

России, способствовать количественному росту и улучшению качественных характеристик интегрированных отчетов российских компаний [7].

Не вызывает сомнения факт, что решение проблемы отсутствия методической и нормативно-правовой базы, регулирующей вопросы подготовки интегрированной отчетности в России, возможно только на государственном уровне. Следовательно, необходим внутренний российский стандарт «Интегрированная отчетность», регламентирующий методические аспекты формирования новой модели отчетности, что позволит повысить прозрачность интегрированной отчетности и улучшить инвестиционную привлекательность российских компаний.

Российским компаниям рекомендуется повышение раскрытия нефинансовой информации о деятельности экономического субъекта, обеспечение ее существенности, полезности и надежности.

Таким образом, можно сделать вывод, что в настоящее время интегрированная отчетность является наиболее информативной, прозрачной и объективной формой отчетности, позволяющей ее пользователям в непростых условиях кризиса, более продуктивно и эффективно выстраивать стратегию деятельности.

#### Библиографические ссылки

1. Гордеева Д. В., Левичева С. В. Интегрированная отчетность как инновационная модель корпоративной отчетности // Современный специалист-профессионал: теория и практика: Материалы XI Международной научной конференции студентов и магистрантов в рамках X Международного научного студенческого конгресса «Образ будущего глазами студентов». Под общей редакцией В. А. Ивановой, Т. Е. Фасенко. 2019. С. 281–284.
2. Международный стандарт по интегрированной отчетности / декабрь 2013 г., International Integrated Reporting Council («IIRC»).
3. Малиновская Н. В. Международные основы интегрированной отчетности: пять лет с момента выпуска // Международный бухгалтерский учет. 2019. Т. 22. № 5 (455). С. 500–514.
4. Переход на интегрированную отчетность: руководство по началу работы. URL: <https://www.integratedreporting.org/news/transition-to-integrated-reporting-a-guide-to-getting-started/> (дата обращения 19.01.2022).
5. Богданова Ж. А., Костюк Е. Ф. Интегрированная отчетность: проблемы составления в условиях применения концепции устойчивого развития организации // Синергия Наук. 2018. № 29. С. 610–614.
6. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 05.05.2017 № 876-р «Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации» // СПС КонсультантПлюс.
7. Зенкина И. В. Траектория развития и актуальные тренды интегрированной отчетности: международный и российский аспекты // Международный бухгалтерский учет. 2019. № 10. С. 1088–1110.

УДК 330.34:35, 336.01

#### АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА КАК ФАКТОРА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В СТРАНАХ ЕАЭС

Е. И. Васенкова<sup>1)</sup>, Д. А. Хорошевич<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> кандидат физико-математических наук, доцент, Белорусский государственный университет, экономический факультет, г. Минск, Республика Беларусь, email: [vasenkova@bsu.by](mailto:vasenkova@bsu.by)

<sup>2)</sup> студент, Белорусский государственный университет, экономический факультет, г. Минск, Республика Беларусь, email: [dianakhorosh@gmail.com](mailto:dianakhorosh@gmail.com)

Проведено исследование развития финансового сектора в странах ЕАЭС. Определены основные показатели, характеризующие влияние финансового сектора на экономический рост.

Сделаны выводы о неоднозначном по направлению влиянии финансового развития на экономический рост.

**Ключевые слова:** Евразийский экономический союз; экономический рост; финансовый сектор; межстрановые сопоставления; взаимосвязь.

## ANALYSIS OF THE DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL SECTOR AS A FACTOR OF ECONOMIC GROWTH IN THE EAEU COUNTRIES

E. I. Vasenkova<sup>1)</sup>, D.A. Khoroshevich<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> PhD in physics and mathematics, associate professor, Belarusian State University, faculty of economics, Minsk, Republic of Belarus, email: [vasenkova@bsu.by](mailto:vasenkova@bsu.by)

<sup>2)</sup> student, Belarusian State University, faculty of economics, Minsk, Republic of Belarus, email: [dianakhorosh@gmail.com](mailto:dianakhorosh@gmail.com)

A study of the development of the financial sector in the EEC countries has been conducted. The main indicators characterizing the impact of the financial sector on economic growth are determined. The conclusions about ambiguous in the direction of the impact of financial development on economic growth were made.

**Keywords:** Eurasian Economic Union; economic growth; financial sector; cross-country comparisons; interrelation.

Финансовый сектор является одной из базовых составляющих современной экономики, благодаря которому происходит переток капитала в отраслях экономики. Развитие финансового сектора экономики способно оказать существенное воздействие на динамику экономического роста, что нашло отражение в теоретических и эмпирических исследованиях взаимосвязи между финансовым сектором и темпами экономического роста. Эндогенные теории экономического роста возникли в конце двадцатого века и дали начало множеству новых теорий, исследующих указанную взаимосвязь [1]. Информация о стимулирующем воздействии финансов на экономический рост будет влиять на приоритеты при реформировании финансового сектора, будет стимулировать исследования в области детерминант финансового развития. Напротив, если операции финансового сектора просто отвечают на экономическое развитие, то тогда это почти наверняка снизит интенсивность исследований относительно детерминант развития финансовых систем. Все вышеизложенное и определяет актуальность темы исследования.

Степень влияния финансового рынка на экономический рост страны существенно разнится от страны к стране в зависимости от исторического уровня развития. Возможность рассмотрения Евразийского экономического союза возникает в связи с актуальностью изучения финансового рынка Республики Беларусь и запланированной интеграцией финансовых рынков стран ЕАЭС к 2025 году. Страны, входящие в ЕАЭС довольно однородны в силу исторического развития в политических и экономических решениях, и на протяжении последних 25 лет стремились к углублению своих финансовых рынков.

Чтобы оценить увеличившуюся глубину развития финансовых рынков и их положительное влияние на темпы экономического роста рассмотрим основные финансовые показатели по итогам 2016–2020 года (таблица 1).

Следует отметить, что отношение банковского капитала к активам достаточно небольшое, в связи с этим при возникновении инфляционных шоков, финансовый рынок не сможет выполнить функцию амортизатора.

Таблица 1 – Основные финансовые показатели стран ЕАЭС

| Страна    | Банковский капитал к активам в %, 2019 | Показатель концентрации рынка банковских услуг (3 крупнейших), в %, 2020 | Отношение капитализации рынка ЦБ, в %, 2020 |
|-----------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Армения   | 14,14                                  | 60,74                                                                    | -                                           |
| Беларусь  | 14,84                                  | 70,68                                                                    | -                                           |
| Киргизия  | -                                      | 51,25                                                                    | -                                           |
| Казахстан | 13,25                                  | 57,99                                                                    | 26,62                                       |
| Россия    | 10,38                                  | 34,57                                                                    | 46,83                                       |

Источник: данные Всемирного Банка [2].

Увеличение объема кредитов коммерческих банков является для многих авторов основным из показателей финансовой глубины. Отметим, что с 2016 по 2019 годы происходило увеличение в процентном соотношении объема потребительских кредитов к ВВП, однако в 2020 году произошло снижение показателей в Беларуси, Казахстане и Кыргызстане, на что, возможно, повлияло увеличение учетной ставки и проведение сдерживающей монетарной политики [3]. Заметим, что по итогам 2020 года в России наблюдалось наибольшее отношение займов юридических лиц в процентном соотношении к ВВП, что объясняется политикой России по введении новых льготных кредитов юридическим лицам в период активного распространения пандемии и введении карантина в стране (рисунок 1).

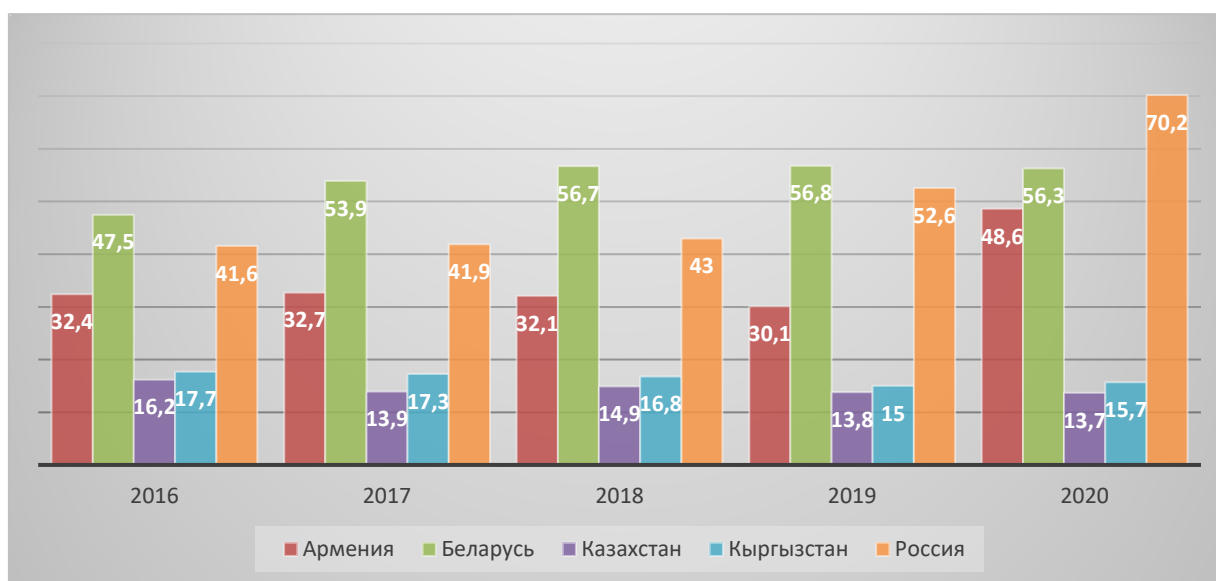


Рисунок 1 – Объем выданных кредитов юридическим лицам % к ВВП в странах ЕАЭС

Источник: [3].

В дополнение к показателям развития финансовой системы проанализируем показатели монетизации экономики, так как он дает представление о степени обеспеченности деньгами для осуществления различного рода платежей (таблица 2). Динамика монетизации неразрывно связана с инфляцией, поэтому при росте уровня инфляции уровень монетизации в стране снижается и наоборот. Следует отметить, что в Казахстане наблюдался рост инфляции по отношению в период с 2017 по 2019 годы, произошло увеличение темпа роста инфляции в России в 2018 году по отношению к предыдущему году. В остальных странах союза темпы инфляции на протяжении рассматриваемого периода (2016–2020) постепенно снижались [2, 3].

Ставка рефинансирования важна для экономики, так как при ее снижении улучшается ликвидность банков, это в свою очередь означает, что банки второго уровня (коммерческие) имеют возможность предоставлять экономическим субъектам более доступные кредиты, вовлекая субъектов экономики в процесс заимствования и развития банковского сектора. Таким образом происходит увеличение денежных потоков на инвестиции в экономику и тем самым происходит стимулирование экономического роста в стране. Исходя из данных таблицы 3, можно отметить, что в период 2016–2020 года государства-члены ЕАЭС проводили стимулирующие монетарные политики, направленные на развитие финансовой системы, увеличение инвестиционной активности и темпов экономического роста. При этом можно отметить, что в мае 2021 года ставки рефинансирования каждой страны (кроме Казахстана) возросли относительно предыдущего года.

Таблица 2 – Монетизация экономик ЕАЭС

|            | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------|------|------|------|------|------|
| Армения    |      |      |      |      |      |
| М0 к ВВП   | 7,7  | 8    | 7,9  | 7,6  | 10,5 |
| М2 к ВВП   | 21,3 | 24,9 | 26   | 29   | 35,3 |
| М3 к ВВП   | 43   | 46,4 | 46,1 | 47   | 54,4 |
| Беларусь   |      |      |      |      |      |
| М0 к ВВП   | 1,9  | 2,2  | 2,4  | 2,8  | 2,8  |
| М2 к ВВП   | 11,4 | 13,3 | 13,8 | 16   | 14,2 |
| М3 к ВВП   | 35,7 | 37,7 | 35,3 | 36   | 34,6 |
| Казахстан  |      |      |      |      |      |
| М0 к ВВП   | 3,7  | 3,6  | 3,7  | 3,3  | 4,0  |
| М2 к ВВП   | 21,2 | 20,4 | 19,1 | 18,9 | 23,8 |
| М3 к ВВП   | 42,2 | 35,8 | 33,7 | 30,7 | 35,5 |
| Кыргызстан |      |      |      |      |      |
| М0 к ВВП   | 14,6 | 15,9 | 14,9 | 16,3 | 20,8 |
| М2 к ВВП   | 24,2 | 26,9 | 27,1 | 30,8 | 36,6 |
| М3 к ВВП   | 34,4 | 36,5 | 35,8 | 39   | 47,7 |
| Россия     |      |      |      |      |      |
| М0 к ВВП   | 9    | 9,2  | 8,9  | 8,8  | 11,7 |
| М2 к ВВП   | 44,9 | 46,2 | 45   | 47   | 55   |
| М3 к ВВП   | 59,5 | 59,5 | 58,7 | 58,6 | 70,6 |

Источник: расчеты по данным [3].

Таблица 3 – Ставки рефинансирования центральных банков на конец периода

| Период          | Армения | Беларусь | Казахстан<br>(базовая) | Кыргызстан<br>(Учетная) | Россия<br>(ключевая) |
|-----------------|---------|----------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| 2016            | 6,25    | 18       | 16                     | 5                       | 10                   |
| 2017            | 6       | 11       | 12                     | 5                       | 7,75                 |
| 2018            | 6       | 10       | 10,25                  | 4,75                    | 7,75                 |
| 2019            | 5,5     | 9        | 10,25                  | 4,25                    | 6,24                 |
| 2020            | 5,25    | 7,75     | 9                      | 5                       | 4,25                 |
| 2021 (на 07.05) | 6       | 8,5      | 9                      | 5,5                     | 5                    |

Источник: данные центральных банков стран ЕАЭС.

Финансовые рынки стран ЕАЭС развиваются, но развитие происходит достаточно медленными темпами в связи с проводимой государствами денежно – кредитной политикой. В целом совершенствование финансовых институтов приводит к положительному воздействию на развитие экономики, развивая финансовый сектор можно обеспечить экономический рост.

**Библиографические ссылки**

1. Aghion P., Howitt P., Mayer-Foulkes D. The Effect of Financial Development on Convergence: Theory and Evidence. NBER Working Paper, December 2003.
2. Data.worldbank.org. Belarus | Data. 2021 : site. URL: <https://data.worldbank.org/country/belarus> (data of access: 30.09.2021).
3. Финансовые организации в Евразийском Экономическом Союзе : сайт. URL: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/fin\\_stat/statistical\\_publications/Documents/finstat\\_3/fin-stat\\_3\\_2020.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/statistical_publications/Documents/finstat_3/fin-stat_3_2020.pdf) (дата обращения: 30.10.2021).

УДК 330.34

**ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ РЫНКА ПРОДУКЦИИ  
ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Е. В. Дрозд**

*магистрант, Белорусский национальный технический университет, г. Минск,  
Республика Беларусь, e-mail: [lizaveta26drozd@gmail.com](mailto:lizaveta26drozd@gmail.com)*

**Научный руководитель: О. Н. Монтик**

*кандидат экономических наук, доцент, Белорусский национальный технический  
университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: [omontik1978@gmail.com](mailto:omontik1978@gmail.com)*

Рынок пищевых продуктов Республики Беларусь разнообразен ассортиментом продукции, однако в условиях пандемии возникает угроза сокращения как импорта, так и экспорта продукции.

**Ключевые слова:** пищевая промышленность; показатели производства продуктов; рынок продуктов питания; подотрасли пищевой промышленности; экспорт продуктов питания.

**STATE OF THE FOOD INDUSTRY MARKET  
IN THE REPUBLIC OF BELARUS**

**E. V. Drozd**

*master student, Belarusian National Technical University, Minsk, Republic of Belarus,  
e-mail: [lizaveta26drozd@gmail.com](mailto:lizaveta26drozd@gmail.com)*

**Supervisor: O. N. Montik**

*PhD in economics, associate professor, Belarusian National Technical University, Minsk,  
Republic of Belarus, e-mail: [omontik1978@gmail.com](mailto:omontik1978@gmail.com)*

The food market of the Republic of Belarus is diverse in the range of products, however, in a pandemic, there is threat of a reduction in both imports and exports of products.

**Keywords:** food industry; indicators of production of products; food market; sub-sectors of the food industry; food export.

Пищевая промышленность Республики Беларусь занимает одно из ведущих мест в экономике нашей страны. Поддержка пищевой промышленности в Республике Беларусь оказывается на государственном уровне, которая включает в себя различные программы по формированию конкретных целей, задач развития, обеспечение политики продовольственной безопасности страны.