

ОЦЕНКА ПАРАМЕТРОВ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Введение. В мировой экономике происходит постоянное движение финансовых потоков, базисом которых выступают воспроизводственные процессы. На количественные и качественные параметры этих потоков влияет в первую очередь состояние экономики. Современный мировой финансово-экономический кризис в значительной степени изменил основные параметры как мировых финансовых потоков, так и национальных финансовых потоков. Существенные трансформации произошли в структуре и направленности финансовых потоков вследствие осуществления антикризисной политики правительствами различных стран [1]. Наряду с финансовыми потоками, обслуживающими движение товаров и услуг, возросла роль финансовых потоков, призванных сдерживать кризисные явления, стимулировать развитие национальных экономик, поддерживать субъектов хозяйствования и население.

Несмотря на то, что кризисные явления в Республике Беларусь проявились с определенным временным лагом и не в столь активной форме как в странах с развитым финансовым рынком, однако значительные изменения произошли в структуре и направленности финансовых потоков и в Беларуси. Безусловно, учитывая внешнюю природу происхождения кризисных процессов, их влияние сказалось в первую очередь на внешнеэкономической деятельности государства и впоследствии распространилось на различные сферы национальной экономики, валютный и финансовый секторы. Используя официальные статистические данные по движению денежных и товарных ресурсов в рамках внешнеэкономической деятельности Республики Беларусь, определим основные тенденции в направленности и структуре финансовых потоков государства¹.

Анализ параметров финансовых потоков. Очевидно, что важным индикатором состояния всей экономики государства и главных тенденций его экономического развития выступает платежный баланс, состояние которого дает представление об участии страны в мировом хозяйстве, масштабах, структуре и характере ее внешнеэкономических связей. Платежный баланс имеет прямую и обратную связь с воспроизводством, так как, во-первых, он складывается под влиянием процессов, происходящих в воспроизводстве, во-вторых – воздействует на него посредством влияния на курсовые соотношения валют, золотовалютные резервы, внешнюю задолженность и прочее.

Оценку изменений количественных и качественных параметров финансовых потоков в результате воздействия внешнеэкономических шоков, осуществим на основе укрупненных статей платежного баланса Республики Беларусь за последнее десятилетие.

На рис. 1 представлена динамика счета текущих операций за 2000–2009 гг. На протяжении периода с 2000 по 2006 год сальдо счета текущих операций принимает отрицательные значения, не превышающие -1,5 млрд. дол. США, за исключением 2005 года, когда было достигнуто положительное сальдо в размере 435 млн. дол. США. Начиная с 2007 года, наблюдается существенный рост отрицательного сальдо. При этом за последние два года снижение сальдо счета текущих операций произошло более чем в два раза до -6,4 млрд. дол. США. Основным вклад в снижение внесло огромное отрицательное сальдо по внешней торговле, которое в 2009 году

составило рекордную величину в -5,5 млрд. дол. США, что составляет 13,1% от валового внутреннего продукта. Несомненно, столь резкое падение было вызвано внешнеэкономическими шоками и падением платежеспособного спроса на мировой арене. Свой вклад также внесло значительное снижение сальдо доходов от инвестиций и по оплате труда до -1,1 млрд. дол. США (2,3% ВВП), в связи с крупными выплатами инвестиционных доходов нерезидентам. Положительное влияние на величину сальдо счета текущих операций оказали только текущие трансферты, сальдо по которым оказалось положительным в размере 257 млн. дол. США.

Таким образом, рост несбалансированности внешней торговли Республики Беларусь из года в год приводит к значительному финансовому оттоку в форме свободно-конвертируемой валюты в пользу основных торговых партнеров и в первую очередь Российской Федерации. Так, внешнеэкономическое сальдо по товарам с Россией в 2009 году составило -10 млрд. дол. США (в основном за счет торговли минеральными продуктами), т.е. чистый финансовый отток составил 20,4% белорусского ВВП (см. рис.2). Благодаря финансовому притоку от внешнеэкономической деятельности со странами Европейского союза в размере 3 млрд. дол. США удалось сократить чистый финансовый отток до -7 млрд. дол. США. Кроме того, чистый финансовый приток от экспортно-импортных операций в сфере услуг в размере 1,4 млрд. дол. США позволил сократить чистый совокупный финансовый отток до -5,5 млрд. дол. США. То есть в результате внешнеэкономической деятельности всего лишь за год Республика Беларусь ощутила валютный дефицит, сопоставимый с десятой частью валового внутреннего продукта. Несомненно, этот факт свидетельствует о нерациональной организации внешнеэкономической деятельности, чрезмерной зависимости главным образом от импорта нефтепродуктов, условий и цен на них. Так, финансовые потери Беларуси из-за ухудшения существовавших ранее льготных условий поставок нефти из России в 2010 году оцениваются приблизительно в 2 млрд. дол. США. Покрытие этого финансового оттока планируется за счет изменений ряда внутригосударственных финансовых потоков: отказ от экспортных государственных субсидий нефтяному сектору, таможенной пошлины на экспорт сырой нефти, нефтепродуктов, ограничение роста бюджетных расходов и прочее. Кроме того, посредством внешних финансовых притоков путем реализации экспортного потенциала во внешней торговле, а также использования международных кредитных ресурсов.

Сформировавшийся дефицит по счету текущих операций Республики Беларусь покрывается профицитом по счету операций с капиталом и финансовыми операциями (см. рис. 3). На протяжении анализируемого периода сальдо по операциям с капиталом и финансовыми операциями принимало положительные значения, за исключением 2005 года. Начиная с 2006 года, чистый финансовый приток принимает высокие значения, что предопределено отрицательным сальдо по счету текущих операций. Так, в 2009 году счет операций с капиталом и финансовыми операциями составил 5,9 млрд. дол. США увеличившись более чем в два раза по сравнению с 2007 годом. В структуре счета финансовых операций преобладают кредиты и займы, а также прямые инвестиции.

Шукюров Руслан Адильевич, старший преподаватель кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

¹ В этой статье все денежные потоки, в том числе имеющие эквивалентный поток товароматериальных ценностей, трактуются как финансовые потоки, так как рассматриваются с позиции притока и оттока валютных ценностей в государство, а не движения эквивалентной стоимости в форме товаров, работ, услуг.

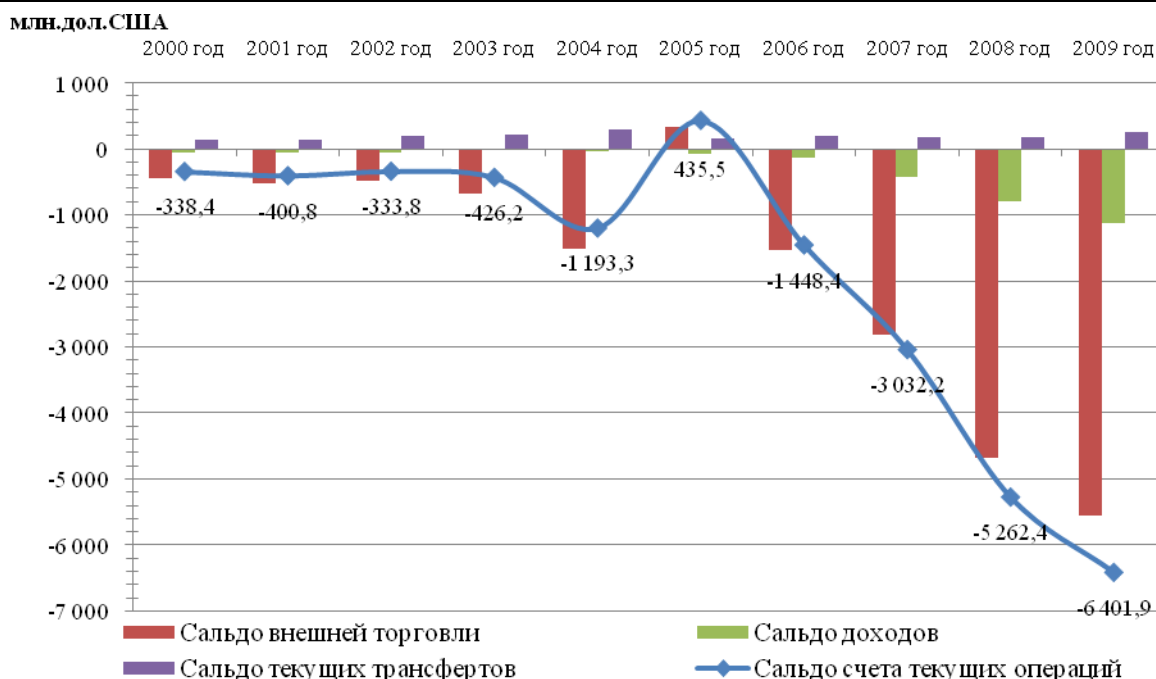


Рис. 1. Показатели счета текущих операций за 2000-2009 гг., млн. долл. США

Источник: собственная разработка на основе [2, 3]

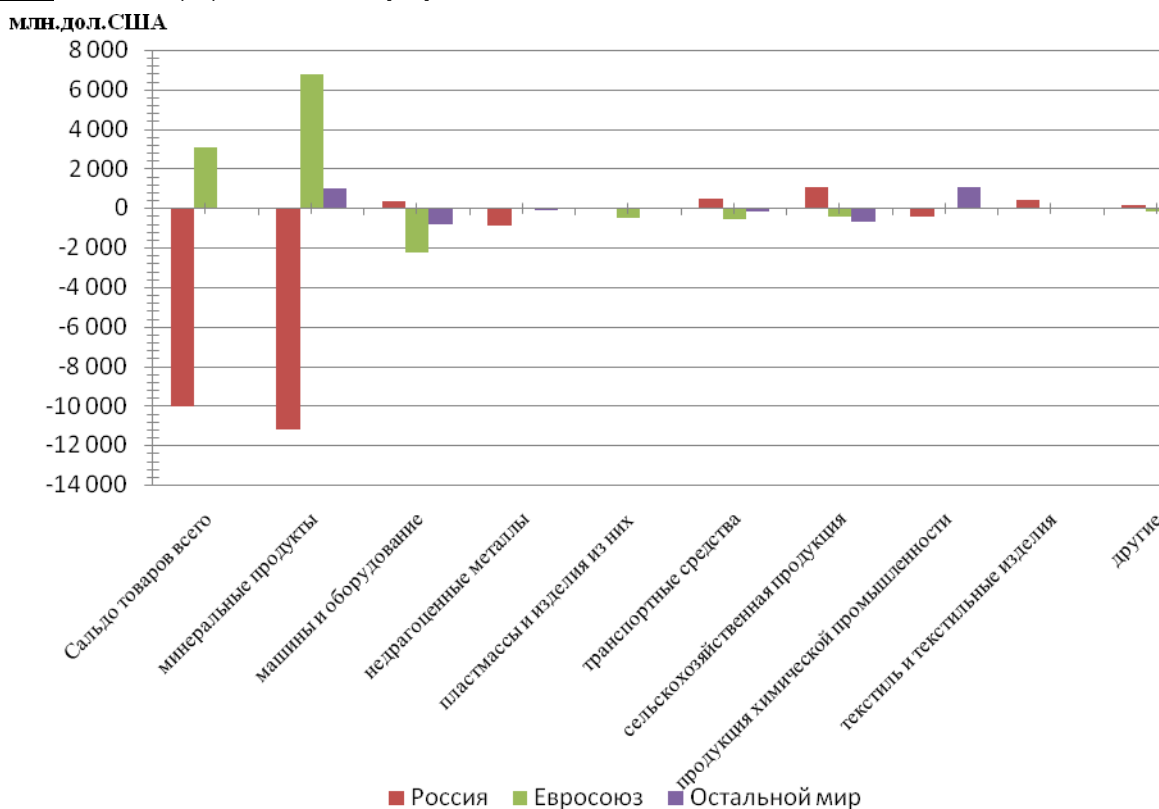


Рис. 2. Экспортно-импортное сальдо по товарам, млн. дол. США

Источник: собственная разработка на основе [2, 3]

Таким образом, в последние годы существенно изменились количественные параметры финансовых потоков Республики Беларусь. Так, значительный исходящий финансовый поток по счету текущих операций, главным образом в пользу России за потребляемые минеральные продукты, способствовал активному привлечению финансовых ресурсов, которыми в основном выступали кредитные ресурсы. С одной стороны, происходит отток собственных валютных средств Республики Беларусь (сбережений, резервов и т.д.) в пользу

внешнеторговых партнеров, а с другой – приток иностранных капиталов в основном в форме кредитных ресурсов. Необходимо отметить, что входящий финансовый поток в форме кредитов первоначально способствует покрытию исходящего потока, но с наступлением сроков платежей по привлеченным иностранным капиталам приводит к существенному финансовому оттоку, т.к. страны-должники вынуждены уплачивать сумму долга, а также проценты и дивиденды. Иностранные капиталы оказывают положительное влияние на

млн. дол. США

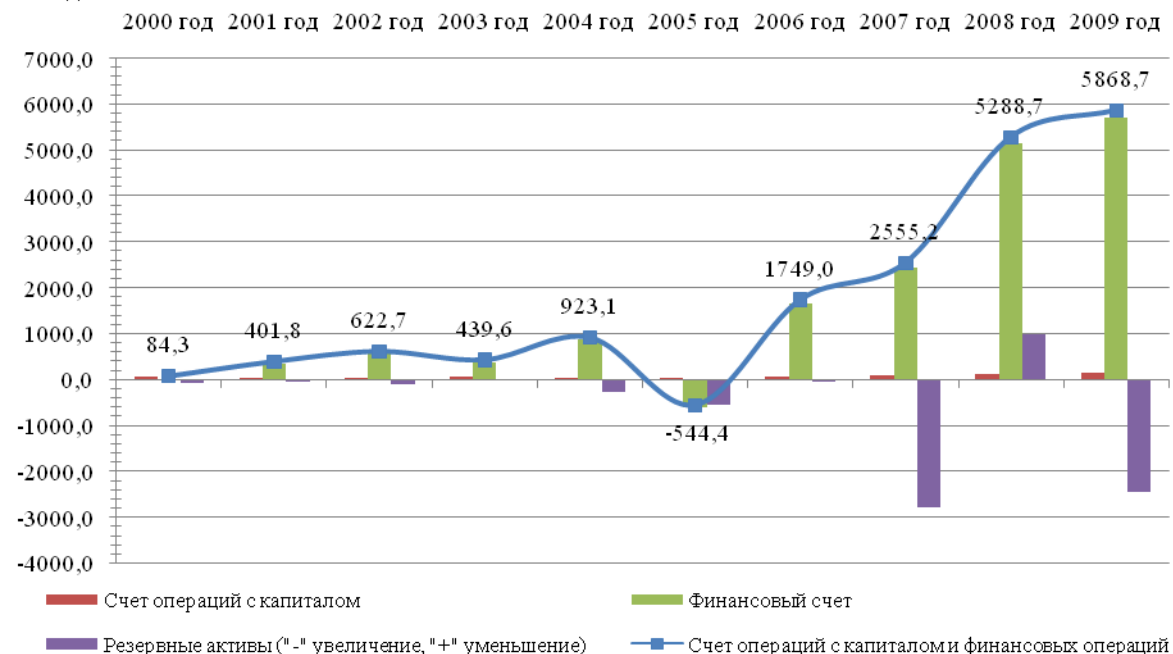


Рис. 3. Показатели счета операций с капиталом и финансовых операций, млн. долл. США

Источник: собственная разработка на основе [2, 3]

млн. дол. США

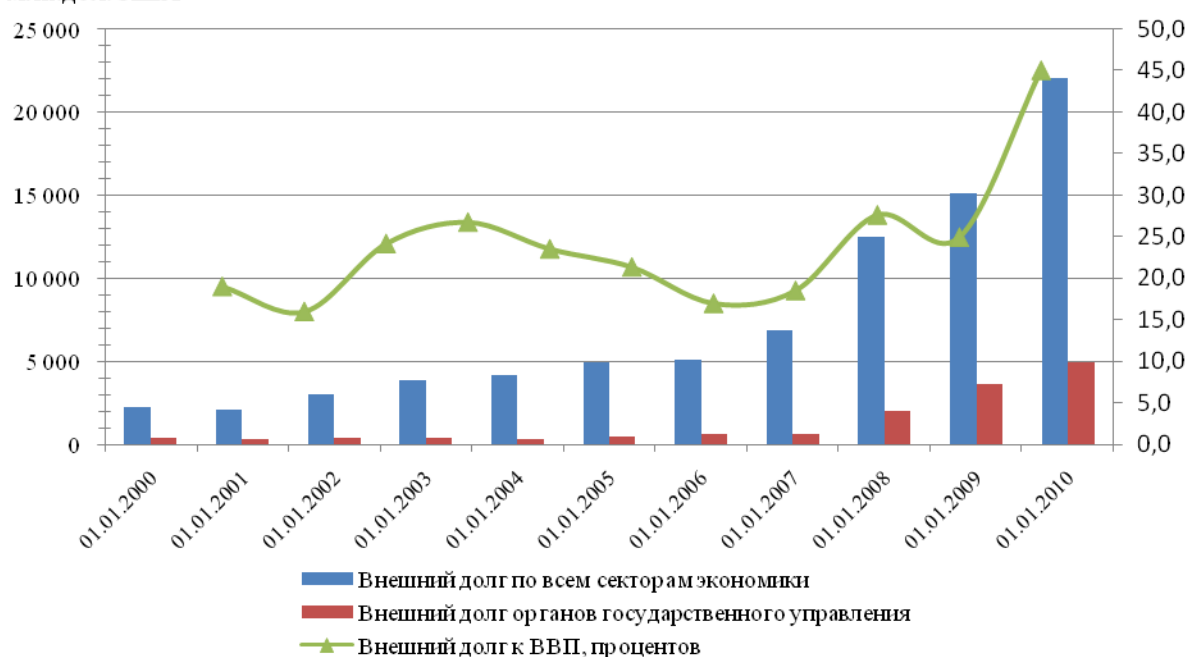


Рис. 4. Показатели внешнего долга Республики Беларусь, млн. долл. США

Источник: собственная разработка на основе [4, 5]

платежный баланс страны-должника при условии их самокупаемости, если использование капиталов приносит доходы, часть которых направляется на погашение внешней задолженности. Они могут способствовать уменьшению импорта товаров страной-должником за счет реализации импортозамещающих производств. Итак, анализ финансовых потоков выявляет, что несбалансированность внешне-торговой деятельности Республики Беларусь покрывается преимущественно за счет кредитных потоков, а не прямых инвестиционных потоков, что в краткосрочной перспективе может усугубить несбалансированность вследствие оттока финансовых ресурсов в рамках возврата кредитов и займов, а также процентных платежей по ним.

Оценим, насколько изменилась ситуация с внешним долгом Республики Беларусь. На рис. 4 представлена динамика внешнего долга страны за последнее десятилетие. Отчетливо видно, что величина задолженности с 2000 по 2008 год постепенно увеличивалась, но не превышала 30% валового внутреннего продукта. Кардинально изменилась ситуация в 2009 году. Внешний долг резко вырос и составил на 1 января 2010 года 22 млрд. дол. США, что составляет 45% ВВП Республики Беларусь. Пороговым значением считается отношение долга к ВВП в 50%. Рост долга был связан в первую очередь с заимствованиями органов денежно-кредитного регулирования в рамках программы stand-by Международного валютного фонда, кредитов от

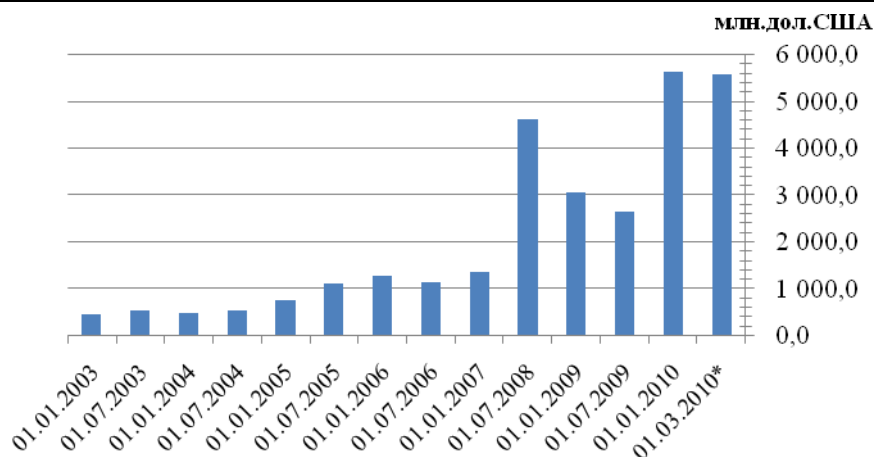


Рис. 5. Резервы Национального банка Республики Беларусь, млн. долл. США

Источник: собственная разработка на основе [6, 7]

Российской Федерации и Китая. Структура валовой задолженности на начало 2010 года выглядит следующим образом: долгосрочный долг – 55%, а краткосрочный – 45%. При этом удельный вес долгосрочного долга увеличивался в последние годы, т.к. в периоды экономического спада в силу нехватки финансовых средств государства заинтересованы в увеличении сроков погашения долговых обязательств.

Негативными моментами в росте кредитной задолженности Республики Беларусь является в первую очередь последующий финансовый отток по возврату суммы основного долга и процентов по кредитным ресурсам. Кроме того, усиление экономической и финансовой зависимости Беларуси от кредиторов и риск дестабилизации денежно-кредитной сферы. Так, значительный рост задолженности привел к росту расходов на обслуживание внешнего долга. По данным за 2009 год расходы по обслуживанию задолженности составили 5,8 млрд. дол. США, что составляет 11,9% валового внутреннего продукта. В дальнейшем будет происходить только рост расходов, по обслуживанию внешнего долга, принимая во внимание значительное наращение внешнего долга Беларуси в 2008–2009 годах.

Очевидно, что отрицательные итоги внешнеторговой деятельности Республики Беларусь, с учетом значительного притока кредитных ресурсов, напрямую влияют на динамику международных резервов государства (см. рис. 5). Начиная с середины 2005 года, валютные резервы превышают 1 млрд. дол. США и в первом квартале 2010 года вплотную приближаются к отметке 6 млрд. дол. США. Однако объем резервных запасов Республики Беларусь незначителен, если брать во внимание пороговое значение отношения резервных активов к краткосрочному валовому долгу не менее 100%. Фактическое значение показателя составило только 57% по состоянию на начало 2010 года. Кроме того, в соответствии с мировой практикой объем резервов должен превышать трехмесячный объем импорта. Уровень международных резервных активов на 1 января 2010 года сопоставим со стоимостью импорта товаров и услуг за 2,2 месяца.

Несмотря на рост международных резервов Республики Беларусь, их величина находится на недостаточном уровне. Принимая во внимание огромный внешний долг государства, очевидно, что резервы Национального банка состоят из полученных за последние годы кредитных ресурсов. Рост активов происходит не за счет финансового притока по внешнеторговой деятельности, вместо которого в реальности имеется значительный отток, а за счет привлечения кредитных ресурсов на уровне органов денежно-кредитного регулирования и за счет покупки валюты у коммерческих банков, привлекающих иностранные кредиты. Несомненно, вклад в формирование резервов вносят также валютные притоки от продажи государственной доли в ряде предприятий газового, банковского сектора, сферы мобильной связи и т.д. Однако полученные от приватизации валютные ценности наряду с кредитными ресурсами активно используются на поддержание стабильности курса национальной валюты.

Изменения характеристик финансовых потоков во внешнеэкономической деятельности, вызванные негативной мировой конъюнктурой, оказали влияние на внутреннее движение финансовых потоков в Беларуси. Корректировка бюджетно-налоговой сферы, изменение ставок налогов и отмена ряда обязательных платежей видоизменили структуру и количественные параметры налоговых притоков, а также финансовых оттоков из бюджета. Итогами 2009 года стало сокращение бюджетного финансирования вследствие снижения налогового потока в государственные фонды. Для недопущения отрицательного сальдо по внешнеторговой деятельности были приняты меры по стимулированию экспортной деятельности субъектов хозяйствования и сокращению импорта. К сожалению, необходимый результат не был достигнут, и итогом оказался значительный финансовый отток по внешнеторговой деятельности государства.

Заключение. Таким образом, проблемы в сфере внешнеэкономической деятельности, вызванные мировым финансово-экономическим кризисом, привели к изменению основных параметров финансовых потоков государства и способствовали внутриэкономическим преобразованиям, изменению характеристик внутрисударственных финансовых потоков. Отсутствие значительных финансовых резервов в государстве не позволили осуществить существенную поддержку субъектов хозяйствования и населения в кризисных условиях, а также реализовать действенные антикризисные меры посредством активизации государственного финансирования. Неспособность сократить финансовый отток вследствие зависимости от импорта, в том числе нефтепродуктов (условия поставок которых значительно ухудшились), а также падение доходов по экспорту вынудили начать активный поиск источников, способных обеспечить финансовый приток в государство. Основным таким источником стал кредитный поток, вследствие чего повысилась финансовая зависимость государства от внешних кредиторов и необходимость согласования экономической политики с международными финансовыми институтами. Кроме того, активизировалась внешнеэкономическая деятельность по направлениям ранее не в полной мере востребованным, Латинская Америка и Азия, с целью обеспечения финансового притока за счет экспортной деятельности, а также притока инвестиционных и кредитных ресурсов. Отметим, что состояние экономики Беларуси в значительной степени зависит от способности перестроить внешние и внутренние финансовые потоки для обеспечения долгосрочной сбалансированности. Необходимо увеличение денежного притока от внешнеторговой деятельности, а также рост иностранных инвестиционных потоков и сокращение поступлений в форме кредитных ресурсов. Для оптимизации структуры финансовых потоков предлагаются следующие меры:

- повышение инвестиционной привлекательности государства, создание условий, способствующих притоку прямых инвестици-

- онных ресурсов и главным образом с целью создания импортозамещающих производств;
- сокращение и диверсификация импорта, в первую очередь топливно-энергетических ресурсов путем внедрения энергосберегающих и ресурсосберегающих технологий, использования альтернативных источников с целью сокращения зависимости от изменения условий поставок;
- наращение и диверсификация экспорта белорусской продукции путем освоения новых рынков, увеличения внешнеторгового оборота с существующими торговыми партнерами, а также применения системы преференций для экспортеров;
- стимулирование внутреннего производства путем либерализации финансово-хозяйственной деятельности, оптимизации налоговой нагрузки, обеспечения доступа к финансовым ресурсам;
- увеличение международных резервных активов государства с минимальным использованием кредитных ресурсов;
- оптимизация бюджетных расходов, стимулирование потребительского спроса и прочее.

СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Шукюров, Р.А. Трансформация финансовых потоков в условиях мирового финансового кризиса / Р.А. Шукюров, Н.М. Кныш // Вестник БрГТУ. – 2009. – № 3 (57): Экономика. – С. 44-47.
2. Основные показатели платежного баланса Республики Беларусь за 2001–2009 гг. // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа:

- http://www.nbrb.by/statistics/BalPay/Indicators/Dynamics/BalPay_MainIndicA.xls. – Дата доступа: 01.04.2010.
3. Платежный баланс Республики Беларусь за 2009 год. // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/BalPay/Comment/2009.pdf>. – Дата доступа: 01.04.2010.
4. Абсолютные и относительные показатели валового внешнего долга Республики Беларусь за 2005 – 2009 гг. // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Parameters/ExtDebtParameters_Archive.xls. – Дата доступа: 01.04.2010.
5. Валовой внешний долг Республики Беларусь в разрезе секторов экономики и финансовых инструментов за 2003–2009 гг. // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Annual/ExternalDebt_Archive.xls. – Дата доступа: 01.04.2010.
6. Международные резервные активы Республики Беларусь в национальном определении // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/ReserveAssets/Nat_Archive.xls. – Дата доступа: 01.04.2010.
7. Международные резервные активы Республики Беларусь в соответствии с методологией МВФ // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/ReserveAssets/IMF_Archive.xls. – Дата доступа: 01.04.2010.

Материал поступил в редакцию 22.04.10

SHUKIURAU R.A. Estimation of financial flows' parameters of Republic of Belarus

The research paper covers investigation of financial flows' parameters of the Republic of Belarus in terms of world financial crisis. Estimation of financial flows were done by investigating evolution and structure of current, capital and financial accounts, as well as value of international reserves of the Republic of Belarus. Conclusion was done and suggested arrangements for the purpose of optimization of financial flows' parameters of the Republic of Belarus.

УДК 623.22.004.18

Обухова И.И., Куприянович В.В.

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОПРОВОЖДЕНИЕ ФАКТОРИНГА

Введение. Инвестиционная деятельность коммерческих банков основана на традиционных активных операциях, таких, как инвестиционное кредитование юридических и физических лиц, прямое и портфельное инвестирование экономики, ипотечный и вексельный кредит. В связи с развитием финансово-кредитного рынка и глобализацией мировой экономики в последние десятилетия стали широко развиваться посреднические банковские операции, расширяющие спектр банковских продуктов и увеличивающие доходы коммерческих банков.

К числу посреднических услуг, помимо расчетно-кассового обслуживания, относят лизинг, трастовые операции и факторинг, с помощью которого может быть решена актуальная для Республики Беларусь задача – уменьшение дебиторской задолженности. Однако в нашей стране этот вид деятельности стал развиваться сравнительно недавно – лишь с середины 90-х годов 20 века. Изначально при осуществлении факторинговых операций белорусские банки столкнулись с рядом проблем: невозможностью доступа к современным технологиям, используемым в развитых странах, отсутствием практического опыта применения факторинга, научной и методической литературы, недостатками правового регулирования.

Совершенствование операций факторинга необходимо как для улучшения состояния экономики Беларуси, так и для повышения эффективности деятельности белорусских банков. Мировой опыт свидетельствует, что факторинг способствует установлению прочных связей между покупателями и поставщиками продукции, насыщению рынков конкурентоспособной продукцией и решению других первоочередных задач, стоящих перед современным этапом инно-

вационного развития нашей страны.

Одной из причин недостаточного развития факторинговой деятельности в белорусских банках является отсутствие методических рекомендаций по обоснованию ее экономических параметров: авансовых платежей, дисконта, комиссионного вознаграждения и т.п. Описанию результатов научного исследования, проведенного в рамках СНО «ЭКОМ» и направленного на разработку соответствующего алгоритма, и посвящена данная статья.

Методика расчета факторинговых платежей. Для того, чтобы составить методику, позволяющую определять необходимые для обоснования условий договора факторинга размеры денежных платежей, необходимо, прежде всего, раскрыть экономическое содержание этого вида деятельности.

В зарубежной практике факторинг рассматривают как товарно-комиссионную операцию, сочетающуюся с кредитованием оборотного капитала клиента-поставщика, переуступающего свои неоплаченные платежные требования к покупателям за поставленные товары, выполненные работы и услуги коммерческому посреднику – фактор-компании или банку с правом получения по ним всех платежей [1]. В Банковском кодексе Республики Беларусь факторинг определяется как операция, связанная с уступкой поставщиком (кредитором) другому лицу (фактору) подлежащих оплате должником долговых требований с передачей фактору права получения платежа по ним [2].

В такой трактовке данное понятие не содержит прямой характеристики факторинга как вида кредита. Основным принципом факторинга

Куприянович Виктория Владимировна, студентка экономического факультета Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.