

Г. С. Болтуть

Белорусский государственный экономический университет, Минск

G. S. Boltut

Belarus State Economic University, Minsk

УДК 336.02:351.72

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ  
ТРАНСФЕРТОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ  
ОРГАНИЗАЦИЙ: ДИАГНОСТИКА ОСНОВНЫХ ПРОБЛЕМ  
ПРИВЛЕЧЕНИЯ И ОСВОЕНИЯ ТРАНСФЕРТНЫХ ПОТОКОВ**

**IMPROVING THE PERFORMANCE OF INTERNATIONAL  
FINANCIAL ORGANIZATIONS TRANSFERS LEVERAGE:  
MAIN PROBLEMS OF TRANSFER FLOWS DRAWING  
AND USAGE DIAGNOSTICS**

*В статье рассматриваются основные проблемы привлечения и освоения трансфертов международных финансовых организаций (далее – МФО). Описываются ограничения, которые МФО накладывают на деятельность государств в процессе предоставления трансфертов. Раскрывается положительное влияние предоставляемых странам международных трансфертов, которое заключается в: ускорении процессов национального воспроизводства, повышении конкурентоспособности компаний-резидентов, развитии отдельных сегментов международного финансового рынка, увеличении эффективности внешнеэкономической деятельности страны.*

*Ключевые слова: международные трансферты; международные финансовые организации; Всемирный банк; Международный банк реконструкции и развития; Международный валютный фонд; Европейский банк реконструкции и развития; внешние заимствования.*

*The article presents main problems of transfers of international financial institutions (further – IFI) drawing and usage. The limitations that countries are facing under IFI transfers provision are described in article as well. The role and value of the international transfers are coming into focus, positive effects from cooperation were analyzed and include: acceleration of processes of national reproduction, increase in competitiveness of the resident companies, development of separate segments of the international financial market, increase in efficiency of foreign economic activity of the country.*

*Keyword: international transfers; international financial institutions; World Bank; International Bank for Reconstruction and Development; International Monetary Fund; European Bank for Reconstruction and Development; external loans.*

В современном мире ситуация складывается таким образом, что для обеспечения экономического роста страны необходимым является накопление капитала. Источники такого накопления могут быть как внутренними (прибыль предприятий, средства государственного бюджета, сбережения населения и т. п.), так и представлять категорию внешних ресурсов. В основном внешние источники образуются посредством привлечения из-за рубежа государственных и частных средств, в том числе в виде трансфертов. Тем самым привлечение средств в страну служит объективной основой для возникновения международного движения капитала, в частности финансовых ресурсов, аккумулированных

в процессе распределения и перераспределения, одной из форм которого выступают трансферты. Трансферт, согласно определению А. Г. Грязновой, представляет собой одностороннюю передачу на безвозмездной и безвозвратной основе денежных средств, товаров, услуг, материальных ценностей (права собственности) в порядке оказания финансовой помощи и предоставления компенсации [2]. Согласно Л. И. Лопатникову, трансферты – передача, перемещение денежных средств и других экономических объектов (смена их собственника или просто изменение места нахождения) [9].

Освещение вопросов использования и движения трансфертных ресурсов международных финансовых организаций и их специфики отражено в работах таких исследователей, как Д. В. Толстых, А. В. Павлов, А. В. Бардин, Е. В. Тарасова, М. Э. Султанова и др.

Современные авторы проявляют большой интерес к вопросам использования международных трансфертов в рамках узкой проблематики реализации конкретных проектов, но в обобщенном виде проблемы, связанные с освоением и привлечением государством трансфертов в процессе реализации совместных с МФО инвестиционных проектов, в научной литературе не исследуются и не анализируются.

Привлеченные инвестиции, в том числе трансферты международных финансовых организаций (далее – МФО), способствуют развитию отраслей экономики и, как следствие, появлению новых рабочих мест и увеличению уровня квалификации работников, вовлекаемых в процесс модернизации производства. Наряду с этим использование иностранного капитала для развития экономики страны позволяет совершенствовать рыночные методы хозяйствования, что приводит к ускорению проведения экономических реформ в стране и делает их более эффективными.

Среди основных причин привлечения трансфертов государствами из внешних источников можно определить следующие:

- происходит более интенсивное углубление процессов международного разделения труда;
- расширяется влияние глобализационных процессов посредством интернационализации хозяйственных связей;
- появляется необходимость рационализации использования средств в мировом хозяйстве;
- большинству стран требуется регулирование сальдо платежного баланса, а также приведение взаимного товарооборота к сбалансированному состоянию [3, с. 447].

Привлечение финансовых трансфертов МФО позволяет государству решить ряд вопросов в области:

- перераспределения финансовых и материальных средств между странами;
- экономии издержек обращения;
- стабилизации развития экономики (посредством ускорения концентрации капитала);
- развития научно-технического прогресса;
- обслуживания товарооборота страны и др.

Решение приведенных вопросов оказывает как положительное, так и отрицательное влияние. Одним из очевидных положительных эффектов является использование проектного финансирования, под которое привлекаются средства

МФО, что приводит к компенсации ограниченных возможностей национальной финансовой системы и, соответственно, расширению возможностей использования такого финансирования в Республике Беларусь.

Также положительное влияние привлеченных ресурсов проявляется в том, что происходит:

- ускорение и расширение процессов национального воспроизводства;
- развитие внешнеэкономической деятельности страны в областях внешней торговли, трансграничного движения капиталов, оказания международных услуг;
- увеличение конкурентоспособности компаний страны-кредитора;
- создание благоприятной среды для реализации зарубежных частных инвестиций, так как привлечение международных кредитов обычно подразумевает предоставление льгот инвесторам страны-кредитора;
- формирование благоприятных условий для развития других сегментов международного финансового рынка;
- повышение экономической эффективности всех видов внешнеэкономической деятельности страны.

Отметим, что наряду с положительными факторами возникает проблема, которая заключается в том, что использование средств, привлеченных от МФО в рамках проектного финансирования для решения определенных проблем, будет эффективным лишь при условии оптимальности масштабов заимствований и эффективности их освоения, что является недостатком в силу несовершенства используемой для оценки эффективности системы.

Решение приведенной проблемы, на наш взгляд, видится в ориентации на оценку не только финансовых результатов в денежном выражении, но и, например, оценку эффекта от увеличения занятости населения и изменения ее структуры в разрезе областей, развитие сопутствующей инфраструктуры в процессе реализации инвестиционного проекта и ряд других. Использование такого критерия в дополнение к проектному финансированию на данный момент не представляется возможным в силу отсутствия необходимых специфических знаний у отечественных специалистов, участвующих в реализации совместных инфраструктурных проектов, в связи с чем особую актуальность в современных условиях приобретает так называемый «трансферт знаний и технологий» со стороны МФО в контексте оценки реализуемых проектов.

Отрицательное влияние на экономику страны в процессе освоения международного финансирования посредством привлечения финансовых трансфертов на возвратной основе также проявляется в следующем:

- активизируются процессы углубления диспропорции в национальных экономиках, выраженные в стимулировании быстрого роста прибыльных отраслей экономики и сдерживании развития отраслей, которые не получают финансирования за счет привлечения иностранных источников;
- довольно часто международное финансирование используется частными инвесторами и странами с целью повышения конкурентоспособности на рынках сбыта и рынках сырья, а со стороны инвестора – в качестве инструмента влияния на страну-заемщика в отношении стратегии экономического развития;
- преимущества внешних заимствований реализуются заемщиком лишь при условии оптимального масштаба заимствования. В случае неэффективности использования заемных средств и нарушения оптимальности их объема

могут возникнуть трудности с погашением долга и его обслуживанием, что впоследствии становится фактором ухудшения финансового состояния должника. Для государства такая ситуация может привести к усложнению валютно-финансового положения, а также появлению угрозы развития финансового экономического кризиса [8, с. 596—597].

Важной также является проблема источников и методов погашения привлеченных ресурсов. В частности, при уплате процентов по международному кредиту необходимо учитывать, что уплата по внутреннему долгу не меняет объем валового внутреннего продукта страны, а лишь перераспределяет его. Уплата процентов по внешнему долгу, напротив, приводит к уменьшению валового национального продукта страны-должника [1].

Отсюда логически вытекает следующая проблема в области использования финансовых ресурсов, привлеченных извне, – оно должно быть таким, чтобы при уплате всех процентов и погашении основной суммы долга валовой внутренний продукт и национальное богатство страны не уменьшились. При этом не всеми ресурсами и не из всех источников можно рассчитывать с кредиторами. Нельзя признать нормальным положение, когда для погашения задолженности используется национальное богатство страны, ее невозобновляемые природные ресурсы (что не создавалось на заемные средства усилиями людей) и снижается насыщение внутреннего рынка товарами за счет форсированного экспорта товаров в счет покрытия задолженности [11].

Следующей проблемой по привлечению иностранных кредитов является слабое развитие инфраструктуры инвестирования, поскольку функционирование белорусского рынка таких услуг, как факторинг, консалтинговые, инженеринговые, информационные услуги и т. д., в современных условиях не в полной мере соответствует мировым требованиям, в частности, в области проектного финансирования. Поэтому ощутимую помощь в привлечении международных кредитов может оказать развитие сети консалтинговых фирм и экспортных организаций, специализирующихся на услугах по подготовке инвестиционных проектов, комплексной независимой экспертизе и осуществляющих активный мониторинг реализуемых проектов.

Также к числу проблем, связанных с привлечением финансирования для реализации инвестиционных проектов с участием капитала МФО, можно отнести недостатки, выявляемые в процессе администрирования проектов:

- недостаточное обеспечение министерствами и ведомствами, ответственными за новые проекты, комплексного и своевременного рассмотрения и согласования всех вопросов, связанных с подготовкой и будущей реализацией новых проектов. Одним из недостатков при работе с займами МФО является отсутствие системного подхода, как при их привлечении, так и при управлении, особенно со стороны ответственных министерств и ведомств;
- слабая востребованность результатов реализации займов МФО соответствующими министерствами, ведомствами и хозяйствующими субъектами;
- отсутствие механизмов, обеспечивающих устойчивость тиражирования положительных результатов реализации проектов после их завершения, в том числе в долгосрочной перспективе;
- низкий уровень замещения кредитов МФО (после завершения проектов) адекватным финансированием за счет внебюджетных источников, а также за счет региональных бюджетов;

- низкое качество администрирования со стороны отраслевых министерств, отсутствие должной ответственности, зафиксированной законодательно, за эффективность управления действующими проектами. Результатом является медленное расходование средств, которые приводят к экономическим потерям в виде упущенных возможностей развития и инвестиций и к финансовым – в виде расходов на дополнительные выплаты комиссии за взятые на себя обязательства. Низкая ответственность отраслевых министерств за финансовую эффективность инвестиционных займов приводит к расточительному отношению к заемным средствам;

- при принятии решений о предоставлении средств субъектам Республики Беларусь недостаточно учитываются темпы и особенности хода экономических реформ, а также эффективность осуществляемых органами исполнительной власти мер по финансовому оздоровлению.

Республика Беларусь по причине нехватки средств выступает заемщиком. Недостаток собственных финансовых ресурсов, а также международных резервных активов (МРА) (на рис. 1, как видим, в течение последних двух лет наблюдается нисходящий тренд уровня МРА в иностранной валюте), необходимых для целей проводимой экономической политики, приводит к тому, что государство вынуждено обратиться к внешнему финансированию, которое осуществляется в том числе и за счет кредитов, предоставленных международными финансово-кредитными организациями (Международного валютного фонда, Группы Всемирного банка, Европейского банка реконструкции и развития).



**Рис. 1. Уровень международных резервных активов в иностранной валюте**

*Примечание.* Источник: собственная разработка на основе [10].

Решение вопросов о кредитах для Республики Беларусь зависит, прежде всего, от качества экономических программ, их соответствия мировым стандартам и хода воплощения этих программ.

Международная кредитная помощь хотя и играет важную роль, но может быть лишь дополнением к усилиям страны, к ее бережливости, инвестициям в инфраструктуру, расширению производительной сферы экономики, сокращению непроизводительных бюджетных затрат. Кредитная активность МВФ в Республике Беларусь за последние годы невысокая. Получение кредитных линий от МВФ по условиям кредитора должно быть поддержано экономическими реформами, другими мерами со стороны заемщика, в частности, направленными

на укрепление платежного баланса, сокращение внешнего долга, увеличение международных резервов, укрепление курса валюты. Единственным безусловным видом кредитов, который страна – член МВФ может получить «автоматически», является кредит в рамках кредитной доли (транша) в фонде. Кредиты МВФ являются платными и условными. Наиболее распространенный вид – краткосрочные кредиты («стэнд-бай»), предоставление которых обеспечивает финансовую помощь странам с низкими доходами, испытывающим краткосрочные потребности в финансировании платежного баланса [6; 7].

Так, при наличии определенных договоренностей между Республикой Беларусь и МВФ и разработанной программы стабилизации экономики стране был выделен стабилизационный кредит в объеме, превышающем размер запрашиваемого займа, что было обусловлено расхождениями в рассмотрении экономической ситуации каждой из сторон.

По мнению МВФ, государство столкнулось с достаточно серьезными трудностями в вопросах проводимой экономической политики (рис. 2). В связи с этим рассматривается вопрос о необходимости сокращения бюджетных расходов.



**Рис. 2. Неблагоприятные факторы проведения экономической политики Республики Беларусь, по мнению специалистов МВФ**

*Примечание.* Источник: собственная разработка на основе [5].

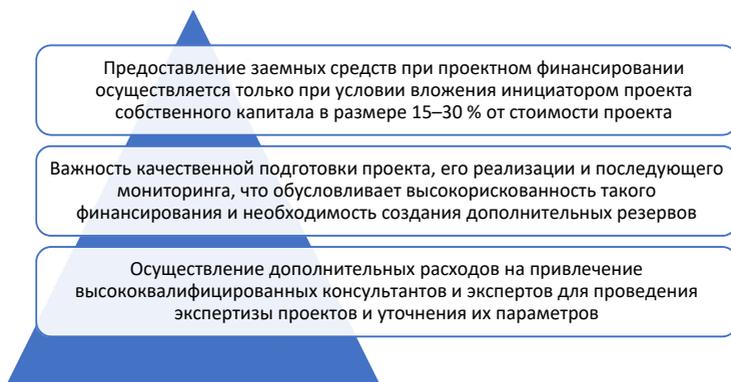
Так, на рисунке 2 показано, что правительство Республики Беларусь должно обращать внимание на ряд достаточно значимых факторов при проведении экономической политики, которые предусматривают поддержание оптимального для государства уровня международных резервов, повышение активности во взаимодействии с торговыми партнерами, а также поиск новых источников внешнего финансирования.

Деятельность Европейского банка реконструкции и развития в Республике Беларусь акцентирована на техническом сотрудничестве в вопросах реализации проектного финансирования, но по мере выполнения правительственных программ усиливается роль Банка в обеспечении такого проектного финансирования, которое, в свою очередь, имеет ряд проблем, представленных на рисунке 3 [4].

Подводя итог, отметим, что привлечение ресурсов в национальную экономику осуществляется за счет внутренних или внешних источников. В основном внеш-

ние источники образуются посредством привлечения из-за рубежа кредитных средств. Привлечение международного кредита осуществляется по причине:

- углубления процессов международного разделения труда;
- интернационализации хозяйственных связей;
- рационализации использования средств в мировом хозяйстве;
- поддержания сбалансированности государственного бюджета.



**Рис. 3. Проблемы проектного финансирования**

*Примечание.* Источник: собственная разработка на основе [12].

Выделяют как положительное, так и отрицательное влияние привлечения ресурсов из внешних источников: с одной стороны, происходит расширение производства и обеспечение его непрерывности, с другой – привлечение международного кредита для решения определенных проблем будет эффективным лишь при условии оптимальности масштабов заимствований и эффективности их использования, а также решения проблемных вопросов в области администрирования проектов ответственным исполнителем.

Нехватка собственных ресурсов Республики Беларусь обуславливает статус страны-заемщика, негативная роль которого проявляется в дополнительной нагрузке для субъектов отечественной экономики и выдвижении особых требований при реализации проектов с целью привлечения инвесторов в различные отрасли народного хозяйства.

Проблемы финансирования национальной экономики обусловлены, по мнению МВФ, достаточно серьезными трудностями в вопросах проводимой экономической политики, в частности, высокого уровня бюджетных расходов. По мнению группы Всемирного банка (в лице МБРР), страна имеет низкую конкурентоспособность экономики, поэтому для решения вопроса повышения нашего рейтинга МБРР совместно с государством разрабатывает и утверждает на периодической основе Стратегию партнерства для Республики Беларусь.

Особое значение в вопросе привлечения международных ресурсов в последнее время приобретает проблема источников и методов. Эта проблема актуализирована в силу того, что уплата всех процентов по привлеченным ресурсам на открытом рынке капитала должна осуществляться с учетом сохранения, а не снижения показателя ВВП и уровня национального богатства страны

## Список использованных источников

1. *Батзаяа, Г.* Международное кредитование стран с переходной экономикой: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Г. Батзаяа. – М., 2005. – 146 с.
2. *Грязнова, А. Г.* Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой – М.: Финансы и статистика, 2012. – 519 с.
3. *Дадалко, В. А.* Международные экономические отношения: учеб. пособие / В. А. Дадалко. – Минск: Армита-Маркетинг, Менеджмент, 2000. – 488 с.
4. ЕБРР может увеличить число финансируемых проектов в госсекторе Беларуси [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [belapan.com/archive/2016/01/14/825477](http://belapan.com/archive/2016/01/14/825477). – Дата доступа: 05.01.2021.
5. Как правительство постепенно отказывается от социальной модели экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [zautra.by/art.php?sn\\_nid=22826](http://zautra.by/art.php?sn_nid=22826). – Дата доступа: 29.12.2020.
6. Деньги. Кредит. Банки / Г. И. Кравцова [и др.]; под ред. Г. И. Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2012. – 639 с.
7. Кредитный механизм «стэнд-бай» МВФ (СФ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/scfr.pdf](http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/scfr.pdf). – Дата доступа: 18.01.2021.
8. *Ливенцев, Н. Н.* Мировая экономика и международные экономические отношения / Н. Н. Ливенцев; под ред. А. С. Булатова. – М.: Магистр, 2008. – 654 с.
9. Экономико-математический словарь: словарь современной экономической науки / под общ. ред. Л. И. Лопатникова – М.: Дело, 2003. – 520 с.
10. Международные резервные активы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/reserveAssets/assets.asp>. – Дата доступа: 26.01.2021.
11. Международный кредит [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [konspekts.ru/dengi-kredit-banki/mezhdunarodnye-kredit](http://konspekts.ru/dengi-kredit-banki/mezhdunarodnye-kredit). – Дата доступа: 11.12.2020.
12. *Петрикова, Е. М.* Сущность и проблемы проектного финансирования / Е. М. Петрикова // Проектное финансирование. – 2015. – № 6(113). – С. 85–94.

(Дата подачи: 26.02.2021 г.)

*А. А. Брасс*

Академия управления при Президенте Республики Беларусь, Минск

*A. Brass*

Academy of Public Administration under the aegis of the President of the Republic of Belarus, Minsk

УДК 314.172

## ВЛИЯНИЕ РАЗНОНАПРАВЛЕННЫХ ФАКТОРОВ НА ДЕМОГРАФИЧЕСКУЮ СИТУАЦИЮ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

## INFLUENCE OF DIFFERENTIAL FACTORS ON THE DEMOGRAPHIC SITUATION IN THE WORLD ECONOMY AND THE REPUBLIC OF BELARUS

*В статье рассматривается ряд факторов (образование, экология, четвертая промышленная революция), влияющих на численность населения, текущую и долгосрочную демографическую политику. Обосновывается вывод о естественности процессов сниже-*