

Также в последующие годы ожидаются новые редакции ранее упомянутых нормативно-правовых документов, регламентов и таксономий. Так, в 2022 г. ожидается новая публикация Стандарта климатических облигаций, в которой произойдет дальнейшее расширение критериев для таких отраслей, как химическая промышленность и металлургия, а также будут окончательно утверждены сертификаты для пяти новых отраслей [1].

Географическое расширение рынка «зеленых» облигаций тоже является одной из перспектив, переход к которым видится даже в краткосрочном периоде. Оно подразумевает развитие рынка в странах, где данный долговой рынок не развит или отсутствует вовсе. «Зеленые» ценные бумаги, как один из основных и ведущих инструментов в мобилизации «зеленого» капитала, положительным образом способствуют становлению государств на устойчивый путь развития и поддержанию экологически чистых проектов. Таким образом, страны, чьи намерения заключаются в развитии данного рынка, должны опираться на опыт и модель рынков «зеленых» облигаций, которые существуют в таких странах, как Франция, Германия и Соединенные Штаты Америки. Так, в 2021 сертификаты по эмиссии маркированных «зеленых» облигаций были получены в шести новых странах: Коста-Рике, Доминиканской Республике, Финляндии, Венгрии, Малавии, Маврикие. Они присоединились к более чем 30 странам, осуществляющим суверенную эмиссию [1].

Подводя итог, выделим, что развитие рынка «зеленых» облигаций происходит крайне стремительно и набирает все большие обороты. Вследствие чего выделяют такие направления, как создание единой доступной как для широкой общественности, так и для эмитентов и инвесторов, централизованной платформы, а также увеличение стран, осуществляющих суверенную эмиссию.

### **Литература**

1. Некоммерческая организация Climate Bonds Initiative [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.climatebonds.net/>. – Дата доступа: 24.03.2022.
2. Принцип «зеленых» облигаций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/Translations/Russian-GBP\\_2021-06v2-100222.pdf](https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/Translations/Russian-GBP_2021-06v2-100222.pdf). – Дата доступа 25.03.2022.

## **Ловушка среднего дохода: миф или реальность?**

*Глинская М. М., студ. II к. БГУ,  
науч. рук. ст. преп. Журавская К. С.*

Ловушкой среднего дохода принято считать феномен выраженного замедления роста благосостояния стран, достигших диапазона среднего уровня дохода по классификации Всемирного банка, который составляет от 20 до

40% американского уровня [1]. Под ловушкой среднего дохода подразумевается такая экономическая ситуация, когда прежние меры и институты перестают инициировать рост доходов и способствовать наращиванию темпов экономического роста. Отсутствует возможность конкуренции с другими рынками, предлагающими более дешевую рабочую силу, а конкуренция с наиболее развитыми экономиками невозможна вследствие недостаточной технологической развитости.

Экономическая ситуация, сложившаяся в Республике Беларусь, свидетельствует о попадании государства в «ловушку среднего дохода». В целом экономическая модель Беларуси поначалу казалась вполне успешной (когда ее экономический рост превышал 7% в год [2]). Однако с 2010 г. темпы роста существенно замедлились. За период 2010–2019 гг. среднее значение темпов экономического роста колебалось в районе 1,5% [3]. Искусственное стимулирование экономики за счет повышения оплаты труда не привело к ожидаемому экономическому росту. С 2010-го по 2014 г. реальная заработная плата выросла на 45%, рост производительности составил всего 14% [2]. Таким образом, проблема актуальна для Беларуси.

Последнее десятилетие Республика Беларусь характеризовалась наиболее быстрым ростом количественных и одним из наиболее сильных снижений качественных характеристик инвестиционных процессов среди стран с формирующейся рыночной экономикой [4]. Данный факт негативно сказывается на желании зарубежных инвесторов вкладываться в предприятия в Беларуси, а также является катализатором распространения такого явления, как «утечка мозгов» (поиск лучших условий для жизни).

«Ловушка среднего дохода» в Беларуси имеет циклический характер. Она не позволяет государству значительно наращивать темпы экономического роста, так как с ростом доходов и издержек на труд у предприятий сокращается прибыль и снижается конкурентоспособность, а неспособность конкурировать, в свою очередь, замедляет темпы экономического роста.

Выход из ловушки среднего дохода возможен. Однако на сегодняшний день основная сложность состоит в повышении производительности труда. Прямые иностранные инвестиции служат отличным катализатором технологического развития, однако в последние годы существует тенденция снижения количества поступающих инвестиций в страну. Необходимо реформирование законодательства, чтобы улучшить условия для ведения бизнеса. Ряд льгот уже предоставлен резидентам Парка высоких технологий, индустриального парка «Великий камень», в свободных экономических зонах и деятельности на территории средних, малых городских поселений, сельской местности.

Многие белорусские компании изначально не готовы приобретать отечественные технологии, ориентируясь на импорт. В данном случае субсидии

со стороны государства на создание собственных могут поспособствовать совершенствованию технологического уровня и повышению конкуренции.

В Беларуси большую долю занимает государственный сектор. Чистая прибыль сектора госпредприятий снизилась с 2013-го по 2018 г. с 5,3% до 1,5% [5], что свидетельствует о неэффективности госпредприятий. Так как количество убыточных предприятий за тот же период увеличилось с 7,7% до 12,9%, то следует приватизировать части предприятий, закрыть наименее прибыльные, а также создать систему выплат грантов физическим (юридическим) лицам за бизнес-идеи.

Таким образом, необходимо согласованное экономическое решение, способствующее привлечению инвестиций и либерализации внутренних рынков. Для повышения производительности труда необходимо принятие следующих мер: модернизация системы образования, расширение сотрудничества с другими государствами, создание проектов по обмену опытом, поддержка инновационных идей. Вышеперечисленное ускорит темпы экономического роста. Только в совокупности данные меры и грамотное их применение могут позволить Беларуси выйти из ловушки среднего дохода.

### Литература

1. Ловушка среднего дохода и Россия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://expert.ru/expert/2020/37/lovushka-srednego-dohoda-i-rossiya/>. – Дата доступа: 25.04.2022.
2. State Capitalism in Belarus: Behind Economic Anemia [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.intechopen.com/chapters/73192>. – Date of access: 25.04.2022.
3. Тоцицкая, И. Э. Ловушка низких темпов роста: факторы и риски для Беларуси / И. Э. Тоцицкая // Проект международной технической помощи «Развитие Кастрычніцкага эканамічнага форуму»: рабочий материал Исследовательского центра ИМП. – Минск, 2018.
4. Мирончик, Н. Банковский вестник [Электронный ресурс] / Н. Мирончик, А. Левихина. – Исследования Банка №19. – Национальный банк Республики Беларусь, 2020. – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/bv/arch/suppl\\_110.pdf](https://www.nbrb.by/bv/arch/suppl_110.pdf). – Дата доступа: 25.04.2022.
5. Всемирный банк [Электронный ресурс]: Всемирный банк и Республика Беларусь. – Режим доступа: <https://www.vsemirnyjbank.org/ru/country/belarus>. – Дата доступа: 25.04.2022.