

организации, вырабатывают рекомендации по результатам оценки. Белгосстрахом проводится анализ законодательства, проверка первичных документов и финансовых отчетов, оценка выявленных рисков и эффективность управления ими [5].

Таким образом, функционирование финансового риск-менеджмента в страховой компании способствует более точной оценке деятельности по предоставлению страховых услуг, построению эффективных процессов, направленных на достижение финансовых результатов, росту рыночной стоимости и повышению конкурентоспособности на белорусском и международном рынках.

### Литература

1. *Бланк И.А.* Управление финансовыми рисками. К.: Ника-Центр, 2005. 600с.
2. *Шановалов В.* Как управлять рисками // Финансовый директор: электронный практический журнал по управлению финансами компании. 2011 Интернет-адрес:<http://fd.ru.themes.htm?art=103> (дата обращения 30.04.2017)
3. *Рогачев А.* Постановка системы риск-менеджмента в компании // Финансовый директор: электронный практический журнал по управлению финансами компании. 2011 Интернет-адрес:<http://fd.ru.themes.htm?art=1055> (дата обращения 30.04.2017)
4. *Р.М. Евстратов.* Проблемы организации системы риск-менеджмента компании как действенного механизма снижения ее финансовых рисков. Интернет-адрес: <http://cyberleninka.ru/article/n/problemy-organizatsii-sistemy-risk-menedzhmenta-kompanii-kak-deystvennogo-mehanizma-snizheniya-ee-finansovyh-riskov-1> (дата обращения 10.05.2017)

## ДОСТИЖЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**М. А. Булышко**

Одним из необходимых условий эффективного развития экономики является формирование четкого механизма денежно-кредитного регулирования, позволяющего Центральному банку воздействовать на деловую активность, контролировать деятельность коммерческих банков, добиваться стабилизации денежного обращения.

Устойчивость денежно-кредитной системы (ДКС) определяется ее способностью качественно выполнять свои функции. Это означает, что ДКС можно признать устойчивой в том случае, если она: обеспечивает стабильное проведение платежей; способна обеспечивать координации потоков, активов, обязательств; сохранность денежных фондов, и их эффективное распределение; минимизировать риски. Кроме того, фундаментальной основой для устойчивости ДКС является устойчивость покупательной способности самой национальной валюты.

В настоящее время к наиболее актуальным проблемам денежно-кредитной политики относятся: дедолларизация экономики и наращивание золотовалютных резервов (ЗВР); формирование безэмиссионного механизма кредитования госпрограмм; проведение взвешенной политики курсообразования, формирующей условия, как для поддержания невысокой инфляции, так и конкурентоспособности национальной экономики; усиление ее макродинамической направленности.

Таблица 1

**Золотовалютные резервы в месяцах импорта**

Дата	Значение	Изменение, %
2004	0,6	
2005	0,9	53,12%
2006	0,2	-76,45%
2007	1,7	659,18%
2008	0,9	-47,07%
2009	2,2	147,72%
2010	1,6	-27,55%
2011	1,9	20,63%
2012	1,9	-0,31%
2013	1,6	-15,30%
2014	1,3	-19,29%
2015	1,4	8,50%

Согласно международным стандартам, уровень ЗВР должен составлять величину, равную трехмесячному объему импорта, что превышает их сумму, которая имеется в распоряжении правительства и Национального банка Беларуси, примерно в 2 раза (табл. 1) [1].

Осознавая влияние высокого уровня долларизации на монетарную сферу и риски для финансовой стабильности, а также невозможность искоренить данную проблему в одиночку, Национальный банк и Правительство Республики Беларусь развернули реализацию целого комплекса мер по снижению уровня долларизации и разрешению таких взаимосвязанных проблем, как низкий уровень доверия населения к белорусскому рублю; несоответствие валют активов и обязательств; ограниченный доступ к валютной ликвидности.

В Республике Беларусь сохраняется один из самых высоких уровней долларизации экономики среди государств – участников ЕАЭС и стран Европы. По данным на 1 октября 2016 г., в Беларуси объем задолженности секторов экономики по валютным кредитам банков в общей сумме их кредитной задолженности составил 57%. На долю валютных депозитов в структуре широкой денежной массы приходилось 64%. Депозиты в иностранной валюте составляли 72% от общей суммы всех депозитов, в

том числе в структуре банковских депозитов, принадлежащих домашним хозяйствам, этот показатель был равен 78%, а в структуре депозитов юридических лиц – 61 (РИС. 1) [1].



Рис. 1. Долларизация в Республике Беларусь и обменный курс белорусского рубля к доллару США

Из рисунка видно, что хотя депозиты в иностранной валюте постепенно сокращаются, они по-прежнему имеют значительный вес в общем количестве депозитов. Можно сделать вывод, что необходимо обеспечить тенденцию перевода депозитов в иностранной валюте в рублевые. Это позволит значительно увеличить ЗВР даже без учета других традиционных источников их пополнения (экспортных поступлений, иностранных инвестиций, внешних заимствований).

Другим важным условием сокращения инфляции является сокращение масштабов эмиссии. Специфика белорусской экономики, ее переходный характер не позволяют рассчитывать на то, что практика директивного кредитования будет прекращена. Проблема заключается в том, что в настоящее время она обуславливает противоречивость денежно-кредитной политики. С одной стороны, Национальный банк стремится придать ей достаточно жесткий характер с тем, чтобы обеспечить необходимые условия для достижения стабилизации инфляции и девальвации. С другой – директивное кредитование приводит к снижению ликвидности банков, и Национальный банк вынужден оказывать им финансовую поддержку, осуществляя эмиссию. Выходом из данной ситуации может служить изменение порядка кредитования госпрограмм. Прежде

всего, его должен осуществлять в основном Банк развития Республики Беларусь [2].

Специфика данного учреждения заключается в том, что он не осуществляет массовое обслуживание текущих счетов предприятий и не работает с гражданами. Поэтому возможное снижение его ликвидности не будет приводить к необходимости увеличения объемов кредитной поддержки банковской системы со стороны Национального банка.

Ещё одним важнейшим направлением повышения устойчивости ДКС Беларуси является увеличение ее финансового потенциала. Отношение суммарных активов к ВВП в настоящее время составляет около 65%. К сожалению, не существует каких-либо строгих методов, которые бы позволяли точно определить, каким должно быть это отношение для того, чтобы оказывать необходимую финансовую поддержку индустриальной экономике. Но как свидетельствует опыт других стран, оно должно составлять не менее 130-150%, т.е. оно должно возрасти примерно в 2 раза, по сравнению с достигнутым в настоящее время в Беларуси. Источником наращивания ресурсов банковской системы, в общем-то, немного. Это прибыль, вложенная в уставные фонды, а также ресурсы, привлеченные от предприятий и населения. Что касается средств Национального банка, то это явно инфляционный источник. Т.к. главным кредитором экономики является население, важнейшим условием наращивания финансового потенциала банков являются: укрепление доверия к банковской системе и белорусскому рублю, развитие новых методов обслуживания, рост доходов населения [3, с. 132].

Одна из причин современного МФЭК связана с неблагоприятными долгосрочными тенденциями в технологическом развитии экономики. В начале 21 в. началась понижательная фаза очередной (пятой) длинной волны в развитии экономики. В течение этой фазы долгосрочные темпы роста экономики замедляются, а спады становятся особенно глубокими и сопряжены с кризисными потрясениями.

На протяжении понижательной фазы пятой волны, когда мировая экономика находилась в кризисном и депрессивном состоянии, ряду стран удалось продемонстрировать выдающиеся экономические успехи. Речь идет о Японии, Азиатских новых индустриальных странах (Южная Корея, Сингапур и др.). Эти государства смогли в течение короткого времени превратиться из средне- и слаборазвитых в развитые.

Здесь сыграл свою роль целый комплекс факторов. Решающее значение имела система государственного макроэкономического регулирования, стержнем которой является курс на постоянное наращивание экспорта с высокой долей добавленной стоимости. Государство проводило комплексную политику, направленную на активизацию научно-

технического и технологического развития, структурную политику, но именно экспортная ориентация экономики, причем за счет экспорта готовой продукции, а не сырья, привела к тому, что ВВП постоянно возрастал, несмотря на кризисное состояние мировой экономики, при этом увеличивался спрос на труд. Последнее позволяло поддерживать уровень безработицы низким при постоянном росте цены труда. Это, в свою очередь, приводило к сдвигу технологических предпочтений производителей.

Для решения данных проблем в Республике Беларусь одну из главных ролей может сыграть белорусский банк развития. Банк развития, который в настоящее время уже обладает весьма значительным финансовым потенциалом и является одним из крупнейших банковских учреждений страны, может иметь ключевое значение в финансировании приоритетных с макродинамической точки зрения проектов.

#### **Литература**

1. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 01.04.2017.
2. Основные направления денежно-кредитной политики на 2017 год: Указ Президента Респ. Беларусь от 03.10.2016 г. № 359 / Национальный банк [Электронный ресурс] / – Минск, 2016. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/Legislation/documents/ondkp2017.pdf>. – Дата доступа: 29.04.2017.
3. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 г./ Нац. комис. по устойчивому развитию Респ. Беларусь ; редкол: Л.М. Александрович [и др.]. – Минск: Юнипак, 2004. – 202с.

## **ВЛИЯНИЕ ДИФФЕРЕНЦИАЦИИ ТОВАРА НА КОНКУРЕНЦИЮ НА РЫНКЕ ПЕЧЕНЬЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**П. В. Валковский**

Все рынки в экономике делятся на две большие группы. К первой группе относятся рынки однородных продуктов. На таких рынках товары разных производителей являются совершенными заменителями. Конкурентоспособность товаров зависит главным образом от цены продавца. К другой группе относятся рынки неоднородных или дифференцированных продуктов. Дифференциация продукта тем выше, чем менее совершенными заменителями служат товары разных продавцов на рынке. Основой дифференциации служат субъективные предпочтения потребителей: продукты дифференцированы только потому, что сами покупатели рассматривают различные марки товаров как разные товары.