшийся критерий его приемлемой величины в 2 % [4, с. 83]. В Докладе о внешнем секторе специалисты МВФ оценивают дисбаланс в размере до 2 % к ВВП как «умеренно слабый» (moderately weaker) [5, р. 11]. Последующий

период 2014–2018 гг. характеризовался непрерывным сокращением дефицита: в 2017 г. дефицит текущего счета составил –945,2, в 2018 г. — –265,6 млн дол. США или, соответственно, –1,7 и –0,4 % ВВП.

Исследование динамики структуры текущего счета позволяет констатировать, что для нее в период 2014–2018 гг. были характерны следующие устойчивые тенденции: сохранение дефицита в торговле товарами; формирование растущего профицита в торговле услугами; наличие значительного дефицита первичных доходов; формирование профицита по вторичным доходам (рис. 2).

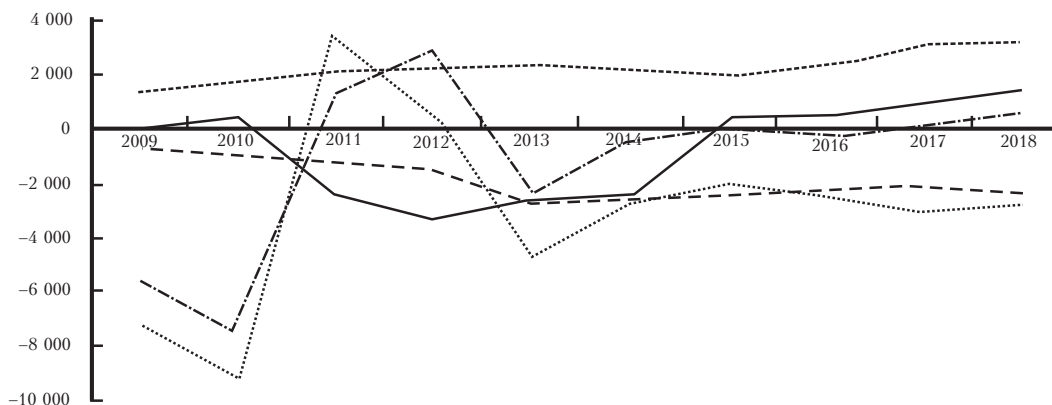


Рис. 2. Динамика структуры сальдо счета текущих операций платежного баланса Республики Беларусь в 2009–2018 гг., млн дол. США: ---- сальдо торговли товарами и услугами; сальдо торговли товарами; - · - · - сальдо торговли услугами; --- сальдо первичных доходов; — сальдо вторичных доходов

Примечание: наша разработка на основе [3, с. 87].

Во внешней торговле Республики Беларусь сохраняется высокий дефицит торговли товарами, который составил, в частности, –2,9 млрд дол. США в 2017 г., –2,6 млрд дол. в 2018 г. или –5,0 и –4,4 % ВВП. Дефицит в торговле товарами предопределяется составом и структурой экспорта и импорта товаров, высокой степенью их товарной концентрации, значительной долей сырьевых товаров, низкой географической диверсификацией торговли. Структура торговли товарами характеризуется идентичностью шести ведущих групп товаров в экспорте и импорте и их высокой долей в общем объеме торговли. В целом на минеральные продукты, продукцию химической и связанных с ней отраслей промышленности, на продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье, машины, и оборудование, транспортные средства, недорогоценные металлы приходилось: в 2017 и 2018 гг. 77,7 и 77,6 % в экспорте; 81,3 и 80,8 % — в импорте [3, с. 33]. Высокая степень концентрации не позволяет компенсировать потери доходов от экспорта при неблагоприятной конъюнктуре на рынках одних товаров за счет других. Высокая концентрация импорта предопределена, прежде всего, сложившейся структурой экономики, необходимостью импортировать сырьевые и топливно-энергетические ресурсы.

В товарной структуре экспорта и импорта высока доля промежуточных товаров и в их составе товаров сырьевого характера, на торговлю которыми оказывает влияние высокая волатильность цен, свойственная данным рынкам. В 2017–2018 гг. на долю промежуточных товаров приходилось соответственно 62,0 и 64,4 % в экспорте и 65,5 и 66,1 % — в импорте товаров [3, с. 43]. В структуре экспорта значительный удельный вес занимают нефтепродукты — 19,2 %, калийные удобрения — 8,1 % в 2018 г. [3, с. 37]. В группе основных экспортных товаров, составлявших 48,5 % экспорта в 2017 г. и

49,5 % — в 2018 г., на эти товары приходилось 25,8 и 27,3 % соответственно. Как следствие, падение цен на товары и сырье в 2013—2016 гг. повлекло падение доходов белорусского экспорта. В белорусском импорте товаров высокая доля топливно-энергетических ресурсов и сырья, спрос на которые неэластичен по цене, предопределяет высокую зависимость от конъюнктуры данных рынков и рост затрат на их импорт при росте цен. Отрицательное сальдо в торговле промежуточными товарами составляет значительную величину: –4,3 и –3,7 млрд дол. США в 2017 и 2018 гг.

Для товарной торговли Республики Беларусь характерна высокая географическая концентрация, которая также выступает источником сохранения внешнего дисбаланса. Основными торговыми партнерами Республики Беларусь выступают Российская Федерация и страны ЕС: на долю России в 2017 и 2018 гг. приходилось 44,1 и 38,4 %, в импорте — 57,2 и 58,9 %; на страны ЕС — 26,8 и 30,2 % в экспорте, 19,4 и 18,6% в импорте Республики Беларусь [3, с. 38—42]. В то же время в целом при высокой доле в товарной торговле стран ЕАЭС — 46,7 и 41,2 % в экспорте и 56,7 и 59,2 % в импорте — в 2017—2018 гг. на страны — члены союза, без учета Российской Федерации, приходилось около 3,0 % в экспорте и 0,4 % в импорте. Очевидно, что высокая доля стран — основных торговых партнеров в экспортно-импортных потоках страны влечет зависимость от состояния и динамики развития их национальных экономик и снижает маневренность данных потоков, поддерживая тем самым сложившиеся тенденции формирования текущего счета. Падение темпов роста и внешнего спроса в странах — основных торговых партнерах вызывает, как правило, и резкий спад экспорта национальных товаров. Так, падение ВВП в Российской Федерации в 2015—2016 гг. и низкие темпы роста в ЕС оказали негативное воздействие на белорусский экспорт.

Для внешней торговли Республики Беларусь характерным является устойчивое положительное сальдо в торговле услугами. Растущий профицит в торговле услугами позволяет частично или даже полностью в отдельные годы компенсировать дефицит во внешней торговле товарами. Положительное сальдо в торговле услугами в 2017 г. составило 3,0 млрд дол. США, в 2018 г. — 3,3 млрд дол. США и стабилизировалось на уровне 5,6 % ВВП, что позволило покрыть дефицит в товарной торговле и обеспечить формирование большего положительного сальдо во внешней торговле в целом в размере 693,8 млрд дол. или 1,2 % ВВП в 2018 г. (82,9 млрд дол. и 0,2 % ВВП в 2017 г.). Важнейшими видами услуг, обеспечивающими формирование профицита в торговле услугами, явились транспортные услуги, а также телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги: положительное и растущее сальдо по ним составило в 2017 г. 1,9 и 1,1, а в 2018 г. — 2,1 и 1,6 млрд дол. США (65,3 % экспорта услуг).

Достаточно длительное время источником формирования дефицита текущего счета платежного баланса Республики Беларусь выступают первичные доходы. Непрерывный рост выплат по инвестиционным доходам по привлекаемым иностранным инвестициям, в структуре которых доминировали иностранные кредиты как основной источник покрытия дефицита текущего счета, явился причиной формирования растущего отрицательного сальдо первичных доходов в 2009—2016 гг. В 2017 г. сальдо первичных доходов составило –2 058,1 млн дол. США или –3,8 % ВВП и сократилось в сравнении с предыдущим годом, однако в 2018 г. оно вновь выросло до –2 387,7 млн дол. США и –4,0 % ВВП [3, с. 32].

Сокращению дефицита текущего счета способствуют вторичные доходы, которые характеризовались растущим положительным сальдо в 2015—2018 гг. В 2018 г. оно составило 1,5 млрд дол. США или 2,4 % ВВП. В структуре поступ-

лений текущих трансфертов доминируют государственные (с учетом распределения ввозных таможенных пошлин между государствами — членами ЕАЭС) — 1,8 млрд в общем объеме поступлений в 2,7 млрд дол. США [3, с. 15].

Итак, основными источниками формирования внешнего дефицита национальной экономики Республики Беларусь являются внешняя торговля товарами и первичные доходы, характер и объемы которых предопределяются используемыми источниками финансирования текущего дефицита.

Формирование финансового счета платежного баланса Республики Беларусь определяется необходимостью финансирования дефицита счета текущих операций. Динамика структуры финансового счета представлена на рис. 3. Основные тенденции его формирования: сальдо финансового счета в рассматриваемый период формировалось отрицательным, т. е. национальная экономика выступала чистым заемщиком на мировых финансовых рынках; доминирующей формой привлечения внешнего финансирования длительное время выступали прочие инвестиции, т. е. иностранные кредиты различных видов срочности; прямые инвестиции выступали вторым по значимости источником внешнего финансирования национальной экономики; портфельные инвестиции в целом в структуре внешнего финансирования занимали небольшую величину.

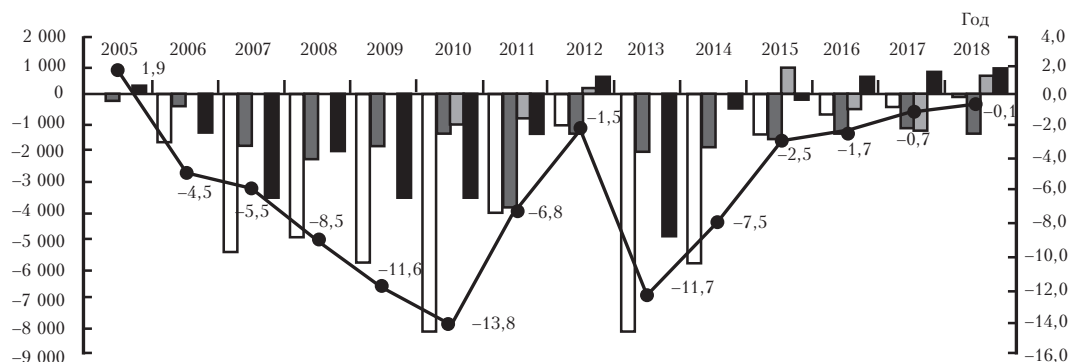


Рис. 3. Динамика структуры сальдо финансового счета платежного баланса Республики Беларусь за 2005–2018 гг.:
 □ — сальдо финансового счета, млн дол. США; ■ — сальдо прямых инвестиций, млн дол. США; ▒ — сальдо портфельных инвестиций, млн дол. США; ■ — сальдо прочих инвестиций, млн дол. США; ● — сальдо финансового счета к ВВП, %

Примечание: наша разработка на основе [3, с. 87–88].

Национальная экономика в рассматриваемый период непрерывно выступала чистым заемщиком на мировых финансовых рынках: только в 2018 г. сальдо финансового счета снизилось до $-75,1$ млн дол. США, годом ранее чистое заимствование составило $-366,5$ млн дол. США [3, с. 30–31].

В отдельные годы сальдо финансового счета к ВВП достигало $-11,6$ % (2009), $-11,7$ % (2013) и даже $-13,8$ % (2010). Внешние заимствования устойчиво росли в период 2006–2013 гг. В структуре иностранного капитала по объемам чистого привлечения доминировали прочие инвестиции, далее прямые и портфельные. Так, в 2013 г. сальдо финансового счета составило наибольшую величину в рамках анализируемого периода в размере $-6\,754,9$ млн дол. США — чистое заимствование, в том числе по привлекаемым кредитам (прочие инвестиции) — $-4\,829,3$ млн дол. США, прямым иностранным инвестициям — $-1\,983,9$ млн дол. США, портфельным — $+59,1$ млн дол. США. Доминирование кредитов явилось источником перманентного накопления внешнего долга, который к 2015 г. достиг максимальной величины в $40\,023,8$ млн дол. США [3, с. 203].

В 2014–2018 гг. наметились новые тенденции в динамике структуры внешних финансовых потоков. Во-первых, отрицательное сальдо финансового счета сократилось весьма существенно: в 2018 г. до $-75,1$ млн дол. и $-0,1$ % ВВП. Во-вторых, в привлечении внешнего финансирования ведущей формой выступили прямые иностранные инвестиции. Их сальдо в 2017 г. достигло $-1\,208,5$ млн дол., в 2018 г. — $-1\,433,6$ млн дол. США. В-третьих, по портфельным инвестициям наблюдается снижение обязательств — $+1\,258,3$ и $-512,3$ млн дол. в 2017 и 2018 гг. соответственно. Тем не менее в 2018 г. Правительство Республики Беларусь разместило еврооблигационный заём на сумму 600 млн дол., а в 2017 г. заимствования в форме портфельных инвестиций составили 1,4 млрд дол. США [6]. В-четвертых, демонстрировался некоторый рост чистых обязательств по прочим инвестициям в размере $+520,1$ млн дол. США. Как видим, 2017–2018 гг. характеризовались расширением присутствия Республики Беларусь на мировых рынках портфельных инвестиций. В абсолютной величине несколько сократился внешний долг и на 01.01.2019 г. составил 39 043,8 млн дол. США, однако его уровень все еще значителен — $65,5$ % ВВП [3, с. 203]. Внешняя несбалансированность национальной экономики проявляется и в сохранении значительной величины отрицательной чистой международной инвестиционной позиции (рис. 4).

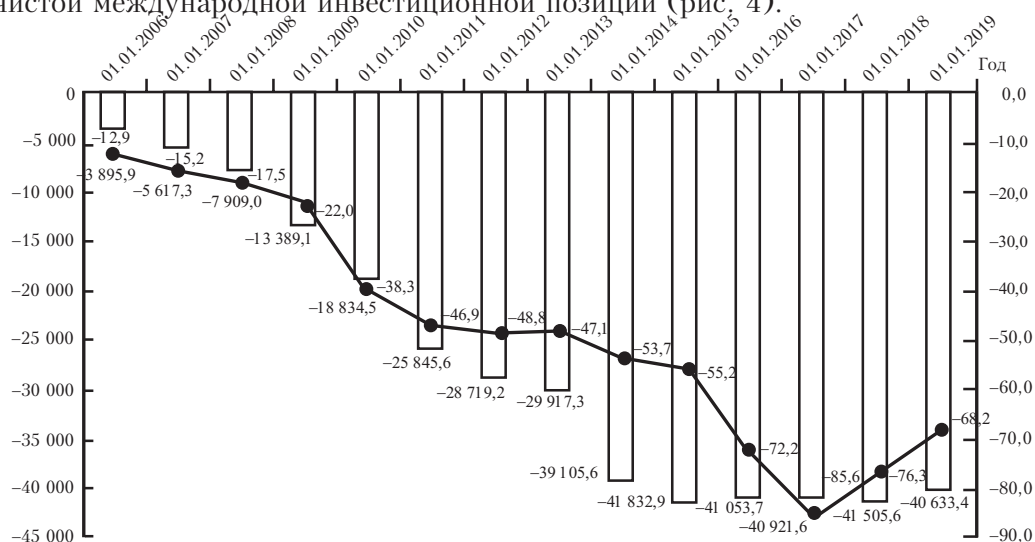


Рис. 4. Динамика чистой международной инвестиционной позиции Республики Беларусь в 2006–2018 гг.:

□ — чистая международная инвестиционная позиция, млн дол. США; ● — чистая международная инвестиционная позиция, % к ВВП [3, с. 145, 156]

Накопленные чистые внешние обязательства составили $84,8$ % к ВВП на начало 2017 г., однако сократились до $-68,2$ % к 2019 г.

Объемы привлечения иностранного финансирования текущего счета платежного баланса все еще составляют значительную величину, характеризуются высокой долей заемных средств, поддерживают сохранение высокого уровня внешнего долга и отрицательной чистой международной инвестиционной позиции, что в целом предполагает дальнейший поиск путей оптимизации структуры иностранного финансирования по формам привлекаемых инвестиций.

Таким образом, национальная экономика Республики Беларусь характеризуется внешним дисбалансом в форме дефицита, который снижается в последние годы, однако носит устойчивый характер. Основными источниками формирования дефицита текущего счета платежного баланса Республики Беларусь выступает внешняя торговля товарами и выплаты инвестиционных доходов по привлекаемым иностранным инвестициям.

Основным резервом выравнивания существующего внешнего дисбаланса в национальной экономике Республики Беларусь выступает трансформация структуры экспортно-импортных товарных потоков: снижение товарной концентрации экспорта, увеличение доли инвестиционных и потребительских товаров в его структуре, в целом увеличение доли товаров с высокой добавленной стоимостью.

Необходимым базовым условием обеспечения внешней сбалансированности на основе снижения сырьевой составляющей и товаров низкой степени переработки является трансформация экспортных потоков путем изменения сложившейся структуры экономики и развития отраслей по производству продукции, не только обладающей высокой добавленной стоимостью, но и рост объемов продаж наукоемкой и высокотехнологичной продукции. По данным ГКНТ Республики Беларусь, доля экспорта высокотехнологичной и наукоемкой продукции составила в 2017 г. 31,9 % [7].

По данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, в 2018 г. доля отгруженной инновационной продукции (работ, услуг) и оказанных услуг инновационного характера организациями промышленности, информационных технологий и деятельности в области телекоммуникаций и информационного обслуживания в Республике Беларусь, новых для мирового рынка, составила 1,3 %, в том числе: в обрабатывающей промышленности — 1,2 %; производстве продуктов питания — 1,6; производстве вычислительной, электронной и оптической аппаратуры — 2,4; машин и оборудования — 7,7; транспортных средств и оборудования — 1,6; компьютерном программировании, консультационных и других сопутствующих услугах — 45,2 % [8].

Высокая степень устойчивости товарной структуры импорта предопределяется значительной долей в нем сырья и топливно-энергетических ресурсов, по которым в национальной экономике отсутствует конкурирующий сектор. Вместе с тем трансформация импортных потоков и снижение импортоемкости производства определяется ростом его технического уровня, снижением материало-, энергоемкости, ростом производительности труда. Одновременно оптимизация импорта возможна путем развития разумного импортозамещения, особенно в группах потребительских и инвестиционных товаров.

Важнейшим направлением улучшения торгового баланса и в целом платежного баланса Республики Беларусь выступает дальнейшее развитие экспорта услуг, в том числе высокотехнологичных, связанных с развитием цифровых технологий и повышением на этой основе эффективности внешней торговли в целом.

Важным направлением устранения существующего дефицита и обеспечения сбалансированности является оптимизация структуры источников внешнего финансирования, повышение доли в привлекаемых иностранных инвестициях прямых инвестиций и проведение продуманной в целях реализации национальных экономических интересов инвестиционной политики государства.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Гурвич, Е. Т.* Как обеспечить внешнюю устойчивость российской экономики / Е. Т. Гурвич, И. В. Прилепский // *Вопр. экономики.* — 2013. — № 9. — С. 4–37.
Gurvich, E. T. How to provide external stability of Russian economy / E. T. Gurvich, I. V. Prilepskiy // *Voпр. ekonomiki.* — 2013. — N 9. — P. 4–37.
2. *Гурвич, Е. Т.* Анализ механизмов внешней адаптации российской экономики / Е. Т. Гурвич, И. В. Прилепский // XIV Апрельская международная научная конференция по проблемам развития экономики и общества : материалы междунар. науч.-практ. конф., Москва, 2 апр. 2013 г. / НИУ «Высшая школа экономики». — М., 2014. — С. 152–160.

Gurvich, E. T. Analiz mekhanizmov vneshney adaptatsii rossiyskoy ekonomiki [Analysis of mechanisms of external adaptation of Russian economy] / E. T. Gurvich, I. V. Prilepskiy // XIV Aprel'skaya mezhdunarodnaya nauchnaya konferentsiya po problemam razvitiya ekonomiki i obshchestva : materialy mezhdunar. nauch.-prakt. konf., Moskva, 2 apr. 2013 g. / NIU «Vysshaya shkola ekonomiki». — M., 2014. — P. 152–160.

3. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за 2018 год. Предварительные данные. Информационно-аналитический сборник [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. — 2018. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/BalPay/>. — Дата доступа: 19.06.2019.

4. Перспективы развития мировой экономики: вторичные эффекты и циклы в мировой экономике / Обзор мировой экономики и финансов МВФ. — Вашингтон, 2007. Апрель. — 308 с.

5. Tackling Global Imbalances amid Rising Trade Tensions. — External Sector Report. — IMF. — 2018.

6. Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/gosdolg/vneshniy/evrobonds.pdf>. — Дата доступа: 19.06.2019.

7. Официальный сайт Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь. — Режим доступа: http://www.gknt.gov.by/news/2018/v_gknt_rassmotreli_itogi_raboty_za_2017_god_i_zadachi_na_tekushchiy_god/. — Дата доступа: 19.06.2019.

8. О научной и инновационной деятельности в Республике Беларусь в 2018 году [Электронный ресурс] / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — 2019. — Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/upload/iblock/d17/d17cf9f5b0888846924ad77ac181275c.pdf>. — Дата доступа: 19.06.2019.

ANNA LEVKOVICH

EXTERNAL BALANCE OF THE NATIONAL ECONOMY

Author affiliation. *Anna LEVKOVICH* (Anna.levkovich@mail.ru), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus)*.

Abstract. The article looks into the problem of ensuring external balance of the national economy of the Republic of Belarus. The goal of the research is to estimate the current state of external balance of the national economy as well as to reveal the trends in its formation and reserves to ensure its stability. The conclusion is drawn about maintaining a steady deficit of the current account of the balance of payments. Present-day trends in the dynamics of the current and financial accounts of the balance of payments are disclosed. The reserves to increase external balance of the national economy are identified that include reduction in commodity concentration of export; increased share of producer and consumer goods in export; export growth of high value-added goods, the knowledge-intensive and hi-tech products; transformation of import flows through the decrease in import intensity of production and its enhanced efficiency; further increase in export of services. The conclusion is made that the important direction of eliminating existing deficit and ensuring balance is optimization of the structure of the sources of external financing.

Keywords: external balance; balance of payments; current account deficit; commodity trade; financial account.

UDC 330.36

*Статья поступила
в редакцию 20.06. 2019 г.*