

расль, машиностроение, молоко и мясопереработка. Для достижения положительного эффекта в области приватизации необходимо преодолеть ряд барьеров: множество правительственных органов, ответственных за приватизацию, отсутствие международных стандартов оценки активов, дополнительные требования белорусской стороны, отсутствие прозрачности при проведении сделок, высокая доля государственного сектора в экономике, неразвитость культуры использования консалтинговых услуг и услуг связи с акционерами и инвесторами, а также тот факт, что зачастую на продажу выставляются пакеты акций, не являющиеся контрольными.

Факторами, которые могут способствовать успешности приватизации являются: гибкость при выдвигании предварительных условий, ограничение вмешательства государства после заключения сделки, приватизация прибыльных активов, отсутствие резких изменений в экономической политике и проведение предприватизации. Такие сделки как предприватизация особенно актуальны для компаний, чья текущая приватизационная стоимость резко упала из-за глобального экономического кризиса.

В 2011 г. в Беларуси состоялось 44 крупные приватизационные сделки. Основными секторами в которых продавались государственные доли стали машиностроение, деревообработка, мебельная отрасль а также торговля. При этом, в сравнении с приватизацией, которая была в 2008—2010 гг., основным покупателем выступил собственник с национальным капиталом.

В настоящее время приватизация в Беларуси открывает как ряд возможностей, так и несет определенную угрозу экономике. Однако, ее проведение необходимо в текущих экономических условиях. Приток ПИИ уменьшит отрицательное сальдо счета текущих операций. Кроме того, приватизация будет способствовать улучшению имиджа Беларуси на международной арене. Появление в стране ТНК усилит конкуренцию внутри страны и приведет к повышению уровня конкурентоспособности национальной продукции. Приход иностранных инвесторов должен способствовать решению проблемы переоснащения и модернизации предприятий, в том числе и привлечение новых технологий. Кроме того, для устойчивого развития страны необходимо создание класса собственников. Приватизационные преобразования позволят решить данную задачу, создав класс собственников и, как результат, эффективный частный сектор.

СТРУКТУРНЫЙ АНАЛИЗ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ТЕОРИИ СТАДИЙ РАЗВИТИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА (2005 — СЕНТЯБРЬ 2012 гг.)

Радовская Н. Ф., Белорусский государственный университет

Являясь страной с открытой экономикой, Республика Беларусь в своей макроэкономической политике центральное место отводит регулированию платежного баланса. В текущем году впервые за историю суверенитета страны сформировано положительное сальдо торгового баланса (по итогам 6 месяцев 2012 г.), что представляет особый интерес для изучения.

Для анализа потоков платежного баланса используются статистический, динамический и структурный методы. Статистический и динамический анализ выявляют соотношение позиций в платежном балансе на определенную дату и в сравнении с другими периодами времени.

Структурный анализ оперирует сальдо и балансами разделов и групп статей платежного баланса. На основании такого анализа выявлены 4 стадии (у некоторых авторов 6 стадий) развития платежного баланса: новый дебитор, зрелый дебитор, новый кредитор и зрелый кредитор. Для отнесения платежного баланса к определенной стадии анализируются такие переменные как сальдо торгового баланса, сальдо доходов от инвестиций, сальдо текущего платежного баланса, а также баланс движения капиталов.

Для первой стадии характерны пассивные сальдо торгового и текущего балансов, а также положительное сальдо движения капиталов в силу слабости экспорта и низкой степени освоения внутренних факторов производства, что привлекает в страну иностранных инвесторов. По мере накопления сравнительного преимущества страна развивает внутреннее производство и наращивает экспорт, что выражается в активном сальдо торгового баланса на стадии зрелого дебитора. Когда внутренние накопления превосходят внутренние инвестиции, страна становится новым кредитором, что иллюстрирует активное сальдо текущего платежного баланса и пассивный баланс движения капиталов. Наконец, на стадии зрелого кредитора торговый баланс становится пассивным из-за снижения доходности внутреннего производства и экспорта в сравнении с инвестициями за рубеж. Значение данной теории заключается в том, что она увязывает состояние счета текущих операций с уровнем экономического развития страны.

Проанализируем структуру платежного баланса Республики Беларусь для выявления стадии его развития. Для этого рассмотрим такие переменные как сальдо торгового баланса, сальдо доходов от инвестиций, сальдо текущего платежного баланса, а также баланс движения капиталов.

За период с 2005 г., когда впервые сложилось активное сальдо текущего платежного баланса, по 2011 г. перечисленные переменные были удовлетворительны лишь для первой стадии развития платежного баланса — «новый дебитор», для которой характерны скудный экспорт и развернутый импорт, а также приток иностранных инвестиций в страну.

По итогам первого полугодия 2012 г., когда сальдо торгового и текущего баланса Республики Беларусь стали активными, платежный баланс нашей страны начал переход ко второй стадии развития — «зрелый дебитор», при которой внутренних ресурсов экономики становится достаточно для наращивания экспорта. Следует учитывать, что такой переход возможен при условии сохранения активных значений вышеуказанных переменных.

Однако данные о внешней торговле за август и сентябрь 2012 г. указывают на отрицательный результат торгового баланса, что свидетельствует о том, что рост экспорта произошел из-за временного сравнительного преимущества Республики Беларусь, а именно из-за повышения конкурентоспособности отечественной продукции в силу снижения относительной цены вследствие проведенной в 2011 г. девальвации. Дальнейшее улучшение платежного баланса возможно только за счет соответствующего повышения уровня экономического развития страны, для чего в первую очередь необходимо структурное реформирование экономики, сохранение свободного плавающего курса национальной валюты, а также ускорение приватизации, усиление антимонопольного регулирования и поддержка частного предпринимательства.

Таким образом, структурный анализ платежного баланса Республики Беларусь показал, что в результате девальвации наша страна приобрела временное сравнительное преимущество по экспортным позициям, что получило отражение в активном сальдо торгового баланса. Для дальнейшего перехода к стадии зрелого дебитора в Республике Беларусь необходимо поддержание свободного курсообразования, проведение структурных экономических реформ и совершенствование инвестиционного климата.

СТРУКТУРНЫЕ РИСКИ ВНЕШНИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

Родионова Т. А., Одесский национальный университет имени И. И. Мечникова

За последнее десятилетие страны с формирующимся рынком существенно углубили свою интеграцию с мировыми финансовыми рынками. На это указывают их международные инвестиционные позиции, а именно растущие запасы международных активов и обязательств.