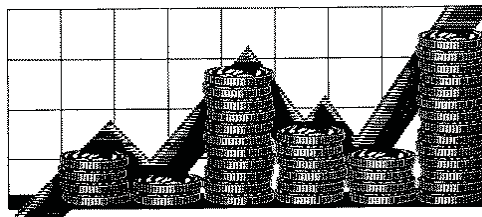


ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ



Т. В. СОРОКИНА, Г. С. БОЛТУТЬ

ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ ЭФФЕКТЫ ТРАНСФЕРТОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

В статье исследуется влияние трансфертов международных финансовых организаций (МФО) на развитие национальных экономик. Особое внимание уделено финансовым трансфертам. Выявлены особенности сотрудничества государств с МФО на современном этапе развития международных экономических отношений. Раскрывается роль и значение международных трансфертов в экономике Республики Беларусь, оцениваются положительные эффекты сотрудничества, которые заключаются в ускорении процессов национального воспроизводства, повышении конкурентоспособности компаний-резидентов, развитии отдельных сегментов международного финансового рынка, увеличении эффективности внешнеэкономической деятельности страны.

Ключевые слова: международные трансферты; финансовые трансферты; международные финансовые организации; стратегия партнерства; внешние заимствования.

УДК 336.02:351.72

В условиях интенсивного развития мировой экономики ряд стран сталкивается с недостатком финансовых ресурсов, в том числе из-за отрицательного сальдо платежного баланса. В таком случае государство предпочитает не расходовать свои золотовалютные ресурсы, а осуществляет привлечение ссудного капитала из-за рубежа в различных формах. Подобные заимствования составляют значительную часть международного движения капитала.

Цель данной работы — раскрыть влияние трансфертов МФО на развитие национальных экономик современных государств, в том числе и Республики Беларусь.

Условно формы предоставляемых трансфертов можно разделить на две большие группы:

1) трансферты, предоставляемые в денежной форме (*финансовые трансферты*) как на льготных, так и на нелюбительных условиях. Такое содействие осуществляется в форме грантов и иных трансфертов в денежной форме между странами-партнерами, определенными в качестве получателей помощи, и международными многосторонними финансовыми организациями, определенными в качестве источника предоставления трансфертов. Финансовую

Тамара Владимировна СОРОКИНА (t-sorokina@yandex.ru), доктор экономических наук, профессор кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь);

Герман Сергеевич БОЛТУТЬ (german.boltut@mail.ru), аспирант кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

помощь нуждающимся странам оказывают также зарубежные государства (преимущественно развитые), международные, а также региональные организации (Международный валютный фонд (МВФ) и Группа Всемирного банка (ВБ), Европейский банк реконструкции и развития и др.);

2) трансферты, предоставляемые в неденежной форме (*нефинансовые трансферты*), в виде технической помощи и проведения консультаций правительства по вопросам реализации социальной и экономической политики.

Как правило, предоставление странам финансовых трансфертов МФО предусматривает принятие различного рода ограничений страной — получателем финансовой помощи относительно проводимой экономической политики. Подобный порядок получил наименование «обусловленность». Официально МФО (например, МВФ или Группа ВБ и ряд др.) обосновывают эту практику необходимостью иметь уверенность в том, что страны — получатели финансовых трансфертов, в том числе и на возвратной основе, будут в состоянии погашать свои долги, обеспечивая бесперебойный кругооборот ресурсов МФО. Таким образом, фактическое значение обусловленности трансфертов состоит в том, что международные институты создают и используют механизм внешнего управления государствами — получателями трансфертов.

Существует ряд способов, с помощью которых программы и политика МФО могут влиять на экономическую либерализацию. Прежде всего, МВФ или ВБ оказывают непосредственное влияние на экономическую политику государства на время участия той или иной страны в программе структурной перестройки экономики. Это объясняется тем, что страны имеют право на (поэтапные) кредитные транши только в том случае, если они соответствуют введенным условиям. Такие программы содержат требования по сокращению государственных расходов, в том числе социальных, отмене или уменьшению государственных субсидий на продовольствие, услуги, товары широкого потребления; увеличение налогов на личные доходы; сдерживание роста заработной платы; повышение учетных ставок; ограничение кредита, либерализации внешнеэкономических связей, девальвации национальной валюты и пр. [1]. Последующие программы могут со временем улучшить экономическую свободу страны, даже если большинство программ не осуществляются в соответствии с договоренностью и часть денег остается неиспользованной. Согласно А. Дрехеру, в половине программ, реализуемых МВФ в развивающихся странах, 25 % предоставляемых ресурсов не используются государствами в соответствии с условиями, которые они обязаны выполнять в рамках реализуемых совместных проектов [2].

Частые переговоры между МФО и национальными субъектами в течение рассматриваемого периода, особенно если имеет место несоответствие между проводимой экономической политикой в стране и вводимыми ограничениями, могут способствовать достижению консенсуса в рамках социально ориентированного партнерства и тем самым оказывать помощь стране в объеме, определенном обусловленностью такой помощи [3].

В принципе, прямое воздействие обусловленности финансовых трансфертов на национальную политику может определяться объемом ресурсов МВФ или ВБ, или любой другой МФО, который получает страна. Однако условия и объемы кредитования необязательно должны быть пропорциональными, хотя некоторые условия включены практически во все программы взаимодействия с МФО. Итак, количество заключенных договоренностей может в более полной мере оценивать обусловленность трансфертов, предоставляемых МФО, чем объем потоков денежных средств в рамках оказываемой финансовой помощи.

Наряду с этим стоит отметить, что обусловленность финансовых трансфертов может также не дать желаемых результатов. В этом случае субсидируемые ресурсы смягчают необходимость экономической либерализации во время экономических кризисов и, следовательно, способствуют развитию статус-кво в государстве [2–4].

Кроме того, стоит отметить, что правительства могут не принимать необходимые меры по корректировке экономической политики для того, чтобы иметь доступ к получению финансовых трансфертов на возвратной основе [3]. Такая политика правительств необязательно связана с обусловленностью трансфертов МФО. Правительства могут лишь официально согласиться с предлагаемыми условиями и обойти основные цели программ взаимодействия посредством использования компенсационных мер, не включенных в программу. Поэтому вполне вероятно такая ситуация, что вовлечение страны в программы МФО посредством предоставления различного рода трансфертов может не только не улучшить экономическое развитие страны, но и вовсе затормозить его [3]. В данном случае объем полученных трансфертов должен иметь обратную зависимость от уровня экономической свободы и политики, ориентированной на рост экономики. Описанное условие согласуется с данными I. Vásquez [5], исследование которого показало, что страны с более значительным сокращением уровня экономической свободы получают все больший приток помощи.

Кроме того, МФО могут оказывать менее непосредственное влияние на экономическую политику в странах-получателях в связи с тем, что некоторым странам не хватает возможностей для проведения реформ. В этом случае программы структурной перестройки, согласованные с МФО, могут не предусматривать нежелательные условия, а скорее давать полезные рекомендации. Данные рекомендации могут скорректировать вектор работы правительств в отношении изменений, вносимых в проводимую экономическую политику, по крайней мере в долгосрочной перспективе [3]. Поэтому в данном случае МВФ и ВБ выступают в качестве посредника, содействующего либерализации страны [3]. Финансовые трансферты ВБ, направленные на реализацию проектов в области социально-экономического развития государств, имеют важное значение как из-за объема инвестируемых денежных средств, так и в рамках трансферта компетенций и знаний по вопросам реализации конкретных проектов.

Благодаря трансфертам знаний и компетенций Группы ВБ, в Республике Беларусь начата работа в нескольких сферах: по оказанию консультативной поддержки финансовым учреждениям в разработке и выводе на рынок специализированных банковских продуктов; по дальнейшему развитию реестра движимого имущества, обремененного залогом; по оказанию консультативной поддержки по повышению энергоэффективности в жилищном секторе Беларуси; по вопросам развития возобновляемых источников энергии в Беларуси и ряде других.

Еще одним примером влияния МФО на национальную политику является воздействие старших должностных лиц на изменение подходов к проведению политики либерализации. Вместе с тем наиболее важным способом трансферта знаний и компетенций МФО является реализация программ структурной перестройки экономики стран-реципиентов.

Каждый кредит, согласованный с МФО, позволяет стране-получателю установить определенный контакт с этими учреждениями [3], т. е. поток идей и рекомендаций может напрямую зависеть от числа согласованных программ, а не только от объема полученных финансовых трансфертов в денежной форме.

Рассмотрим влияние финансовых трансфертов на развитие национальной экономики Республики Беларусь в рамках взаимодействия с МФО.

Пользоваться финансовыми трансфертами МВФ Республика Беларусь начала с момента подписания меморандума о сотрудничестве с Международным валютным фондом в 1993 г., когда белорусская экономика испытывала серьезные проблемы. Предоставляемые МВФ ресурсы предусматривали соблюдение определенных условий по оздоровлению экономики: проведение жесткой денежно-кредитной политики, сдерживание бюджетных расходов, «замораживание» заработной платы, повышение жилищно-коммунальных платежей, либерализацию внешнеэкономических связей и др.

До 2004 г. ресурсы Фонда трижды использовались для поддержки программ экономических реформ в стране. В 1993 и 1995 гг. — по 70 млн дол. США в рамках механизма финансирования системных преобразований. В 1995 г. Беларусь получила 196 млн дол. США (кредит stand-by).

Начало 2004 г. было ознаменовано принятием решения об отказе от использования трансфертов МВФ на возмездной основе и организации дальнейшего сотрудничества в рамках использования трансфертов в виде технической помощи. В мае 2006 г. в стране работала миссия МВФ по оценке финансового сектора Республики Беларусь. Международный валютный Фонд оказывал Беларуси техническую помощь в ряде областей, таких как государственные расходы, казначейство, налоговая и таможенная служба, банковский надзор, денежно-кредитная политика и организация работы центрального банка, а также в области статистики (статистика платежного баланса, денежно-банковская статистика и статистика реального сектора).

Новый этап взаимодействия между Республикой Беларусь и МВФ начался в 2009 г. 12 января Совет исполнительных директоров Фонда одобрил выделение Республике Беларусь *финансовых ресурсов* по программе stand-by. Первый транш кредита поступил в январе 2009 г., последний — в марте 2010 г. Общая стоимость программы составила около 3,5 млрд дол. США.

14–25 марта 2013 г. в ходе визита миссии МВФ во главе с Д. Хофманом состоялись консультации по ст. IV Статей соглашений МВФ, включая четвертый постпрограммный мониторинг программы stand-by. Во время визита прошли встречи в Правительстве Республики Беларусь и экономических ведомствах, на которых была дана оценка текущей экономической ситуации в стране, а также обозначены приоритеты дальнейшего взаимодействия Беларуси с МВФ [6].

В 2017 г. Беларусь продолжила обсуждение условий возможной кредитной программы в рамках механизма расширенного финансирования с Международным валютным фондом. В ходе состоявшейся 16 марта 2017 г. встречи глава МВФ и Президент Республики Беларусь обсудили вопросы сотрудничества с данной организацией, в том числе в рамках возможной кредитной программы с Фондом.

Период с 28 февраля по 14 марта 2017 г. отмечен *работой технической миссии МВФ* по вопросам налоговой политики в части выработки предложений по рационализации налоговых льгот. По итогам миссии экспертами МВФ представлены рекомендации по сокращению и пересмотру налоговых льгот (в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах), а также замене отдельных социальных льгот на адресную помощь из бюджета.

В ходе проведенных визитов основной миссии Фонда по ст. IV Статей соглашения МВФ, консультаций в октябре — ноябре 2018 г. стороны обсудили текущую экономическую ситуацию в стране, актуальные вопросы развития Республики Беларусь, включая вопросы, связанные с возможной кредитной программой с МВФ и оказанием Беларуси *технической помощи* по актуальным направлениям.

По итогам миссии в рамках консультаций по ст. IV Статей соглашения МВФ эксперты Фонда позитивно оценили принятые правительством и На-

циональным банком меры (стабилизация курса, снижение инфляции). Эксперты МВФ отметили, что экономика Беларуси восстанавливается после двух лет рецессии, в том числе в результате реализации комплекса эффективных мер экономической политики, направленной на сохранение и укрепление экономической стабильности на основе рационального макроэкономического управления, для смягчения последствий экономического спада и создания условий для устойчивого роста. Отмечается восстановление экономического роста, которому способствуют улучшенная бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политика, усиление внутреннего и внешнего спроса. Тем не менее, учитывая повышение уровня государственного долга и высокую степень зависимости от внешних источников финансирования, сохраняется уязвимость по отношению к макроэкономическим шокам [7]. Директора МВФ предложили предпринять правительству Беларуси ряд мер по укреплению стабильности финансового сектора, а также реализовать всеобъемлющие меры макроэкономической политики и масштабные реформы, включая реформирование государственных предприятий, в целях укрепления устойчивости экономики и повышения потенциального роста.

В рамках взаимодействия с МФО рассмотрим влияние трансфертов, предоставляемых Группой ВБ Республике Беларусь.

Трансфертная помощь данной организации по своим формам во многом совпадает с финансовыми трансфертами МВФ. В отличие от трансфертов МВФ трансферты группы ВБ подразумевают финансирование конкретных проектов в области социально-экономического развития страны, а также представлены в форме посреднической работы по предоставлению доступа государству-участнику к ресурсам мирового финансового рынка.

Сотрудничество группы ВБ с Республикой Беларусь началось с 1990-х гг. Так, в период с 1993 по 2002 г. Советом исполнительных директоров Всемирного банка были одобрены 4 программы по сотрудничеству с Республикой Беларусь (1993, 1997, 1999 и 2002 гг.). Членство государства в данной организации позволило заключить ряд кредитных соглашений под реализацию конкретных проектов. Это привело к тому, что в Республику Беларусь поступили кредитные ресурсы в виде институционального займа, реабилитационного займа, займа на развитие лесного хозяйства и займа на модернизацию инфраструктуры в социальной сфере.

В последующее время были подписаны соглашения о реализации еще пяти проектов: «Реабилитация районов, пострадавших в результате катастрофы на Чернобыльской АЭС» (дополнительный заём); «Развитие систем водоснабжения и водоотведения»; «Повышение энергоэффективности в Республике Беларусь»; «Обращение с твердыми бытовыми отходами в Республике Беларусь»; «Усовершенствование и модернизация автомобильной дороги (М-5/Е 271 Минск — Гомель)».

Программа повышения энергоэффективности предусматривает внедрение энергоэффективного оборудования, в том числе когенерационных установок в жилищно-коммунальном хозяйстве и на энергообъектах в Минской, Витебской, Гомельской, Гродненской и Могилевской областях. Общая стоимость данного проекта составляет 193,1 млн дол. США. Основной задачей данного проекта является преобразование действующих отопительных котельных в ряде городов Беларуси в теплоэлектроцентрали. Эффективность производства при модернизации оборудования повысилась на 30 %, а экономия природного газа планируется до 90 млн м³ в год, что приведет к сокращению выбросов CO₂ на 165 тыс. т в год. Согласно обзору инвестиционного портфеля Международного банка реконструкции и развития (МБРР) в Республике Беларусь, который был опубликован 25 января 2018 г., реализацию данного проекта можно считать успешной [8].

В июне 2017 г. закончилось действие Стратегии партнерства Группы ВБ для Республики Беларусь на 2014–2017 финансовые годы. За время реализации указанной Стратегии с Банком подписаны соглашения о займах на общую сумму около 660 млн дол. США.

Реализация Стратегии взаимодействия с государством предполагает рассмотрение прогнозных макроэкономических показателей. Так, согласно прогнозу Всемирного банка, составленному для Республики Беларусь, рост ВВП в стране в 2019 г. составит 1,8 %. В 2020 и 2021 гг. прогнозируются еще более низкие темпы экономического роста в Беларуси — 1,3 и 1,2 % соответственно [9].

Сотрудничество по вопросам реструктуризации сектора госпредприятий, оптимальной структуры товарного производства, а также повышения привлекательности экономики для привлечения ресурсов международных инвесторов привело к тому, что количество ежегодных платежей уменьшилось практически в 13 раз и общая ставка налогообложения на прибыль снизилась в 2 раза и тем самым довело общий объем платежей по налогу на прибыль до 60,7 % в период с 2005 по 2015 гг. [10].

Таким образом, проведенное исследование влияния трансфертов на развитие национальных экономик позволило сделать следующие выводы:

- финансовые трансферты МФО предполагают наличие определенных условий, которые страны, получающие помощь, обязуются выполнять, что определяет характеристику обусловленности привлекаемых ресурсов, способствующих как развитию страны, так и негативному влиянию на экономику;

- трансферты, предоставляемые МФО, могут либо расширить, либо ограничить экономическую свободу государства. С одной стороны, это может быть связано с более строгой обусловленностью при предоставлении ресурсов. С другой стороны, если данная обусловленность не соблюдается, то привлеченные ресурсы служат средством для ограничения реформ и дальнейшей либерализации;

- число действующих программ повышает экономическую свободу в силу либо прямого воздействия обусловленности на проводимую в стране экономическую политику, либо в рамках трансляции знаний и консультирования, что увеличивает число контактов между страной-получателем и МФО;

- по причине того, что трансферты, в том числе финансовые, предоставляются развивающимся или странам с переходной экономикой, основное их влияние заключается в ускорении развития социально и экономически важных отраслей национальной экономики, а также во внедрении успешных мировых практик по формированию экономической политики страны.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. The Political Economy of the IMF: A Public Choice Analysis / R. Vaubel (et al.). — Washington, D. C., 1994. — P. 37–55.
2. Dreher, A. The Influence of Elections on Compliance with World Bank Conditionality and IMF Program Interruptions [Electronic resource] / A. Dreher // Institut für VWL und Statistik, Universität Mannheim: Discussion Paper. — Mode of access: <http://www.axel-dreher.de/>. — Date of access: 11.09.2019.
3. Boockmann, B. Channels for the impact of the IFIs on economic freedom [Electronic resource] / B. Boockman, A. Dreher. — Mode of access: <http://ftp.zew.de/pub/zew-docs/dp028.pdf>. — Date of access: 05.09.2019.
4. Conditionality, dependence and coordination: three current debates in aid policy / P. Collier (et al.) // Cambridge University Press. — 2001. — P. 299–324.

5. *Vásquez, I.* Official Assistance, Economic Freedom, and Policy Change: Is Foreign Aid Like Champagne? / I. Vásquez // *Cato Journal*. — 1998. — Vol. 18, N 2. — P. 275–286.

6. Членство Республики Беларусь в международных финансовых и других организациях [Электронный ресурс] // Сайт Министерства финансов Респ. Беларусь. — Режим доступа: <http://mfa.gov.by/multilateral/organization>. — Дата доступа: 05.11.2018.

7. Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2018 года с Республикой Беларусь в соответствии со Статьей IV [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2019/01/18/pr1907-imf-executive-board-concludes-2018-article-iv-consultation-with-the-republic-of-belarus>. — Дата доступа: 20.08.2019.

8. 25 января 2018 года состоялся обзор инвестиционного портфеля Всемирного банка [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://bies.by/25-yanvara-2018-goda-sostoyalsya-obzor-investicionnogo-portfelya-vsemirnogo-banka/>. — Дата доступа: 20.03.2018.

9. Всемирный банк: экономический рост в Беларуси замедляется [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://myfin.by/stati/view/13556-vsemirnyj-bank-ekonomicheskij-rost-v-belarusi-zamedlyaetsya>. — Дата доступа: 20.09.2019.

10. Группа Всемирного банка в Республике Беларусь. 20 лет сотрудничества = World Bank Group in Belarus. 20 years of cooperation: результаты в области развития / Представительство Всемир. банка в Респ. Беларусь. — [Б. м. : б. и., 2015?]. — 23 с.

**TAMARA SOROKINA,
HERMAN BOLTUTS**

***POSITIVE EFFECTS OF TRANSFERS OF
INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS***

Authors affiliation. *Tamara SOROKINA* (t-sorokina@yandex.ru), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus)*; *Herman BOLTUTS* (german.boltut@mail.ru), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus)*.

Abstract. The article examines the impact of financial transfers of international financial institutions (IFIs) on the development of national economies. The focus is made on financial transfers. Peculiarities of cooperation of countries with the IFIs are revealed at the current stage of international economic relations development. The role and significance of international transfers in the economy of the Republic of Belarus is disclosed; the positive effects of cooperation are considered which include acceleration of the processes of national reproduction, enhanced competitiveness of resident companies; development of certain segments of the international financial market; improved efficiency of foreign economic activity of the country.

Keywords: international transfers; financial transfers; international financial institutions; partnership strategy; external borrowing.

UDC 336.02:351.72

*Статья поступила
в редакцию 12.11. 2019 г.*