

**БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**УДК 31:336.6
Г 20**

Гарбуз Андрей Михайлович

**ЭКОНОМИКО-СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ
И ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ**

08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ
на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Минск 2002 г.

Работа выполнена в Белорусском государственном экономическом университете

Научные руководители: кандидат экономических наук, профессор Теслюк Иван Ефремович, БГЭУ, кафедра статистики
кандидат экономических наук, доцент Терлиженко Иван Никанорович, БГЭУ, кафедра статистики

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор Ковель Павел Васильевич, Белорусская государственная сельскохозяйственная академия (г. Горки), кафедра статистики
кандидат экономических наук, Курлыпо Александр Михайлович, Министерство финансов

Оппонирующая организация: ГП «Научно-исследовательский институт статистики» Министерства статистики и анализа Республики Беларусь.

Защита состоится 14 июня 2002 г. в 16³⁰ на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.03 при Белорусском государственном экономическом университете по адресу: 220070, г. Минск, пр. Партизанский, 26, зал заседаний совета (205 ауд.), тел. 249 51 07.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Белорусского государственного экономического университета.

Автореферат разослан «13» мая 2002 г.

Ученый гарь
По защ. сертаций



А.П. Михалевич

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации. В условиях перехода экономики к рыночным отношениям усилилась значимость статистики внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом. Это объясняется необходимостью преодоления кризисных явлений в экономике, налаживанием новых и разорванных ранее экономических связей, вхождением республики в мировое экономическое сообщество. Новые процессы требуют статистического осмысления и объективной оценки в условиях открытой рыночной экономики.

Эффективное управление внешнеэкономическими связями требует повышения качества получаемой информации, так как от достоверности данных зависит правильность принимаемых управленческих решений, а значит и результативность работы всей экономики страны. Существующие методики и организация анализа внешнеэкономических показателей платежного баланса и международной инвестиционной позиции не способствуют принятию управленческих решений по устранению факторов, отрицательно влияющих на внешнеэкономические процессы. Проведенное исследование показало, что своевременное получение необходимой для органов государственного управления информации возможно на основе упорядочения учета и более качественного анализа внешнеэкономических финансовых и капитальных показателей.

В отечественной науке проблемам статистического учета и анализа международных финансовых операций и операций с капиталом в большей или меньшей степени посвящены труды таких отечественных ученых, как Антроповой О.А., Дадалко В.А., Максимович О.Е., Мойсейчик Г.И., Новикова М.М., Пукель Ю.С., Теслюка И.Е., Хоменко Л.Н., Юрик В.В. и др. В Российской Федерации этими проблемами занимались Айвазян С.А., Борисов С.М., Буглай В.Б., Елисеева И.И., Ефимова М.Р., Звонова Е.А., Иванов Ю.Н., Красавина Л.Н., Ливенцев Н.Н., Мхитарян В.С., Петров Е.В., Румянцев В.Н., Рябцев В.М., Саркисянц А.Г., Чепурина Л.В., Щербаков С.Г., Юзбашев М.М. и др. Основная часть имеющихся публикаций лишь затрагивает проблемы статистики платежного баланса как одного из источников данных для других информационных систем, в частности, системы национальных счетов. Другая часть публикаций посвящена анализу текущего состояния платежного баланса во взаимосвязи с внешнеэкономической политикой и валютным курсом.

Выполненные и опубликованные в разное время научные исследования имеют определенное научное и практическое значение. Однако в силу объективных причин эти работы не в полной мере отражают новые требования рынка в условиях интеграции белорусской экономики в международные финансовые системы. По многим практическим положениям необходимы методические проработки с учетом национальной экономики и, в то же время, тенденций развития внешнеэкономических отношений в мире. Не умаляя

важность проделанной работы как отечественных, так и зарубежных ученых, необходимо отметить также отсутствие комплексных исследований по совершенствованию учета и анализа в системе управления внешнеэкономическими финансовыми и капитальными операциями в Республике Беларусь и Российской Федерации.

Приведенные доводы определяют актуальность диссертационной темы и обоснованность избранного направления научного исследования.

Связь работы с крупными научными программами, темами. Диссертационная работа является самостоятельным, целостным, законченным научным исследованием. Она выполнена в соответствии с тематикой научно-исследовательских работ кафедры статистики Белорусского государственного экономического университета.

По результатам проведенного исследования разработаны рекомендации по совершенствованию методик учета и анализа внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом, которые представлены Национальному банку для апробации и практического применения и пользуются для составления и анализа платежного баланса и международной и инвестиционной позиции Республики Беларусь.

Цель и задачи исследования. Целью настоящего исследования является разработка рекомендаций по совершенствованию методик анализа внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом Республики Беларусь, которые могут использоваться органами государственного управления для выработки адекватной политики в области внешнеэкономических связей страны. Для достижения этих целей в диссертации поставлены и решались следующие задачи:

- обоснование системы статистических показателей, характеризующих внешнеэкономические финансовые операции и операции с капиталом;

- адаптация методик, используемых при анализе финансовых и капитальных внешнеэкономических операций другими странами, для исчисления и анализа соответствующих показателей в Республике Беларусь;

- разработка предложений по совершенствованию статистического учета внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом путем исследования особенностей их информационного обеспечения в Республике Беларусь;

- разработка методики группировки статистических показателей внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом для более качественного их аналитического использования органами государственного управления;

- изучение взаимосвязи финансовых и капитальных внешнеэкономических операций между собой, а также с макроэкономическими показателями платежного баланса и национальных счетов страны;

- разработка методики статистического анализа внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом при помощи методов корреляционно-регрессионного анализа;
- разработка статистической модели прогнозирования внешнеэкономических финансовых операций.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования выступили платежный баланс Республики Беларусь за 1993-2000 гг. и международная инвестиционная позиция страны, начиная с данных на начало 1997 г. Предметом исследования диссертационной работы являются внешнеэкономические финансовые операции и операции с капиталом, а также состояние финансовых активов и обязательств на определенную дату.

Методология и методы исследования. Теоретической и методологической основой исследования послужили законодательные акты и постановления Правительства, Национального банка, Министерства финансов, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, научные труды отечественных и зарубежных экономистов в области статистики, управления, учета, анализа, а также специальная литература. Информационной базой исследования явились опубликованные статистические данные, а также материалы, полученные автором в результате проведенного статистического исследования внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом Республики Беларусь. Расчет внешнеэкономических показателей финансовых операций и операций с капиталом Республики Беларусь осуществлялся по методологии Международного валютного фонда с учетом особенностей Республики Беларусь.

В процессе исследования применялись такие общенаучные методы как анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение, системный подход, а также специальные приемы учета и статистического анализа (методы группировок, корреляционного, регрессионного анализа и прогноза).

Научная новизна полученных результатов. Наиболее важными научными результатами исследования, содержащими новизну, являются следующие:

- определена и научно обоснована система статистических показателей внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом Республики Беларусь, основу которой составляют показатели счета операций с капиталом и финансовых операций платежного баланса и показатели международной инвестиционной позиции. Это позволило систематизировать информацию о состоянии и изменении внешних финансовых активов и обязательств, а также данные о капитальных потоках Республики Беларусь, необходимую органам государственного управления страны для управления валютными резервами, регулирования ситуации на валютном рынке, предотвращения долговых кризисов;

- разработаны методические рекомендации по совершенствованию системы информационного обеспечения внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом, которые внедрены и используются Национальным банком Республики Беларусь при составлении отчетности по форме 2201 "Иностранные активы и обязательства Национального банка" и форме 2209 "Информация для платежного баланса". Это позволило улучшить качество получаемой информации для составления счета операций с капиталом и финансовых операций платежного баланса и международной инвестиционной позиции;

- усовершенствована методика анализа внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом, основанная на выделении четырех групп показателей: операций с капиталом, операций, не образующих долговых обязательств, показателей внешнего долга и показателей резервных активов. Осуществлен анализ этих групп показателей платежного баланса и международной инвестиционной позиции Республике Беларусь с выделением секторов внутренней экономики по международной методологии и сделаны выводы о состоянии внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом за 1993-2000 годы;

- разработана методика исчисления такого макроэкономического финансового показателя, как совокупный внешний долг государства по всем секторам экономики, на основании которой впервые в Республике Беларусь произведен расчет совокупного внешнего долга Республики Беларусь по международной методологии, начиная с данных за 1996 год. Анализ соотношения этого показателя с другими макроэкономическими показателями страны (отношение совокупного внешнего долга к валовому национальному доходу, экспорту товаров и услуг, резервным активам и др.) позволяет определить проблемы внешнего иностранного заимствования страны;

- предложены методические рекомендации по устранению выявленной в результате исследования проблемы несоответствия показателя "внешнего финансирования", рассчитанного на основании данных платежного баланса и аналогичного показателя, рассчитанного по данным системы национальных счетов Республики Беларусь;

- разработана и научно обоснована методика корреляционно-регрессионного анализа негосударственного внешнего долга Республики Беларусь, сущность которой сводится к количественной оценке влияния внешних факторов на его величину и последующему построению модели динамики внешнего негосударственного долга в зависимости от динамики влияющих на него факторов;

- разработана методика прогнозирования совокупного внешнего долга, основанная на прогнозировании внешнего негосударственного долга по регрессионной модели и внешнего государственного долга – по предполагаемому графику платежей и ожидаемых привлечений, позволяющая

разработать конкретные научно обоснованные управленческие решения по планированию оптимальной для экономической безопасности Республики Беларусь величины ее внешнего долга и недопущению внешнего долгового кризиса.

Практическая и экономическая значимость полученных результатов. Практическое применение разработанных предложений по совершенствованию системы информационного обеспечения внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом позволит конкретизировать порядок сбора информации о внешнеэкономических финансовых операциях и операциях с капиталом, повысить качество данных платежного баланса и международной инвестиционной позиции. Разработанные методики группировки внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом и расчета совокупного внешнего долга страны позволят проводить сопоставление этих показателей Республики Беларусь с показателями других стран и принимать более обоснованные решения органами государственного управления на разных уровнях.

Экономическая значимость результатов исследования выражается в повышении эффективности и обоснованности принимаемых управленческих решений на основе разработанных и предложенных автором методических рекомендаций.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- научно-обоснованная система статистических показателей внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом Республики Беларусь, новизна которой заключается в том, что информация о состоянии и изменении внешних финансовых активов и обязательств, а также данные о капитальных потоках Республики Беларусь выделяется в отдельную группу показателей, необходимую органам государственного управления страны для возможности проведения детального, комплексного их анализа;
- разработанные методические рекомендации по совершенствованию системы информационного обеспечения показателей о внешнеэкономических финансовых операциях и операциях с капиталом, а также новые формы статистической отчетности для Национального банка, позволяющие улучшить качество платежного баланса и международной инвестиционной позиции Республики Беларусь;
- усовершенствованная методика исследования внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом, основанная на выделении четырех групп показателей: операций с капиталом, операций, не образующих долговых обязательств, показателей внешнего долга и показателей резервных активов, что повысит качество и детализацию статистической информации о них и, тем самым, обусловит повышение результативности принимаемых управленческих решений по каждому виду указанных групп показателей;

- разработанную методику исчисления такого важного макроэкономического финансового показателя, как совокупный внешний долг государства по всем секторам экономики, на основании которой впервые в Республике Беларусь произведен расчет совокупного внешнего долга Республики Беларусь по международной методологии. Важность вычисления этого показателя заключается в возможности соотношения этого показателя с другими макроэкономическими показателями страны (отношение совокупного внешнего долга к валовому национальному доходу, экспорту товаров и услуг, резервным активам и др.) что позволяет предвидеть проблемы неплатежей по внешнему иностранному заимствованию;

- разработанные научно-обоснованные методические рекомендации по устранению выявленной проблемы несоответствия показателя "внешнего финансирования", рассчитанного на основании данных платежного баланса и аналогичного показателя, рассчитанного по данным национальных счетов Республики Беларусь, использование которых позволит устранить несоответствие данного показателя и улучшить качество информации о финансовых потоках в системе национальных счетов;

- научно обоснованная корреляционно-регрессионная модель зависимости внешнего негосударственного долга Республики Беларусь от влияния внешних факторов, которая позволяет осуществлять оценку внешнего негосударственного долга в зависимости от заданных параметров, что дает основание для принятия обоснованных управленческих решений по планированию одной из важнейшей составляющей совокупного внешнего долга, подверженной рыночным колебаниям, и недопущению проблем неплатежей в экономике;

- разработанная методика статистического прогнозирования совокупного внешнего долга, основанная на отдельной оценке внешнего негосударственного долга по разработанной регрессионной модели, а внешнего государственного долга – по предполагаемому графику платежей и ожидаемых привлечений, что позволит органам государственного управления контролировать уровень совокупного внешнего долга Республики Беларусь и корректировать свою внешнюю и внутреннюю политику.

Личный вклад соискателя. Диссертационная работа является самостоятельным научным исследованием. Автором обобщены и сформулированы особенности финансовых и капитальных внешнеэкономических операций в Республике Беларусь, обоснована система статистических показателей, характеризующих изучаемое явление, разработаны методики исчисления отдельных показателей и их анализа, сформулирована система информационного и методологического обеспечения внешнеэкономических финансовых и капитальных операций Республики Беларусь, обоснована система факторов, влияющих на негосударственный

внешний долг страны, построена модель динамики внешнего негосударственного долга и осуществлен его краткосрочный прогноз.

Автор принимал участие во внедрении форм статистической отчетности для составления платежного баланса и международной инвестиционной позиции (форма 2209 "Информация для платежного баланса" для банков, и форма 2201 "Иностранные активы и обязательства Национального банка Республики Беларусь"), что подтверждается актом внедрения.

Апробация результатов диссертации. Важнейшие положения и выводы настоящего исследования докладывались на научно-практических конференциях БГЭУ "Проблемы теории и практики статистики в переходный период" (1996 г.) [8, с. 182]; международной практической конференции "Проблемы учета, анализа и статистики на рубеже веков" (2000 г.) [6, с. 158]; "Механизм функционирования национальной экономики и проблемы экономического роста" (2001 г.) [9, с. 50]. Анализ информационного обеспечения используется для оптимизации потока данных из различных источников для составления платежного баланса и международной инвестиционной позиции Республики Беларусь. На основании разработанных методик осуществляется расчет показателей внешнего долга Республики Беларусь.

Опубликованность результатов. Основные результаты выполненных исследований по теме диссертации опубликованы автором в девяти научных работах объемом 40 страниц, в том числе 6 статей – в научно-практических журналах, тезисы трех докладов на научно-практических конференциях.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Работа изложена на 135 листах машинописного текста, и содержит 23 таблицы, 16 рисунков на 14 страницах, 17 приложений на 27 страницах и списка использованных источников, включающего 142 наименования.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Первая глава работы "Информационная основа статистического анализа внешнеэкономических операций" рассмотрены такие вопросы как особенности и информационные возможности статистического анализа внешнеэкономических операций, состав и структура платежного баланса как основного источника сведений о внешнеэкономических операциях, а также содержание счета операций с капиталом и финансовых операций платежного баланса Республики Беларусь. Основным источником сведений о внешнеэкономической деятельности является платежный баланс, который представляет собой статистический отчет, где в систематизированном виде представлены данные о внешнеэкономических операциях страны. К таким операциям, большинство из которых совершается между резидентами и

нерезидентами, относятся операции с товарами, услугами и доходами, а также с финансовыми требованиями и обязательствами в отношении остальных стран мира. Для ведения систематизированного и последовательного учета данных о внешнеэкономических операциях платежного баланса придерживаются определенных принципов и концепций. В работе сформулированы принципы резидентства, системы двойной записи, принципы определения стоимости и даты совершения внешнеэкономических операций, а также особенности их отражения в Республики Беларусь.

В диссертации рассматриваются проблемы, которые возникают при составлении платежного баланса Республики Беларусь, и определяется система информационного обеспечения счета операций с капиталом и финансовыми операциями платежного баланса страны как основного источника информации о финансовых и капитальных внешнеэкономических операциях. При составлении платежного баланса используется несколько источников данных, включая отчетность об экспортно-импортных операциях, отчетность по банковским операциям, информацию предприятий, а также данные стран-партнеров. При анализе получаемых данных возникают проблемы, связанные с их надежностью. Сведения могут быть неполными, поскольку информация не всегда собирается надлежащим образом или не обеспечивает полного охвата. Таможенная документация часто носит неполный характер в связи с отсутствием достаточного контроля на границах. Качество опросов предприятий, с точки зрения статистического учета, невысокое, особенно по частным предприятиям и индивидуальным торговцам. Внутренняя банковская система как источник данных не всегда может представить данные в необходимом для платежного баланса виде. Не смотря на то, что информация, поступающая от банков, является более полной, чем данные опросов предприятий, такие сведения не обязательно поступают в Национальный банк в систематизированном виде. Еще большее значение имеет тот факт, что многие финансовые операции осуществляются и вне банковской системы, что снижает комплексность этих данных. Для полной характеристики складывающейся ситуации со сбором статистических данных для составления платежного баланса рассмотрен порядок получения сведений для отдельных статей платежного баланса республики, на основе которого проведен анализ данных из альтернативных источников с указанием их недостатков или преимуществ и выработаны предложения по их усовершенствованию.

Во второй главе "**Система показателей внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом**" дается обоснование системы статистических показателей финансовых и капитальных внешнеэкономических операций, основанной на показателях счета операций с капиталом и финансовых операций платежного баланса. Проведен анализ показателей финансовых и капитальных операций платежного баланса Республики Беларусь за 1993-2000 гг., базирующийся на выделении четырех групп показателей: показателей операций с капиталом, операций, не

образующих долговых обязательств, показателей внешнего долга и показателей резервных активов. Здесь же раскрывается система показателей международной инвестиционной позиции – второго важного источника данных о финансовых активах и обязательствах страны. Международная инвестиционная позиция представляет собой совокупность экономических показателей, отражающих состояние внешнеэкономических отношений страны на определенный момент времени. В ней находят отражение запасы внешних финансовых активов и обязательств страны. В работе определены особенности методологии составления инвестиционной позиции Республики Беларусь, ее место в системе макроэкономических показателей государства и проведен анализ состояния иностранных финансовых активов и обязательств республики на конец 2000 г. Предложенная при анализе платежного баланса группировка финансовых показателей, основанная на выделении из международной инвестиционной позиции долговых обязательств страны, позволила осуществить расчет такого макроэкономического финансового показателя как совокупный внешний долг Республики Беларусь по всем секторам экономики.

Проведен расчет совокупного внешнего долга Республики Беларусь, начиная с данных за 1996 г., и его сопоставление с другими макроэкономическими показателями страны. Так, сумма валового внешнего долга на конец 2000 г. составляет 15 процентов от валового национального дохода при пороговом значении, равном 80 процентов ВНД. Отношение внешнего долга к экспорту товаров и услуг по международным стандартам также невелико – 26,9 процента при предусмотренном не более 220 процентов. Платежи по обслуживанию внешнего долга страны ее экспорта товаров и услуг в 2000 г. составили 8,6 процента экспорта (не должны превышать 20 процентов). Рассчитанные пороговые значения показателей внешнего долга не достигают критического уровня, что позволяет отнести республику к странам с низким уровнем задолженности. Однако при сохранении существующего положения, когда дефицит счета текущих операций платежного баланса остается систематическим, при уменьшении притока инвестиций с одновременным увеличением выплат по внешнему долгу Республика Беларусь вынуждена будет столкнуться с проблемой неплатежей по обслуживанию внешней задолженности.

В работе уделено внимание взаимосвязи внешнеэкономических финансовых и капитальных операций платежного баланса и инвестиционной позиции с другими макроэкономическими показателями государства, главным образом с показателями текущего счета платежного баланса и показателями системы национальных счетов. Здесь представлены основные уравнения взаимосвязи финансовых и капитальных показателей платежного баланса с показателями системы национальных счетов, демонстрирующие тождество чистых иностранных сбережений и сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций платежного баланса, представляющих собой чистые иностранные сбережения системы национальных счетов:

$$S - I = -S_{ин} = - (NKT + NFI),$$

где S – валовые сбережения,

I – валовые внутренние инвестиции,

$S_{ин}$ – чистые иностранные сбережения,

NKT - чистые капитальные трансферты,

NFI - чистое иностранное заимствование/кредитование.

Последующий расчет показателя "чистое иностранное (внешнее) заимствование" по данным платежного баланса и по данным системы национальных счетов за 1997-1999 гг. выявил проблему несоответствия показателя "внешнего финансирования", рассчитанного на основании данных платежного баланса Республики Беларусь с аналогичным показателем, рассчитанным по данным системы национальных счетов страны. За 1997 г. расхождения составили 248,5 млн. долларов США, за 1998 – 260,3 млн. долларов США, за 1999 г. – 361 млн. долларов США. Значительные расхождения обусловлены различными источниками информации, используемыми при расчетах. Так, Министерство статистики и анализа использует для расчета показателей валового внутреннего продукта, валового сбережения в основном только данные отчитывающихся ему предприятий. В то же время информационной системой платежного баланса при расчете чистого внешнего заимствования используются как сведения Министерства статистики, так и отчетность банков, министерств, ведомств и предприятий, отчитывающихся непосредственно Национальному банку. В пользу данных платежного баланса свидетельствуют положительные значения статьи "Ошибки и пропуски" платежного баланса.

В третьей главе работы "Статистический анализ и прогнозирование внешнеэкономических финансовых показателей" осуществлен анализ финансовых и капитальных внешнеэкономических операций Республики Беларусь при помощи методов корреляционно-регрессионного анализа. В частности, была изучена зависимость внешнего негосударственного долга страны (включает задолженность банковского сектора и других секторов по методологии платежного баланса) от объемов валового внутреннего продукта, состояния резервных активов, а также импорта товаров и услуг. В процессе анализа данных был произведен отбор факторов, которые оказывают относительно значимое влияние на негосударственный внешний долг. На этапе предварительного отбора рассматривались такие факторы, как валовые активы негосударственного сектора, объявленная и реальные ставки рефинансирования, официальный и рыночный курс национальной валюты, дефицит торгового баланса, дефицит счета текущих операций платежного баланса, импорт товаров и услуг, импорт товаров и услуг на условиях финансовых платежей, размер резервных активов, объем валового внутреннего

продукта. Был выявлен набор из двух факторов, оказывающих наиболее существенное влияние на величину внешнего негосударственного долга – это объем валового внутреннего продукта и размер резервных активов.

Выбранные факторы были изучены на предмет сезонных колебаний. Оказалось, что валовый внутренний продукт подвержен внутригодовой колеблемости. Для дальнейшего анализа было произведено сглаживание данного фактора, путем вычисления скорректированных поквартальных значений валового внутреннего продукта, очищенных от влияния сезонности и повторяющихся тенденции наблюдаемых значений.

Отобранные факторы как показатели временных рядов обнаружили наличие автокорреляции (рассчитанные коэффициенты автокорреляции первого порядка превысили критические значения). Поэтому в дальнейшем анализе использованы последовательные разности как результативного, так и факторных признаков (проверка отсутствия автокорреляции в последовательных разностях проводилась при помощи расчета критериев Дарбина-Уотсона). Результаты корреляционно-регрессионного анализа обобщены в таблице:

Результаты корреляционно-регрессионного анализа

Показатели	Величина показателя
Число наблюдений	16
Множественный коэффициент корреляции	0,811
Множественный коэффициент детерминации	0,658
Параметры уравнения регрессии:	
b_2	0,295
b_3	-2,066
b_0 (свободный член)	1,613
t-статистика коэффициентов регрессии:	
для b_2	2,775
для b_3	3,638
Число степеней свободы	13
Вычисленное значение F-критерия	12,482
Число степеней свободы в числителе	2
Число степеней свободы в знаменателе	13

На основе проведенных расчетов установлена прямая зависимость между величиной внешнего негосударственного долга и валовым внутренним продуктом (парный коэффициент корреляции равен 0,556), а также обратная зависимость этого долга от размера резервных активов (парный коэффициент корреляции равен -0,674). Множественный коэффициент корреляции равен 0,811. Большие значения множественного, парных и частных коэффициентов

корреляции показали относительно тесную зависимость результативного признака и набора отобранных факторов. Множественный коэффициент детерминации указал на то, что, вариация внешнего негосударственного долга на 65,8 процента объясняется вариацией величины валового внутреннего продукта и размера резервных активов.

Был произведен также корреляционно-регрессионный анализ со сдвинутыми на один квартал назад данными об объемах ВВП и резервными активами, а также анализ с подобными данными, смещенными на один квартал вперед. Однако полученные таким образом парные и множественные коэффициенты корреляции ниже коэффициентов, рассчитанных для данных без сдвигов. В связи с этим, окончательные расчеты были сделаны для рядов динамики данных без их смещения.

В результате регрессию внешнего негосударственного долга можно выразить уравнением прямой линии, которое имеет вид:

$$X_1 = 1,613 + 0,295 X_2 - 2,066 X_3$$

Дальнейшее разложение множественного коэффициента детерминации показало, что вариация внешнего негосударственного долга на 35,8 процента зависит от вариации резервных активов, на 20,9 процента – от вариации валового внутреннего продукта и на 9,1 процент – от системного влияния обоих факторов. Результаты расчетов привели к построению регрессионной модели зависимости внешнего негосударственного долга от объемов валового внутреннего продукта и резервных активов. Проверка существенности коэффициентов регрессии, а также значимости самого уравнения связи показала достаточную надежность модели, а значит и получаемых статистических выводов. Помимо регрессионного уравнения в натуральном масштабе, было получено уравнение регрессии в стандартизованном виде, которое показало, что наибольшую взаимосвязь с внешним негосударственным долгом имеет величина резервных активов.

На основе проведенных исследований было осуществлено прогнозирование такого внешнеэкономического финансового показателя, как совокупный внешний долг Республики Беларусь всех секторов экономики. Для большей эффективности совокупный долг был разделен на внешний государственный долг и внешний негосударственный долг. Прогнозирование внешнего негосударственного долга проводилось по ранее рассчитанной корреляционно-регрессионной модели, а внешнего государственного долга – по предполагаемому графику платежей и ожидаемых привлечений внешних займов. При этом было сделано два варианта прогноза, отличающихся способом оценки факторов, включенным в модель. Для первого варианта прогноза факторные признаки были определены на основании целевого прогноза, сделанного государственными органами страны. Для второго – были рассчитаны исходя из сложившейся динамики этих факторных признаков.

Осуществлен точечный и интервальный прогноз совокупного внешнего долга Республики Беларусь до конца 2001 г. Согласно первому варианту прогноза, совокупный внешний долг Республики Беларусь к концу 2001 г. составит величину в пределах 2192,2 – 2247,5 млн. долларов США, в последнем квартале 2002 г. – не менее 2269,6 и не более 2324,8 млн. долларов США. Второй вариант прогноза предусматривает в IV квартале 2001 г. уровень совокупного внешнего долга страны в пределах от 2106,3 до 2161,6 млн. долларов США, в конце 2002 г. – от 2174,2 до 2229,5 млн. долларов США.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе проведенного исследования финансовых и капитальных внешнеэкономических операций были получены следующие результаты:

1. Исследование теории и практики учета и анализа внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом позволило глубже раскрыть содержание внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом, особенности их учета и анализа в Республике Беларусь, сформулировать и обосновать систему статистических показателей внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом Республики Беларусь. Система показателей основана на показателях счета операций с капиталом и финансовых операций платежного баланса и показателях международной инвестиционной позиции, и поэтому полностью соответствует их структуре. Она должна основываться на принципах и концепциях Международного валютного фонда. Однако не все международные стандарты в данный момент могут быть использованы в условиях Республики Беларусь, поскольку принятие международных стандартов в области статистики должно быть обусловлено в первую очередь рыночными преобразованиями в экономике как объекте статистического наблюдения, а также изменениями в сфере управления как основного потребителя статистических данных. Новизна предлагаемой системы показателей заключается в том, что информация о состоянии и изменении внешних финансовых активов и обязательств, а также данные о капитальных потоках Республики Беларусь выделяется в отдельную информационную структуру, необходимую органам государственного управления страны для возможности проведения детального, комплексного их анализа [2, 3, 7].

2. Изучение порядка формирования информации для счета операций с капиталом и финансовых операций платежного баланса и международной инвестиционной позиции Республики Беларусь позволило сформировать систему информационного обеспечения внешнеэкономических и финансовых операций и операций с капиталом. Анализ показал, что наибольшую достоверность и охват имеют: данные Министерства финансов и Национального банка – в части сведений об операциях органов денежно-

кредитного регулирования и государственного управления; банковская отчетность – в части сведений об операциях банковской системы; Министерства статистики и анализа – в части данных о деятельности предприятий и физических лиц. Поэтому сбор информации для составления платежного баланса должен быть организован именно по указанной схеме. Однако для большей достоверности данных необходимо проводить сопоставления информации, полученной из других источников, в первую очередь это касается данных о деятельности предприятий и банков Республики Беларусь. Это позволит улучшить качество данных статистической информации, содержащихся в платежном балансе и международной инвестиционной позиции Республики Беларусь в части внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом [2, 3].

3. Критическая оценка подходов к анализу внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом позволила сделать вывод, что изучение внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом целесообразно проводить с выделением четырех групп показателей: операций с капиталом, операций, не образующих долговых обязательств, показателей внешнего долга и показателей резервных активов. Такие группировки позволяют использовать наработанные в мире подходы по анализу этих групп показателей при помощи сопоставлений с другими макроэкономическими показателями. Так, детальный анализ показателей международной инвестиционной позиции Республики Беларусь по предлагаемой методике привел к расчету впервые в Республике Беларусь такого внешнеэкономического финансового показателя, как совокупный внешний долг Республики Беларусь. Важность исчисления этого показателя заключается в возможности соотношения этого показателя с другими макроэкономическими показателями страны (отношение совокупного внешнего долга к валовому национальному доходу, экспорту товаров и услуг, резервным активам и др.). Проведенный дальнейший анализ показателей внешнего долга указал на низкий уровень внешнего долга Республики Беларусь и выплат по его обслуживанию. Однако при сохранении существующей ситуации (стабильный дефицит счета текущих операций с одновременным уменьшением поступлений иностранных инвестиций) Республика Беларусь будет вынуждена столкнуться с проблемой неплатежей по внешнему долгу. Предлагаемая усовершенствованная методика исследования внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом повысит качество и детализацию статистической информации о внешнеэкономических финансовых операциях и операциях с капиталом Республики Беларусь и тем самым повысит результативность принимаемых управленческих решений по каждому виду указанных групп показателей [1, 5, 6].

4. Сопоставление системы финансовых показателей платежного баланса с макроэкономическими показателями страны, отражаемыми в системе национальных счетов, выявило проблему значительного несоответствия

показателя "внешнего финансирования", рассчитанного на основании данных платежного баланса и аналогичного показателя, рассчитанного по данным системы национальных счетов Республики Беларусь. Для ее устранения Министерству статистики и анализа при расчете СНС предлагается использовать финансовые показатели платежного баланса (данные о капитальных трансфертах уже используются для составления счета операций с капиталом СНС). Это позволит улучшить полноту и качество информации о финансовых потоках в системе национальных счетов.

5. Комплексный статистический подход к изучению макроэкономических показателей, оказывающих влияние на внешнеэкономические финансовые операции и операции с капиталом, позволил разработать методику анализа внешнего негосударственного долга страны, основанную на построении регрессионной модели зависимости внешнего негосударственного долга от объемов валового внутреннего продукта и величины резервных активов. Разработанная методика позволяет проводить комплексный статистический анализ важного макроэкономического финансового показателя Республики Беларусь – внешнего негосударственного долга страны во взаимосвязи с другими ключевыми показателями страны. Данная методика может быть использована органами государственного управления Республики Беларусь для анализа внешнеэкономического финансового состояния негосударственной сферы экономики, которая более подвержена рыночным преобразованиям, а значит и рыночным колебаниями [9].

6. На основе критического изучения литературных источников и практики проведения анализа, позволило разработать и предложить методику прогнозирования совокупного внешнего долга всех секторов экономики Республики Беларусь, основанную на отдельном прогнозировании двух компонентов долга. Прогнозирование внешнего негосударственного долга следует проводить по рассчитанной корреляционно-регрессионной модели, а внешнего государственного долга – по предполагаемому графику платежей и ожидаемых привлечений. Предлагаемая методика позволяет планировать состояние внешнего долга республики, учитывая влияние как рыночных колебаний, так и фактически имеющих межгосударственных соглашений. В результате появляется возможность планирования оптимальной для экономической безопасности Республики Беларусь величины ее внешнего долга, обеспечивающей при этом необходимый приток инвестиций для прироста ВВП без снижения резервных активов [8, 9].

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

1. Антропова О, Гарбуз А. О платежном балансе Республики Беларусь за 2000 год // Банковский вестник. – 2001. – № 13 (162). – С. 2-7.
2. Антропова О., Гарбуз А., Пукель Ю. Методологические особенности платежного баланса Республики Беларусь // Банковский вестник. – 1998. – №5. – С. 24-26; № 6. – С. 18-25.
3. Антропова О., Гарбуз А., Пукель Ю. Платежный баланс. Что это такое? // Финансы, учет и аудит. – 1997. – № 12. – С. 43-45; 1998.– № 1. – С. 31-34.
4. Гарбуз А. Методика краткосрочного прогнозирования экспорта и импорта Республики Беларусь // Финансы, учет и аудит. – 1996. – № 9 (33). – С. 75-76.
5. Гарбуз А., Старченко Т., Антропова О. О платежном балансе Республики Беларусь за январь-март 2000 года // Банковский вестник. – 2000. – № 31 (138). – С. 14-17.
6. Гарбуз А.М. Внешний долг Республики Беларусь // Вестник ассоциации белорусских банков. – 2000. – № 31 (99). – С. 17-21.
7. Гарбуз А.М. Баланс международных инвестиций как система внешнеэкономических показателей государства // Проблемы учета, анализа и статистики на рубеже веков: Тез. докл. Межд. практ. конф., Минск, 20-21 апр. 2000 г. / Бел. гос. эк. ун-т. – Минск, 2000. – С. 158-159.
8. Гарбуз А.М. Прогнозирование платежного баланса по модели Холта-Винтера. // Проблемы теории и практики статистики в переходный период: Тез. докл. науч.-практ. конф., Минск, 27-29 марта 1996 г. / Бел. гос. эк. ун-т. – Минск, 1996. – С. 182 -185.
9. Гарбуз А.М. Статистическое прогнозирование внешнего долга // Механизм функционирования национальной экономики и проблемы экономического роста: Тез. докл. Межд. практ. конф., Минск, 5-6 февр. 2001 г. / Бел. гос. эк. ун-т. – Минск, 2001. – С.33.



Эканоміка-статыстычны аналіз знешнеэканамічных фінансавых аперацый і аперацый з капіталам

Ключавыя словы: знешнеэканамічныя аперацыі, фінансавыя аперацыі, аперацыі з капіталам, плацёжны баланс, міжнародная інвестыцыйная пазіцыя, замежнае запазычанне, знешні доўг, фінансавыя актывы, фінансавыя абавязальствы, рэзервовыя актывы, статыстычная справаздачнасць, статыстычны аналіз, прагноз.

Аб'ектам даследавання з'явіліся знешнеэканамічныя фінансавыя аперацыі і аперацыі з капіталам плацёжнага балансу Рэспублікі Беларусь за 1993-2000 гг. і міжнароднай інвестыцыйнай пазіцыі краіны, пачынаючы са звестак за 1997 г.

Мэтай даследавання з'яўляецца распрацоўка рэкамендацый па ўдасканаленні метадык аналізу знешнеэканамічных фінансавых аперацый і аперацый з капіталам Рэспублікі Беларусь для выпрацоўкі з іх дапамогай кіраўніцтвам краіны адэкватнай палітыкі ў галіне знешнеэканамічных сувязяў.

Навуковая навізна атрыманых вынікаў заключаецца ў абгрунтаванні метадычных падыходаў да збору статыстычных даных і аналізу атрыманай інфармацыі аб знешнеэканамічных фінансавых аперацыях і аперацыях з капіталам, на аснове якіх распрацаваны рэкамендацыі па ўдасканаленні сістэмы інфармацыйнага забеспячэння ўказаных аперацый; удасканалены метадыкі іх статыстычнага аналізу і прагназавання; распрацавана метадыка разліку такога макраэканамічнага фінансавага паказчыка, як сукупны знешні доўг Рэспублікі Беларусь; прапанаваны метадычныя рэкамендацыі па устараненні выяўленай у выніку дадзенага даследавання праблемы неадпаведнасці паказчыка "знешняга фінансавання", разлічанага на аснове звестак плацёжнага балансу, і аналагічнага паказчыка, разлічанага па даных сістэмы нацыянальных рахункаў.

Ступень выкарыстання: вынікі даследавання прыняты да ўжывання Нацыянальнымі банкам Рэспублікі Беларусь і выкарыстаны пры распрацоўцы банкаўскай справаздачнасці. Аналіз інфармацыйнага забеспячэння выкарыстоўваецца для кампіляцыі плацёжнага балансу і міжнароднай інвестыцыйнай пазіцыі Рэспублікі Беларусь. На падставе распрацаваных метадык ажыццяўляецца разлік паказчыкаў знешняга доўгу Рэспублікі Беларусь.

Сфера ўжывання: у практычнай дзейнасці спецыялістамі органаў дзяржаўнага кіравання і грашова-крэдытнага рэгулявання, у навучальна-метадычным працэсе эканамічных ВНУ.

РЕЗЮМЕ

Гарбуз Андрей Михайлович

Экономико-статистический анализ внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом

Ключевые слова: внешнеэкономические операции, финансовые операции, операции с капиталом, платежный баланс, международная инвестиционная позиция, иностранное заимствование, внешний долг, финансовые активы, финансовые обязательства, резервные активы, статистическая отчетность, статистический анализ, прогноз.

Объектом исследования выступили внешнеэкономические финансовые операции и операции с капиталом платежного баланса Республики Беларусь за 1993-2000 гг. и международной инвестиционной позиции страны, начиная с данных за 1997 г.

Целью исследования является разработка рекомендаций по совершенствованию методик анализа внешнеэкономических финансовых операций и операций с капиталом Республики Беларусь для выработки с их помощью руководством страны адекватной политики в области внешнеэкономических связей.

Научная новизна полученных результатов состоит в обосновании методических подходов к сбору статистических данных и анализу полученной информации о внешнеэкономических финансовых операциях и операциях с капиталом, на основе которых разработаны рекомендации по совершенствованию системы информационного обеспечения указанных операций; усовершенствованы методики их статистического анализа и прогнозирования; разработана методика расчета такого макроэкономического финансового показателя, как совокупный внешний долг Республики Беларусь; предложены методические рекомендации по устранению выявленной в результате данного исследования проблемы несоответствия показателя "внешнего финансирования", рассчитанного на основании данных платежного баланса, и аналогичного показателя, рассчитанного по данным системы национальных счетов.

Степень использования: результаты исследования приняты к внедрению Национальным банком Республики Беларусь и использованы при разработке банковской отчетности. Анализ информационного обеспечения используется для составления платежного баланса и международной инвестиционной позиции Республики Беларусь. На основании разработанных методик осуществляется расчет показателей внешнего долга Республики Беларусь.

Область применения: в практической деятельности специалистами органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования, в учебно-методическом процессе экономических ВУЗов.

SUMMARY

Garbuz Andrey Mikhailovich

Economico-statistical analysis of foreign economic financial and capital operation

Key word: foreign economic operations, financial operations, capital operations, balance of payments, international investment position, foreign borrowing, external debt, financial assets, financial liability, reserve asset, statistical reporting, statistical analysis, forecast.

Research object: foreign economic financial and capital operations reflected in the balance of payments of the Republic of Belarus for 1993-2000 and in the international investment position of the country since the beginning of 1997.

Purpose of the research is to work out some recommendations on improvement of methods of analyzing of foreign economic financial and capital operations of the Republic of Belarus to help the Government of the country in developing an adequate policy in the field of foreign economic relations.

Scientific novelty of the obtained research results is in the substantiation of methods approaches to statistical data and to analysis of acquired information on foreign economic financial and capital operations on the basic which have been worked out some recommendations on the improvement of the system of information providing of the indicated operations of statistical analysis and forecasting; has been developed a method of calculation of such macroeconomic financial indicator as gross external debt of the Republic of Belarus; have been suggested some methods recommendations on solving the problem (revealed in the result of the given research) of incompatibility of indicator of "external financing", calculated on the basic of data of balance of payments with the similar indicator, calculated on the basic of data of the system of national accounts.

Degree of application: the result of this research have been accepted and introduced by the National Bank of the Republic of Belarus and employed in working out the banking statement. The analysis of information support is used for the compilation of the balance of payments and international investment position of the Republic of Belarus. On the basic of the worked out methods the calculation of indicators of external debt of the Republic of Belarus is carried out.

Application: in practice by the specialists of the Governmental and Monetary Authorities; by economic institutions of higher education in the process of education.

Подписано в печать 07.05.2002. Формат 60x84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Тираж 100 экз. Заказ 129

Белорусский государственный экономический университет.
Лицензия ЛВ № 170 от 21.01.98.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Белорусский государственный экономический университет.
Лицензия ЛП № 336 от 16.03.99.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.