

Министерство образования Республики Беларусь  
Белорусский государственный университет  
Экономический факультет  
Кафедра корпоративных финансов

Финансовый механизм в Республике Беларусь:  
проблемы и пути совершенствования

Сборник научных статей

Минск  
2022

УДК 336.02(476)(082)  
Ф 591

Решение о депонировании вынес:  
Совет экономического факультета  
31.05.2022 г., протокол № 9

Редакционная коллегия:  
канд. экон. наук, доцент И.П. Деревяго,  
канд. экон. наук, доцент Н.А. Мельникова,  
канд. экон. наук, доцент Т.Г. Струк.

Рецензенты:

Т. А. Вerezубова, доктор экономических наук, профессор (заведующий кафедрой финансов Белорусского государственного экономического университета);

Т. И. Глеба, кандидат экономических наук, доцент (доцент кафедры международной политической экономики Белорусского государственного университета).

Финансовый механизм в Республике Беларусь: проблемы и пути совершенствования : сб. научных статей / БГУ, Экономический фак., Каф. корпоративных финансов ; [редкол.: И. П. Деревяго, Н. А. Мельникова, Т. Г. Струк]. – Минск : БГУ, 2022. – 135 с. : ил. – Библиогр. в тексте.

В статьях, вошедших в сборник, рассматриваются вопросы поиска новых, более действенных финансовых стимулов, рычагов, инструментов, форм и способов регулирования экономических процессов и отношений, соответствующих современному этапу экономического развития страны. Они могут быть полезны как научным работникам и студентам экономических специальностей вузов, так и специалистам органов государственного управления.

относящихся к основному виду деятельности;

-уменьшения стоимости арендной платы, выплачиваемой организацией, а также минимизация представительских расходов.

Если рассматривать добавленную стоимость на стадии распределения, стоит обращать внимание на величины доходов работников, государства, собственников, так как алгебраическая сумма данных показателей и составляет добавленную стоимость. В этом случае информация о распределении добавленной стоимости может быть основанием для поиска решений по оптимальному перераспределению добавленной стоимости.

#### Литература

1. Кочетков, А. А. Политическая экономия (экономическая теория): учебное пособие / В. М. Агеев, А. А. Кочетков, Г. А. Куторжевский, Н. А. Мартыненко. - Москва: Дашков и К, 2012. - 856 с.

2. Портер, М. Конкурентная стратегия: Методика анализа отраслей и конкурентов / М. Портер. – Москва: Альпина Паблишер, 2011. – 454 с.

3. Рахматуллина, З.С. Эволюция категории «добавленная стоимость» в экономической литературе / З.С. Рахматуллина// Вестник Челябинского государственного университета. – 2011. – № 31. – С.246-250

4. Родионова, В.Н. Методический подход к исследованию направлений повышения эффективности организации производства на предприятиях /В.Н. Родионова, И.В. Каблашова, И.В. Логунова, К.С. Кривякин // Организатор производства. - Т.30. - № 1. - 2022. - С. 36-51.

Волкова Е.К., к.э.н., доцент

#### УПРАВЛЕНИЕ ПЛАТЕЖНЫМ БАЛАНСОМ СТРАНЫ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ЕЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА

Согласно определению, представленному в [1, с. 39] «платежный баланс представляет собой количественное и качественное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических связей государства за определенный период (год, месяц, квартал) или на определенную дату». Кроме того, платежный баланс страны (*англ. balance-of-payments*) при оценке динамики его показателей дает четкое понимание степени самодостаточности страны в части основных ресурсов, производимой продукции, источников финансирования и инвестиционных возможностей не только на определенную дату, но и в перспективе. Платежный баланс явно показывает, живет ли страна по средствам, эффективно используя внутренние источники финансирования, или интенсивно использует внешние источники для покрытия своих потребностей.

Помимо вышеуказанного, составление платежного баланса - это метод, используемый для фиксации транзакций между страной и ее международными

торговыми партнерами. В документе находят отражение государственные, потребительские и бизнес-операции страны. Счета платежного баланса страны отражают все платежи и обязательства перед иностранными контрагентами, а также все платежи и обязательства, полученные от иностранных контрагентов. Если импорт страны превышает ее экспорт (дефицит текущего счета), тогда разница должна быть компенсирована инвестициями иностранных структур в физические или финансовые активы страны.

Финансовый механизм как метод воздействия на современное состояние социально-экономической сферы активно применяется в ходе управления платежным балансом страны. Это происходит при реализации денежно-кредитного (монетарного) и фискального (налогово-бюджетного) аспектов управления экономическими процессами, которые влияют на инфляцию, доходы и реальные процентные ставки. Влияние денежно-кредитной и фискальной политики на текущий счет, счет движения капитала платежного баланса и, в конечном итоге, на валютный курс весьма значительно (это будет показано далее).

### ***1. Роль компонентов счетов платежного баланса***

*Текущий счет внешнеторговых операций* измеряет обмен товарами, услугами, инвестиционным доходом и односторонние переводы (трансферты в другие страны и из них). Остаток на текущем счете суммирует остаток по товарам и услугам, обмену инвестиционным доходом и односторонним переводам. При прочих равных условиях дефицит сальдо текущего счета страны означает наличие избыточного предложения ее валюты на валютных рынках. Следовательно, ее валюта должна обесцениться (потерять часть стоимости).

*Финансовый счет (счет движения капитальных средств)* измеряет поток средств для инвестиций в заемный и акционерный капитал в страну и из страны. При прочих равных условиях положительное сальдо финансового счета страны означает наличие избыточного спроса на активы, номинированные в ее валюте. Следовательно, ее валюта должна укрепиться.

*Официальные операции с резервным счетом* - это средства, хранящиеся в форме золота, других иностранных валют и специальных прав заимствования (SDR). Так, например, при наличии дефицита текущего счета в платежном балансе США и меньшем положительном сальдо капитального счета данная страна формирует профицитное сальдо на резервном счете Международном валютном фонде (МВФ), чтобы сбалансировать платежный баланс. Эти резервные остатки используются Федеральной резервной системой США (далее – ФРС) для интервенций на валютных рынках в попытке контролировать обменные курсы. Предположим, что официальный резервный счет равен нулю, а изменение в текущем счете произошло в сторону уменьшения. Тогда финансовый акцент (изменение в счетах движения капитала) должен измениться в противоположном направлении, то есть увеличиться. Текущие поступления измеряют экспорт за вычетом импорта, в то время как финансовый счет измеряет поток движения капитала. Если продукция импортируется, а не экспортируется, разница должна быть получена за счет иностранных инвестиций (т. е. увеличения финансового счета).

Классическое уравнение равновесного платежного баланса в международной практике имеет следующий вид:

$$\begin{aligned}
 & \text{Сальдо по текущему счету внешнеторговых операций} \\
 & \quad + \\
 & \text{Сальдо по счету движения капитальных средств} \\
 & \quad + \\
 & \text{Сальдо официального резервного счета} \\
 & \quad = \\
 & \text{0 (ноль)}
 \end{aligned}$$

## 2. Платежный баланс Республики Беларусь

По данным Национального банка Республики Беларусь (далее – НБ РБ) «платежный баланс Республики Беларусь входит в число информационных ресурсов, имеющих государственное значение, его разработка осуществляется на основании методических рекомендаций МВФ (2009 г.), содержащихся в шестом издании Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (далее – РПБ 6), других изданиях МВФ методологического характера» [2]. Представим в таблице 2 агрегированную форму платежного баланса РБ за три последних полных года. Аналитическое представление значений всех статей платежного баланса РБ за эти и более ранние годы представлено на официальном сайте НБ РБ [2].

Таблица 1 – Динамика показателей платежного баланса РБ за 2019 – 2021 гг.

млн. долл. США

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.
<i>I. Счет текущих операций</i>			
Сальдо счета текущих операций	-1 245,8	-259,4	+1 843,4
<i>в процентах к ВВП</i>	-1,9%	-0,4%	2,7%
Сальдо внешней торговли товарами и услугами	-403,0	+1 898,4	+3 770,4
<i>в процентах к ВВП</i>	-0,6%	3,1%	5,5%
Экспорт товаров и услуг	41 974,9	37 184,6	49 257,4
<i>в процентах к ВВП</i>	65,0%	60,8%	72,1%
Импорт товаров и услуг	42 377,9	35 286,2	45 487,0
<i>в процентах к ВВП</i>	65,6%	57,7%	66,5%
Сальдо первичных доходов	-1 870,1	-2 605,3	-2 639,4
<i>в процентах к ВВП</i>	-2,9%	-4,3%	-3,9%
Сальдо вторичных доходов	1 027,3	447,5	712,3
<i>в процентах к ВВП</i>	1,6%	0,7%	1,1%

<b>2. Финансовый счет</b>			
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-) (сальдо по данным финансового счета с учетом резервных активов)	-554,8	-392,0	+1 096,2
<i>в процентах к ВВП</i>	-0,9%	-0,6%	1,6%
Прямые инвестиции, сальдо	-1 277,1	-1 314,6	-1 317,9
<i>в процентах к ВВП</i>	-2,0%	-2,1%	-1,9%
Резервные активы	1 801,5	-2 679,7	911,2
<i>в процентах к ВВП</i>	2,8%	-4,4%	1,3%
Справочно: Валовой внутренний продукт	64 554,4	61 163,5	68 342,6

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

По данным, представленным в табл. 1, мы можем сделать вывод о положительных тенденциях в развитии белорусской экономики за три последних года (профицит счета текущих операций и положительное сальдо финансового счета). Для дополнения ряда вышеуказанных в табл. 1 числовых данных и выявления тенденций динамики денежных потоков по основным статьям платежного баланса Республики Беларусь за длительный период (2013-2021 гг.) мы сформировали ряд графических иллюстраций (рис. 1-3) с трендами по данным, представленным на официальном сайте НБ РБ (в млн. долларов США).



**Рисунок 1 – Динамика сальдо счета текущих операций платежного баланса РБ**

Примечание - Источник: разработка автора на основе [2].



**Рисунок 2 – Динамика сальдо финансового счета платежного баланса РБ**  
Примечание - Источник: разработка автора на основе [2].



**Рисунок 3 – Динамика ВВП РБ**  
Примечание - Источник: разработка автора на основе [2].

По данным, представленным на рисунках 1-3, мы можем сделать вывод о выраженных положительных тенденциях в развитии белорусской экономики за длительный период времени, особенно проявившихся на фоне глобального финансового кризиса в 2021 г. РБ по итогам 2021 года имеет положительное сальдо платежного баланса (возможность больше экспортировать, чем импортировать, в том числе за счет положительной динамики роста экспорта как высокотехно-

логичных товаров, так и услуг), а также уменьшает объем внешних заимствований (фактически стабилизирует, в т.ч. эффективно пролонгируя сроки выполнения ряда обязательств перед страной-партнером РФ). Кроме того, отметим тенденцию роста показателя ВВП РБ с 2016 года за исключением некоторой коррекции его уровня по итогам 2020 г. под влиянием пандемии и санкций западных стран.

### **3. Влияние на экономику страны дефицита/профицита текущего счета и дефицита/профицита финансового счета**

Баланс текущего счета страны является наглядным показателем ее экономического здоровья. Однако законов, экономических или политических, которые гласят, что текущий счет должен быть положительным, чтобы указывать на экономическое благополучие, не существует. В отличие от дефицита бюджета, при котором страна тратит больше, чем зарабатывает, дефицит текущего счета означает, что страна импортирует больше, чем экспортирует, и она может делать это в течение длительного времени. Кроме того, экономически развитые страны с дефицитом текущего счета (например, такие как США и Великобритания), как правило, имеют профицит финансового счета, чтобы компенсировать расхождение (см. пример в табл. 2).

Таблица 2 – Упрощенный платежный баланс США по внешнеторговым операциям

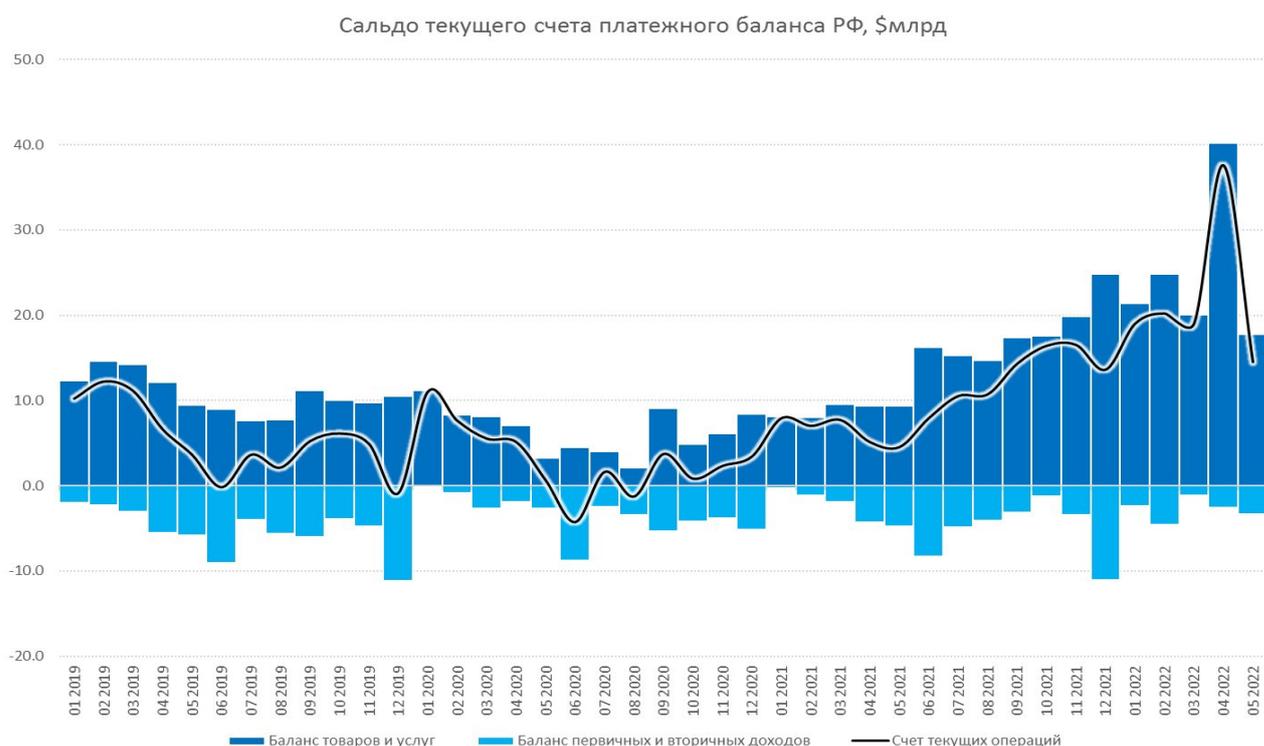
Показатели	Значение (млрд. долл. США)
1. Текущий счет внешнеторговых операций	
Экспорт товаров	200
Импорт товаров	-300
<i>Торговый баланс</i>	-100
Услуги	
Чистый доход от инвестиций	20
Другие доходы, чистый доход	-5
Разовые односторонние платежи	-10
<i>Сальдо по текущему счету</i>	-95
2. Счета движения капитальных средств	
Чистый отток капитала	-20
Чистый приток капитала	115
<i>Сальдо по счету движения капитальных средств</i>	95
3. Официальный резервный счет	
Рост резервных активов правительства США	-5
Рост резервов, размещенных за рубежом	5
<i>Сальдо официального резервного счета</i>	0

Примечание - Источник: [3, с.383]

Если приток капитала распределяется таким образом, чтобы повысить инновационный производственный потенциал страны, то это является положительным фактором развития (пример Беларуси, Китая). В ином случае имеет место формирование «финансовых пузырей», корректирующих реальный потенциал страны (пример – значительный приток капитала в США в 2000-е

годы вызвал кризис доткомов). Финансовый результат притока капитала в 2020-2021 гг. (при активном стимулировании повышения капитализации американских корпораций информационно-технологического сектора) в 2022 г. был значительно скорректирован в отрицательную сторону в связи с «перегревом» на финансовых рынках США. Таким образом, потери несут инвесторы.

Формирование профицита счета текущих операций и дефицита финансового счета страны также не является в условиях шестого технологического уклада однозначным показателем экономической мощи и высокого уровня жизни населения, особенно если это происходит из-за того, что в стране мало хороших возможностей для привлечения инвестиций в реальный сектор экономики и есть более привлекательные инвестиционные возможности за рубежом. Так, например, на протяжении последних 30-ти лет в России чаще всего формируется высокий профицит текущего счета платежного баланса и, наряду с этим, отток капитала. На рис. 4 представлены соответствующие данные за период 2019 - май 2022 гг., где прослеживается тенденция роста профицита по текущему счету.



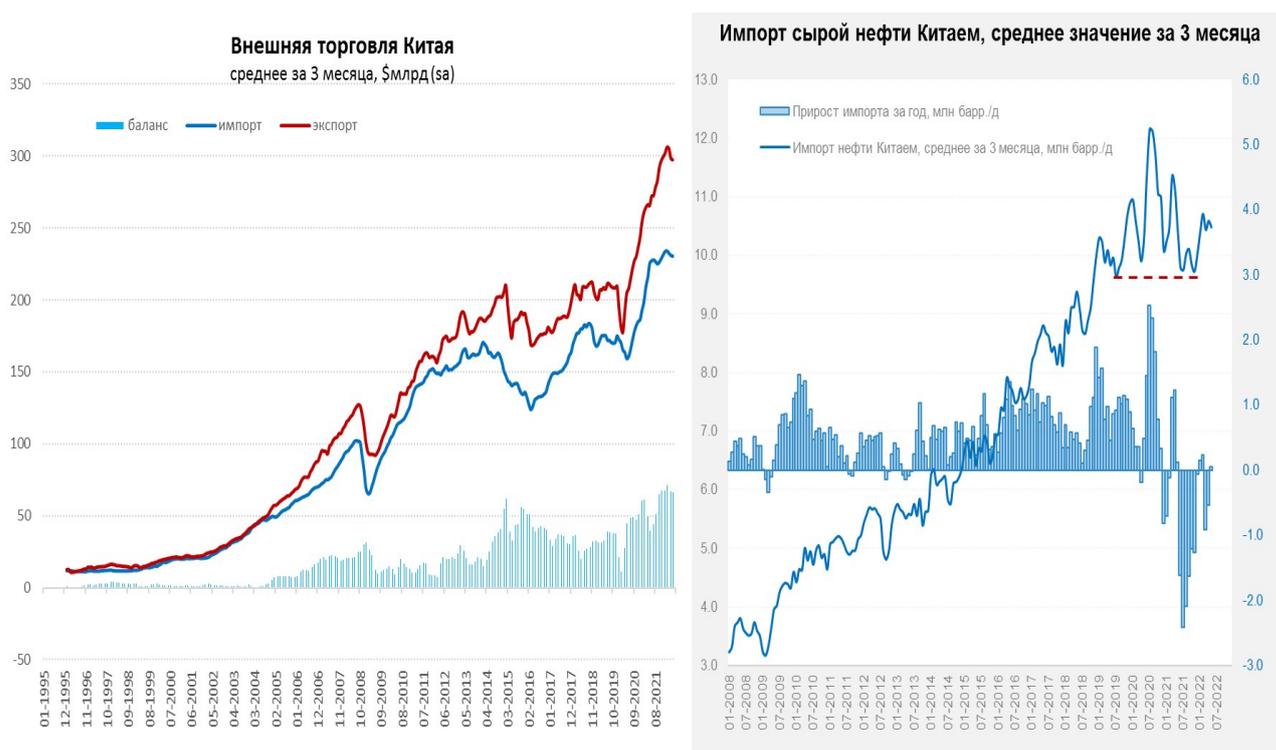
**Рисунок 4 – Динамика показателей счета текущих операций РФ**

Примечание - Источник: [4].

Это свидетельствует о том, что страна фактически является донором в мировом масштабе, экспортируя сырье и переделы с невысокой добавленной стоимостью при нерешенности многих проблем, в том числе технологических, во внутренней экономике, минимально либо недостаточно эффективно инвестируя в отечественное высокотехнологичное производство (продукция с высокой добавленной стоимостью), импортируя относительно мало

потребительских товаров и много критически важных высокотехнологичных товаров и услуг. Такая ситуация складывалась длительное время вплоть до текущего момента на фоне неэффективной для всего общества частной собственности на средства производства в значительной части крупных предприятий, необоснованной и высокой для национальной экономики стоимости кредитных ресурсов и заниженного курса рубля (в целях повышения эффективности деятельности экспортеров сырья). Кроме того, отметим низкую монетизацию экономики и непродуктивное накопление неработающих золотовалютных резервов, фактически удерживаемых («замороженных») в 2022 г. западными странами в объеме, превышающем 300 млрд. долл. США.

Наряду с этим, формирование в какой-либо стране высокотехнологичной рентабельной экономики, открывающей возможности воспроизводства капитала, и появление потенциала эффективного превышения экспорта над импортом, а также постепенное снижение доли внешних заимствований, являются безусловно положительными факторами современного развития. Такая ситуация характерна для Китая (положительное сальдо торгового баланса) (рис. 5) и была характерна для Еврозоны до 2022 г. (рис. 6).



**Рисунок 5 – Динамика показателей развития внешней торговли Китая**

Примечание - Источник: [4].

Евросоюз также являлся стабильным донором в мировом масштабе с 2012 г., экспортируя высокотехнологичную и высококонкурентную продукцию на фоне относительно дешевых энергоресурсов. Ситуация изменилась в 2022 г. и сальдо торгового баланса Еврозоны впервые после 2012 года стало отрицательным, доля импорта превысила экспорт, в том числе в связи

негативным реверсивным влиянием санкций западных стран на их собственную экономику и повышения мировых цен на энергоресурсы.

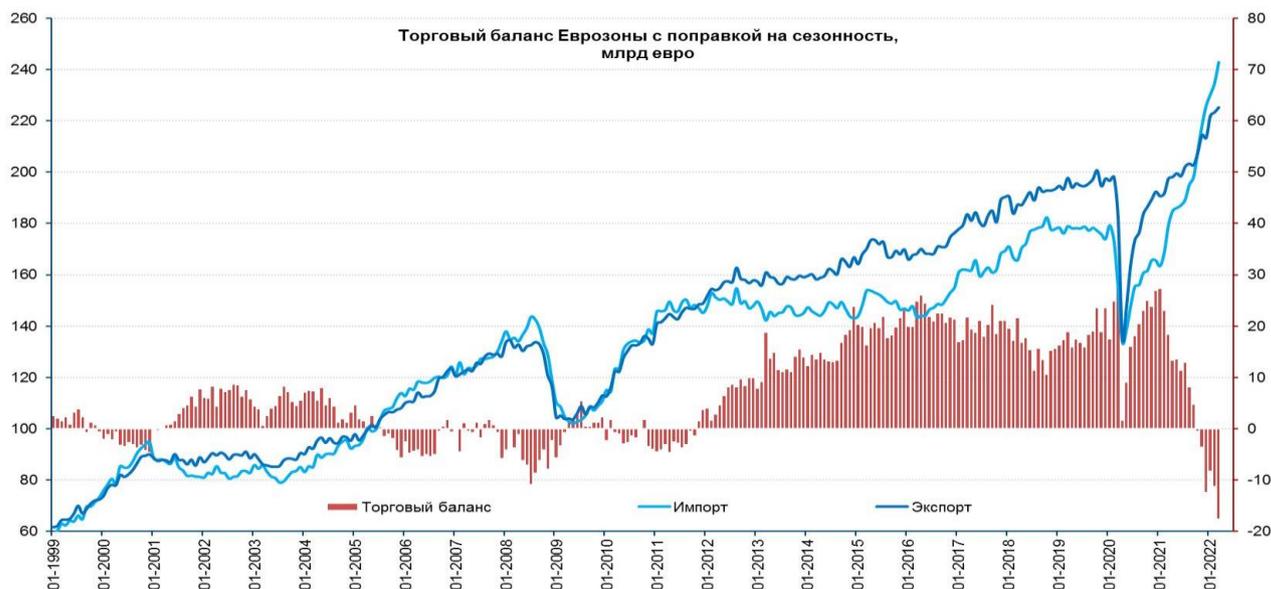


Рисунок 6 – Динамика показателей торгового баланса Еврозоны

Примечание - Источник: [4].

В 2022 году также отмечается и масштабный для Еврозоны отток капитала, что уменьшает эффективность инструментария по покрытию дефицита торгового баланса.

Рассмотрим далее факторы, влияющие на курс национальных валют при прочих равных условиях (в т.ч. понимая влияние часто имеющих место геополитических факторов и широко используемых в мировом масштабе финансовых спекуляций).

#### ***4. Факторы, которые влияют на укрепление или обесценивание национальной валюты***

Существуют три основных фактора, влияние которых стимулирует процессы укрепления или обесценения валюты страны по сравнению с валютой другой страны, что в том числе влияет на уровень экспорта и импорта, уровень притока и оттока капитала и формирование итогов платежного баланса.

1. *Разница в темпах инфляции* приведет к тому, что жители страны с самым высоким уровнем инфляции будут склонны к покупкам импортных (более дешевых) товаров. Например, если цены в стране А растут вдвое быстрее, чем в стране Б, граждане страны А увеличат спрос на товары страны Б, потому что товары последней теперь дешевле по сравнению с отечественными товарами. Если уровень инфляции в стране выше, чем у ее торгового партнера, спрос на валюту данной страны будет низким, и валюта будет обесцениваться.

2. *Различия в росте доходов между странами* стимулируют страны с самым высоким ростом доходов проявлять больший спрос на импортные товары. Повышенный спрос на импорт будет стимулировать увеличение спроса на иностранную валюту, что приведет к повышению курса иностранных валют по отношению к национальной валюте.

3. *Различия в реальных процентных ставках* вызовут приток капитала в страны с самыми высокими доступными реальными процентными ставками. Следовательно, спрос на эти валюты будет повышаться, и их курс будет укрепляться по сравнению с валютами стран, реальная доступная норма доходности которых низкая.

В табл. 3 мы определили основные классические рыночные факторы, которые вызывают повышение или снижение курса национальной валюты. При этом отметим, что страна с открытой экономикой часто определяет курс национальной валюты на основе стоимости корзины валют стран – основных торговых партнеров.

Таблица 3 – Факторы, влияющие на изменение валютных курсов

Факторы по отношению к торговым партнерам	Ниже, чем в стране Б	Выше, чем в стране Б
Уровень инфляции в стране А	Повышение курса валюты (укрепление)	Снижение курса валюты (обесценивание)
Темпы роста доходов в стране А	Повышение курса валюты	Снижение курса валюты
Внутренняя реальная процентная ставка в стране А	Снижение курса валюты	Повышение курса валюты

Примечание – Источник: собственная разработка автора.

Необходимо отметить и случаи занижения странами-крупными экспортерами продукции реальных курсов национальных валют в связи с ожиданием большей эффективности финансовых результатов от реализации продукции за рубежом.

Кроме того, в настоящее время появился еще один активно влияющий фактор: *введение финансовых санкций страны А против страны Б* (запрет импортировать товары страны А за валюту последней). Влияние данного фактора приведет к некоторому укреплению курса национальной валюты не в результате развития экономики этой страны, а в случае отсутствия возможности импортировать товары в обмен на валюту страны, которая ввела санкции и, соответственно, снижения спроса на эту валюту (пример – значительное укрепление курса российского рубля по отношению к доллару США в мае 2022 года).

## **5. Влияние денежно-кредитной и фискальной политики на компоненты курса национальной валюты и платежного баланса страны**

**5.1. Влияние на валютный курс.** Поскольку денежно-кредитная и фискальная политика в системе гибких (плавающих) валютных курсов влияют на рост доходов, инфляцию и реальные процентные ставки, они также будут влиять на валютные курсы.

Непредвиденный переход к *экспансионистской (стимулирующей) денежно-кредитной политике* приведет к более быстрому экономическому росту, ускорению темпов инфляции (в случае недостаточного товарного обеспечения денежной эмиссии) и снижению реальных процентных ставок. Быстрый экономический рост стимулирует импорт, более высокий уровень инфляции делает отечественную продукцию достаточно дорогой, что сокращает

экспорт, а низкая реальная процентная ставка сокращает иностранные инвестиции. Каждый из этих факторов увеличивает спрос на иностранную валюту по отношению к национальной валюте, что приводит к обесцениванию национальной валюты.

При непредвиденном переходе к рестрикционной денежно-кредитной политике, происходит обратное вышесказанному.

Непредвиденный переход к *сдерживающей фискальной политике* приведет к профициту бюджета. Снижение совокупного спроса приводит к замедлению экономического роста и снижению инфляции. Эти факторы препятствуют импорту и стимулируют экспорт, что приводит к повышению курса национальной валюты. Вместе с тем, профицит бюджета свидетельствует о том, что правительство сокращает объем заимствований, что снижает реальные ставки и приводит к оттоку инвестиционных средств из страны. В результате национальная валюта имеет тенденцию к обесцениванию.

Таким образом, результаты осуществления вышеуказанных мер противоречивы. Однако, поскольку финансовый капитал является мобильным, эффект изменения процентной ставки часто преобладает в краткосрочной перспективе, что приводит к краткосрочному обесцениванию национальной валюты.

При непредвиденном переходе к экспансионистской фискальной политике, происходит повышение курса национальной валюты.

## **5.2. Влияние на компоненты платежного баланса**

Денежно-кредитная и фискальная политика страны могут способствовать изменению итогов текущего и финансового счетов платежного баланса посредством их влияния на доходы, инфляцию и реальные процентные ставки.

5.2.1. Непредвиденный переход к *экспансионистской денежно-кредитной политике* (без одновременного стимулирования производства товаров и услуг) приведет к повышению доходов, ускорению темпов инфляции и снижению реальных процентных ставок. Более высокие доходы и более высокие внутренние цены стимулируют импорт и препятствуют экспорту, в результате чего *сальдо текущего счета смещается в сторону дефицита*.

Более низкая реальная процентная ставка препятствует иностранным и внутренним инвестициям внутри страны, приводя итог финансового счета к дефициту. В то же время со временем стоимость национальной валюты снижается из-за более раннего перехода на импорт. Однако снижение курса национальной валюты стимулирует экспорт и препятствует импорту. Это более чем компенсирует движение к дефициту текущего счета.

Таким образом, *следствием непредвиденного перехода к экспансионистской денежно-кредитной политике будет сдвиг в сторону дефицита финансового счета и профицита текущего счета*.

Непредвиденный переход к рестрикционной (сдерживающей) денежно-кредитной политике приводит к противоположным последствиям.

5.2.2. *Экспансионистское (стимулирующее) изменение фискальной политики* (в сторону увеличения бюджетного дефицита) приведет к увеличению

совокупного спроса и повышению внутренних процентных ставок. Возросший совокупный спрос стимулирует импорт, что приводит к дефициту счета текущих операций. Между тем, более высокие процентные ставки привлекают иностранные инвестиции и препятствуют внутренним инвестициям покидать страну. Таким образом, размер финансового счета будет двигаться в сторону профицита. Непредвиденный переход к профициту бюджета приведет к противоположным результатам.

В таблице 4 нами обобщено влияние стимулирующей монетарной и фискальной политики на курсы валют, текущий и финансовый счета платежного баланса.

Последствия рестрикционной политики являются обратными.

Таблица 4 - Влияние стимулирующей денежно-кредитной и фискальной политики

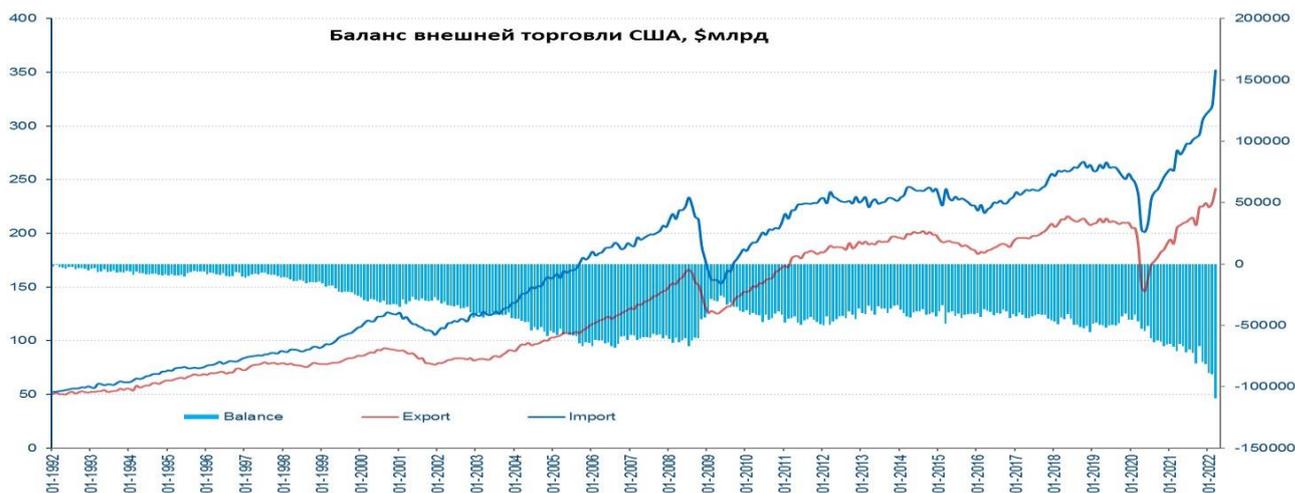
Вид политики	Национальная валюта	Текущий счет платежного баланса	Финансовый счет платежного баланса
Монетарная	Снижение курса (дешевле)	Профицит	Дефицит
Фискальная	Повышение курса (дороже)	Дефицит	Профицит

Примечание – Источник: собственная разработка автора.

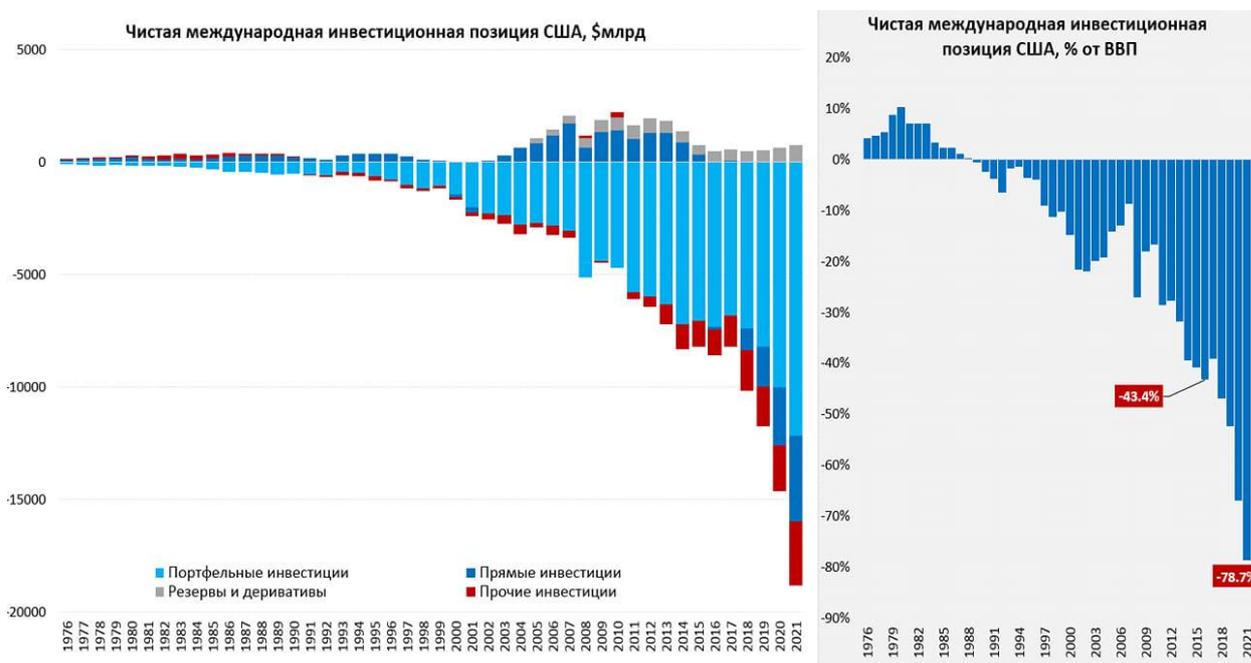
Таким образом, отметим, что применение комплекса мер монетарной и фискальной политики, релевантное стратегическим и текущим целям развития страны, может способствовать их достижению в долгосрочном и краткосрочном периоде. Наряду с этим, без согласования независимыми друг от друга ведомствами страны, ответственными за проведение того или иного типа экономической политики и стратегических направлений ее формирования, достижение положительных результатов затруднительно.

Однако в настоящее переломное время перехода мира к шестому технологическому укладу, предстоящих изменений в мировой валютной системе и усиления регионализации экономических процессов представленные выше классические стимулирующие инструменты, применяемые монетарными и фискальными властями страны, уже не могут помочь достижению равновесия не только в развивающихся, но и в экономически развитых странах, эмитирующих резервные (эталонные) валюты. Так, глава инвестиционного международного банка JP Morgan Chase Д. Даймон в рамках Дня инвестора банка в мае 2022 года отметил, что «монетарные и фискальные стимулы подпитывают силу в экономике США, но компенсационные силы, включая высокую инфляцию и количественное ужесточение со стороны ФРС, создают комбинацию, которую раньше не видели» и призвал инвесторов готовиться к «экономическому урагану» [5]. Кроме того, руководитель этого крупнейшего международного банка подчеркнул, что в условиях нестабильности «банки, имеющие «крепкий баланс» и консервативную отчетность, являются лучшей защитой от экономического спада» [5].

Действительно, компоненты платежного баланса США, отраженные на рисунках 7 и 8, свидетельствуют о негативной динамике внешнеэкономического развития страны (текущий уровень дефицита торгового баланса имеет выраженную тенденцию роста) и необходимости применения иной комбинации методов денежно-кредитной и фискальной политики. Современные ограничения применения инструментов монетарной политики США отражены автором в [6].



**Рисунок 7 – Динамика показателей торгового баланса США**  
Примечание - Источник: [4].



**Рисунок 8 – Динамика международной инвестиционной позиции США**  
Примечание - Источник: [4].

Кроме того, согласно данным на рис. 8 размер чистой международной инвестиционной позиции США (статистический отчет, отражающий накопленные запасы внешних финансовых активов и обязательств страны на определенный момент времени) по итогам 2021 года составил минус 17,8 трлн.

долл. США (около 80 % ВВП). Опережающую негативную динамику по результатам двух последних лет на фоне постоянно растущего дефицита торгового подтверждает абсолютный рост чистых обязательств США (более 6 трлн. долл. США). Указанная противоречивая для страны-текущего мирового экономического лидера ситуация наглядно отражена в *дилемме (парадоксе) Триффина*: «для того, чтобы обеспечить центральные банки других стран необходимым количеством долларов для формирования национальных валютных резервов необходимо, чтобы в США постоянно наблюдался дефицит платежного баланса. Но дефицит платежного баланса подрывает доверие к доллару и снижает его ценность в качестве резервного актива, поэтому для укрепления доверия требуется профицит платежного баланса». Это противоречие привело к глубокому кризису Бреттон-Вудской мировой валютной системы (и ее измененного варианта в виде Ямайской мировой валютной системы), а также поиску мировым сообществом в настоящее время новых эффективных путей развития международного сотрудничества [7].

### **Заключение**

Итак, сальдо счета текущих операций платежного баланса может быть положительным (профицит, страна фактически является донором) или отрицательным (дефицит, страна фактически является реципиентом). Крупнейшие страны-доноры в мировом масштабе в настоящее время расположены в Евразии (Китай, Россия) исходя из нижеизложенных предпосылок.

Положительное сальдо счета текущих операций фактически соответствует оттоку капитала из страны, так как объем национальных сбережений достаточен для того, чтобы обеспечить внутренние инвестиции. Поэтому сбережения направляются за границу (страна в данном случае является кредитором). По нашему мнению, положительное сальдо текущих операций только тогда является полезным для страны, если все ее текущие потребности закрыты или найдены механизмы гармоничного развития как внутреннего, так и внешнего направлений (пример - Китай) и она может стать кредитором.

В настоящее время большое положительное сальдо торгового баланса России не приносит эффекта для масштабного развития страны, так как имеется значительный дисбаланс на внутреннем и внешнем направлениях развития. Экспортируется преимущественно сырье, в стране не развиваются активно высокотехнологичные производства (станкостроение, электронная промышленность и др.), разрушен ряд эффективных предприятий с общественной собственностью на средства производства – производителей продукции с высокой добавленной стоимостью, созданных в XX веке. Имеется демографический регресс. Однако в отличие от Еврозоны, в которой в 2022 году при дефиците текущего счета наблюдается также отток финансового капитала, преимущественно в США, Россия в условиях масштабного мирового экономического кризиса остается международным донором, имея большие запасы полезных ископаемых и неизрасходованный потенциал эффективности предыдущего периода исторического развития. В настоящее время страна

активно включена в процесс формирования эффективного союза в Евразии (ЕАЭС с положительным темпом роста стран-членов по всем направлениям сотрудничества в 2021-2022 гг.). Это свидетельствует о значительном потенциале ее дальнейшего развития с учетом роста синергии стабильного партнерства со странами ЕАЭС.

Отрицательное сальдо счета текущих операций любой страны свидетельствует о том, что стране необходим приток капитала (пример – западные страны, включая США и Великобританию в течение длительного периода, Евросоюз по итогам первых месяцев 2022 г., Японию с большой волатильностью значений сальдо текущих операций вокруг нулевого значения). Дефицит счета текущих операций можно профинансировать либо путем иностранных займов, либо путем продажи активов (в этом случае страна выступает заемщиком).

Анализ данных платежного баланса Республики Беларусь за длительный период позволил нам сделать вывод о положительной динамике суверенного развития экономики страны в связи с достижением положительного сальдо текущего счета. Однако в сложных условиях текущего времени (глобальный финансовый кризис и переход на новый этап развития мировой валютной системы [6], влияние масштабных санкций по многим сложившимся ранее направлениям сотрудничества и торговли) в открытых источниках информации можно увидеть негативные прогнозы дальнейшего формирования итогов платежного баланса страны. Так, Всемирный банк прогнозирует значительное снижение объемов как ВВП, так и экспортно-импортных операций Республики Беларусь по итогам 2022 года. Вместе с тем, в условиях повышенной неопределенности в глобальном масштабе и отсутствию учета у составителей прогнозов точной информации о дальнейших планах развития стран, входящих в состав экономических союзов (например, таких как ЕАЭС, БРИКС) отметим невысокую релевантность данных прогнозов.

На текущем этапе развития более эффективным будет *стратегическое планирование будущих показателей развития* Республики Беларусь в составе Евразийского экономического союза на основе успешной исторической кооперации стран-союзников в XX веке, а также достигнутых результатов за последние годы сотрудничества и новых планов развития. Данное стратегическое направление при динамичной активизации процессов кооперации и достижения технологического суверенитета в рамках цифровой стратегии развития позволит странам-членам экономического союза эффективно усилить синергию всех экономических процессов. В ином случае в условиях санкций западных стран возможны два нежелательных сценария развития страны:

- признание ухудшения ситуации в части регресса экспортных позиций в результате санкций и уравнивание ситуации потенциального падения уровня ВВП путем снижения курса белорусского рубля, преимущественно относительно курса российского рубля. Однако этот инструмент лишь временно замедлит темпы уменьшения ВВП страны, будет способствовать углублению

финансового кризиса и снижению на мировом рынке конкурентоспособности страны, реально увеличившей инновационный и высокотехнологичный потенциал в последние годы;

- уравнивание текущего счета платежного баланса путем стабилизации внешней позиции страны, регулирования (снижения) объема импорта пропорционально снижению экспорта. Однако данный инструмент также нежелателен с учетом неизбежности повышения уровня директивности управления всеми процессами, технологическому отставанию, спаду объемов производства, снижению уровня потребительского выбора в инновационной среде мирового развития.

В результате ухода многих иностранных компаний с российского рынка освобождается рыночная доля, на которую может претендовать Беларусь, наращивая объем высокотехнологичного экспорта товаров и услуг в процессе его расширения и переориентирования на новые географические направления, в том числе в пределах внутреннего рынка ЕАЭС в рамках уже утвержденных союзных программ и проектов. По данным Министерства промышленности Республики Беларусь экспорт высокотехнологичной промышленной продукции страны в Россию за период январь-апрель 2022 г. увеличился на 30 % на фоне хорошей базы прошлого года [8]. Значительно увеличился масштаб межрегионального сотрудничества стран, что свидетельствует о расширении внешнеторгового потенциала как Беларуси, так и России. При этом на высшем уровне анонсированы конкретные планы совместных проектов России и Беларуси по импортозамещению (запланировано выделение денежных средств в эквиваленте 1,5 млрд. долл. США белорусским контрагентам, разрабатывающим совместные проекты импортозамещения по критическому высокотехнологичному импорту в ключевых отраслях промышленности ЕАЭС, например, автомобилестроении, сельхозмашиностроении, легкой промышленности, микроэлектронике, станкостроению и т.д.) [9, 10].

При выборе адекватного экономико-политической ситуации курса развития страны (внутреннего и внешнего) в условиях повышения значимости государственной поддержки стратегий опережающего развития высокотехнологичных производств, имеется реальная возможность сохранения высоких темпов эффективного суверенного развития, в том числе как равноправного партнера в экономических союзах с другими странами. Рекомендации по применению/углублению принципов развития финансовой сферы ЕАЭС были даны автором в [11].

На наш взгляд, *внутренний курс развития страны* должен включать: дальнейшее развитие инновационной сбалансированной экономики знаний [12], в том числе учитывая высокий потенциал образованного населения, общественная собственность на средства производства крупных предприятий и рост благосостояния населения. *Внешний курс развития страны* целесообразно направить на формирование равновесного платежного баланса с преобладанием экспорта высокотехнологичной конкурентоспособной продукции и услуг с релевантным текущему технологическому укладу внутренним инвестированием.

## Литература

1. Тарасов, В.И. Денежное обращение и кредит: учеб. пособие / В. И. Тарасов. – Минск : БГУ, 2015. – 327с.
2. Официальный сайт НБ РБ. Платежный баланс Республики Беларусь [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/balpay>. - Дата доступа: 12.06.2022.
3. Долан, Э. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича. – М., 1996 – 448 с.
4. Сусин, Е. Материалы эксперта-аналитика [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.facebook.com/egor.susin>. – Дата доступа: 12.06.2022.
5. Мазина, М. Глава JP Morgan призвал инвесторов готовиться к экономическому урагану [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://quote.rbc.ru/news/article/62977ba39a7947467a1e27e2>. – Дата доступа: 12.06.2022.
6. Волкова, Е.К. Современные ограничения при применении инструментов монетарной политики / Волкова Е. К. // Тенденции экономического развития в XXI веке : материалы IV Междунар. науч. - практ. конф., Минск, 1 марта 2022 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: А. А. Королёва (гл. ред.) [и др.]. – Минск: БГУ, 2022. – С. 240-244 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/280520/1/240-244.pdf>. – Дата доступа: 12.06.2022.
7. Волкова, Е.К. Развитие мировой валютной системы / Е.К. Волкова // Научно-аналитический журнал «Финансовая экономика». – Москва: Экономика. – 2022. – № 5 (часть 1). – С. 15 – 21 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://finanec.ru/arhiv\\_nomeroov/jурнал-Финансовая-экономика-2022-5-Содержание-и-аннотации.pdf](https://finanec.ru/arhiv_nomeroov/jурнал-Финансовая-экономика-2022-5-Содержание-и-аннотации.pdf). – Дата доступа: 12.06.2022.
8. Информационное агентство БелТА. Экспорт промышленной продукции в Россию за четыре месяца увеличился на 30 процентов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belta.by/economics/view/haritonchik-eksport-promyshlennoj-produktsii-v-rossiju-za-4-mesjatsa-velichilsja-na-30-503381-2022/>. – Дата доступа: 12.06.2022.
9. Информационное агентство РИА Новости. Беларусь получит от России средства на участие в импортозамещении. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ria.ru/20220609/importozameschenie-1794202100.html>. – Дата доступа: 12.06.2022.
10. Информационное агентство РИА Новости. Беларусь и Россия определили список импортозамещающих объектов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ria.ru/20220522/sanktsii-1790057187.html?in=t>. – Дата доступа: 12.06.2022.
11. Волкова, Е. Развитие глобального банковского сектора: новые точки роста в Евразии / Е.К. Волкова // Информационно-аналитический и научно-практический журнал Национального банка Республики Беларусь «Банкаўскі

веснік». – 2022. – № 1 (702). – С. 35–45 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10943.pdf>. – Дата доступа: 12.06.2022.

12. Боглаев, В.Н. Пирамиды Боглаева. Почему право на власть становится функцией владения знаниями / В. Боглаев // Журнал «Бизнес и власть». 2014. - № 1 (48). – стр. 12-15 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://volbusiness.ru/assets/files/N1\(48\)%2C-mart-2014-\(1\).pdf](http://volbusiness.ru/assets/files/N1(48)%2C-mart-2014-(1).pdf). – Дата доступа: 12.06.2022.

Голубицкая А.А., студентка,  
Мельникова Н.А., канд. экон. наук, доцент

## ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ В СФЕРЕ АУДИТОРСКИХ УСЛУГ

Рост объемов экономических и финансовых операций, диверсификация деятельности и усиление комплексности обслуживания повышают риск и вместе с тем ответственность хозяйствующих субъектов как перед действующим законодательством, так и перед партнерами.

Современный уровень финансово-экономических отношений предполагает включение в них аудита как своеобразной деловой услуги. Многообразие существующих определений аудита можно условно объединить в три группы: во-первых, определения аудита как постоянно возобновляемой специфической деятельности в виде системного процесса получения и оценки объективных данных экономических действиях и событиях, устанавливающей уровень их соответствия определенному критерию и представляющей результаты заинтересованным пользователям, во-вторых, определения аудита как целевой услуги для подтверждения видимого правдоподобия опубликованной финансовой отчетности организаций.

Согласно разработанному комитетом по аудиторской практике определению, к аудиту относят «независимое рассмотрение специально назначенным аудитором финансовых отчетов организации и выражение мнения о них при соблюдении правил, установленных законом». Аудит – это деловая услуга, осуществляемая в виде предпринимательской деятельности независимой профессиональной фирмой, на основе равноправных отношений с клиентом и в его интересах, позволяющая составить мнение о достоверности бухгалтерской отчетности на основе законодательно - правовых норм.

Государственное регулирование аудиторской деятельности является одной из основных задач Министерства финансов Республики Беларусь. Правовое регулирование аудиторской деятельности в Республике Беларусь осуществляется с помощью нормативных правовых актов по следующим направлениям:

- общие вопросы организации аудиторской деятельности в Республике Беларусь;
- аттестация и повышение квалификации аудиторов;