

ФИНАНСОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ЭКСПОРТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Артемьев П. П., Белорусский государственный университет

Республика Беларусь как государство экспортной ориентации нуждается в выработке действенных механизмов поддержки отечественных экспортеров.

Практика показывает, что применение нетарифных методов регулирования международной торговли может носить временный характер и эффективность подобных мер можно с легкостью поставить под сомнение. Данная проблема осложняется также и тем фактом, что в рамках нетарифного регулирования либо при применении экспортной пошлины регулированию подвержены отдельные группы товаров, что не может решить структурные проблемы экономики страны.

Следовательно, регулирование проблемных вопросов внешней торговли следует осуществлять не столько путем внешнеторговой политики, сколько путем проведения должной финансовой политики.

В этой связи требует совершенствования организационно-правовая основа развития экспортного кредитования и компенсационных выплат, предоставляемых нерезидентам Республики Беларусь под закупку отечественной техники и других категорий товаров. Данные меры призваны быть достаточно эффективными при должном исполнении, поскольку ориентированы на весь комплекс торгуемых товаров.

Из правовой основы финансового регулирования экспортной деятельности следует выделить два нормативно-правовых акта: Указ Президента Республики Беларусь от 24 сентября 2009 г. № 466 «О некоторых мерах по реализации товаров, произведенных в Республике Беларусь», а также Указ Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006 г. № 534 «О содействии развитию экспорта товаров (работ, услуг)». Оба Указа отражают альтернативные механизмы поддержки экспортеров, однако существенно отличаются по реализации.

В рамках Указа № 466 Министерство финансов как уполномоченный орган Правительства осуществляет через банк-резидент (в Указе — банк-агент) компенсационные выплаты банку-нерезиденту по кредитам, выданным последним покупателю белорусской продукции.

В соответствии с Указом № 534, банки-резиденты предоставляют экспортные кредиты по различным ставкам в зависимости от валюты платежа.

Представим механизм расчета эффективности действия Указа № 466, поскольку в нем отражается более сложная (по сравнению с Указом № 534) модель финансирования экспортных поставок.

Предположим, существует единица техники, подлежащая экспорту с соответствующей рентабельностью. В рамках Указа № 466 кредиты предоставляются банками-нерезидентами в проценте от цены. Действие Указа № 466 будет эффективным лишь в том случае, когда абсолютная дисконтированная величина компенсационных выплат будет ниже прибыли от реализации единицы продукции.

Эффективность Указа № 466 определяется решением следующего уравнения:

$$R \times a = \frac{P \times R \times k}{(1+i)^1} + \frac{P \times R \times k}{(1+i)^2} + \dots + \frac{P \times R \times k}{(1+i)^5},$$

где R — цена экспорта единицы техники; a — рентабельность продаж; P — сумма кредита в процентах от цены единицы техники; k — процентная ставка, по которой осуществляется компенсация; i — ставка дисконтирования, которая соответствует процен-

там по экспортным кредитам уплачиваемыми в Республике Беларусь (ставке рефинансирования Центрального банка Российской Федерации при применении норм Указа Президента Республики Беларусь от 25.08.2006 № 534 и российского рубля как основной валюты экспортного кредита).

С учетом преобразований уравнение имеет следующий вид:

$$a = \frac{P \times k}{(1+i)^1} + \frac{P \times k}{(1+i)^2} + \dots + \frac{P \times k}{(1+i)^5}$$

Таким образом, при анализе эффективности действия Указа № 466 необходимо сопоставлять рентабельность продаж с чистым дисконтированным потоком выплат в процентном отношении. Последний зависит от суммы кредита в процентах от стоимости продукции, процента компенсации, а также ставки дисконтирования.

Ставка дисконтирования представляет собой в данном случае альтернативный процент по выплатам со стороны субъекта хозяйствования (средней ставки по экспортным кредитам в российских рублях), которую необходимо оценивать отдельно. Выгода или польза указанной схемы кредитования для бюджета или торгового баланса Республики Беларусь всецело зависит от соотношения рентабельности и чистого дисконтированно-го потока выплат.

В целом, схема компенсации по Указу № 466 может быть применена с пользой лишь при высокой ставке дисконтирования и низкой ставке компенсации и для каждого конкретного случая требует детальной проработки пропорционального соотношения между указанными переменными с учетом рентабельности продаж в конкретном году.

Что касается схемы финансирования отечественных субъектов хозяйствования в рамках Указа № 534, то, несмотря на кажущуюся простоту выдачи кредитов, сама по себе формулировка вопроса о целесообразности выдачи экспортных кредитов, в отличие от компенсационных выплат, таит в себе опасность признания экспортного кредита скрытой субсидией международными регуляторами, что может иметь крайне негативные последствия для Республики Беларусь в осуществлении дальнейшей процедуры интеграции в рамках Единого экономического пространства.

ПРЕДПОСЫЛКИ ИНТЕГРАЦИИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В РЫНОК ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СООБЩЕСТВА

Балан О. В., Белорусский государственный экономический университет

Государствами — участниками Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС) в 2004 г. было заключено соглашение о сотрудничестве на рынке ценных бумаг (РЦБ), одной из целей которого является создание межгосударственного РЦБ. В документе содержится положение о том, что участвующие страны обязуются принять меры по гармонизации законодательства, регулирующего деятельность профессиональных участников РЦБ и института коллективных инвестиций, включающего инвестиционные фонды.

В настоящее время Республика Беларусь значительно отстает от уровня развития РЦБ и института инвестиционных фондов основных стран-партнеров ЕврАзЭС — России и Казахстана. Уровень капитализации рынка акций к ВВП на 31 декабря 2012 г. в Беларуси составил 0,7 %, в то время как в России — 41,1 %, в Казахстане — 11,5 %