

5. Masayuki Kitaura // The Japanese Journal of Labour Studies, Research Report No.159, September 2003, Chap. 4, [электронный ресурс], URL: <http://www.jil.go.jp/english/documents/JILNo159.pdf>
6. Telework Trendlines, February 2007, рис.1 Five-Year Teleworker Trend Line, стр.2., [электронный ресурс], URL : <http://www.worldatwork.org/waw/adimLink?id=17182>
7. Telework Trendlines, February 2009, рис.1 Telecommuter Trendline, стр.5., [электронный ресурс], URL : <http://www.worldatwork.org/waw/adimLink?id=31115>
8. U.S. Office of Personnel Management. May 2003, Telework: A Management Priority. A Guide for Managers, Supervisors, and Telework Coordinators. The History of Telework. [электронный ресурс], URL : [http://www.telework.gov/documents/tw\\_man03/prnt/manual.asp](http://www.telework.gov/documents/tw_man03/prnt/manual.asp)
9. Vittorio Di Martino «The high road to teleworking» // Promoting decent work, ILO, SafeWork, Geneva, 2001.

УДК 336.7

### ПРОБЛЕМЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ИНСТРУМЕНТАМИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

*Лученок А.И., д.э.н., профессор, заведующий отделом макро-экономического регулирования и развития бизнеса Института экономики НАН Беларуси, г. Минск, Республика Беларусь*

Необходимость увеличения темпов роста валового внутреннего продукта требует оценки резервов обеспечения такого роста. При этом темпы роста ВВП зависят как от внешних, так и внутренних факторов.

Перспективы увеличения ВВП за счет внешнеторгового фактора определяются, прежде всего, сложившейся структурой экспорта и перспективами спроса на белорусские товары и услуги за границей.

Анализ показывает, что во внешней торговле товарами основной причиной отрицательного сальдо является поставка из Российской Федерации топливно-энергетических ресурсов, сырья, материалов и комплектующих изделий, в результате чего импорт из этой страны превысил экспорт в 2011 г. на 11,2 млрд долл. В то же время у Беларуси в 2011 г. сложилось положительное сальдо в торговле со странами вне СНГ – на 3,1 млрд долл.

Положительное сальдо во внешней торговле со странами вне СНГ было обусловлено, в первую очередь, активной поставкой в эти страны нефтепродуктов (на 9,4 млрд. долл.). В частности, в Нидерланды нефтепродуктов было поставлено на 5,5 млрд. долл., а в Латвию – на 1,6 млрд. долл. Определенный вклад в обеспечение положительного сальдо со странами вне СНГ внесла также поставка на экспорт калийных удобрений основным покупателям – Бразилия (1,1 млрд долл.), Индия (596,7 млн долл.) и Китай (413,3 млрд долл.).

Вполне успешно шла торговля со странами вне СНГ и в 1 квартале 2012 г. При отрицательном сальдо с Российской Федерацией (3,7 млрд долл.) в целом сальдо во внешней торговле сложилось положительным (716 млн долл.) в первую очередь за счет превышения экспорта в страны Евросоюза над импортом на сумму 3,9 млрд долл. При этом положительное внешнеторговое сальдо в текущем году обеспечивается за счет поставок в европейские страны нефтепродуктов.

Таким образом, в настоящее время основной статьей белорусского экспорта являются нефтепродукты. Между тем, международными организациями прогнозируется постепенное снижение средней цены на нефть к 2013 г. примерно на 9-10% относительно уровня 2011 г. Кроме того, прогнозируется формирование относительного избытка предложения калийных удобрений примерно на треть больше спроса за счет увеличения их добычи в Аргентине, России и Тайланде. То есть, возникнут проблемы с наращиванием экспорта из Беларуси калийных удобрений.

Экспорт других видов белорусских товаров будет сдерживаться низкими темпами экономического развития большинства стран мира. Так, Международный валютный фонд понизил прогноз темпа прироста мировой экономики в 2012 г. с 4 % до 3,3 %, а в 2013 г. – с 4,5 до 3,9 %.

Невысокими будут темпы прироста ВВП и в странах – основных торговых партнерах Республики Беларусь: в Российской Федерации в 2013 г. ожидается прирост ВВП в размере 4,0 %, Нидерландах – 1,6 %, Украине – 4,5 %, Латвии – 4,0 %, Германии – 1,9 %, Бразилии – 4,1 %, Польше – 3,7 %, Литве – 3,7 %.

В ближайшие годы основным внешнеторговым партнером Республики Беларусь останется Российская Федерация, где сохраняется спрос на белорусскую продукцию машиностроения и сельскохозяйственные продукты. На долю Российской Федерации по паритету покупательной способности приходится 89,5 % производимого в Едином экономическом пространстве валового внутреннего продукта, а на долю Беларуси – только 4,3 %. Это создает потенциальную возможность наращивания экспорта в Россию, что наша республика вполне успешно и делает. В прошлом году она нарастила седельных тягачей в 3,6 раза, тракторов на 73 %, дорожной и строительной техники – почти на 75 %, грузовых автомобилей – на 66 %, двигателей внутреннего сгорания – на 45 % и т.д. Причем многие товары экспортируются практически исключительно в Российскую Федерацию. Упомянутых седельных тягачей было поставлено в Россию свыше 90 %, дорожной и строительной техники – почти 88 %, двигателей внутреннего сгорания – 79 %.

Однако на российском рынке белорусские предприятия сталкиваются со все возрастающей конкуренцией, в результате чего часть отечественной продукции не находит сбыта и оседает в запасах готовой продукции. Из таблицы 1 видно, что не испытывает проблем только нефтепереработка, поставляющая свою продукцию в Евросоюз. В этой отрасли запасы готовой продукции за 4 месяца 2012 г. сократились на 13,5 %. В остальных же отраслях промышленности, ориентированных на Российскую Федерацию, произошел их рост, что говорит об ухудшающейся внешнеэкономической конъюнктуре.

Таблица 1 – Запасы готовой продукции в промышленности Республики Беларусь на 1 мая 2012 г.

	На 1 мая 2012, млрд руб.	В % к среднемесячному объему промышленного производства		
		на 1 апр. 2012	на 1 мая 2012	Изменение, %
Промышленность – всего	19 644,2	46,4	49,7	107,1
Обрабатывающая промышленность	19 574,3	53	56,3	106,2
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	3 775,4	58,8	59,4	101,0
текстильное и швейное производство	1 454,2	135,6	144,9	106,9
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	659,2	220,8	227,5	103,0
обработка древесины и производство изделий из дерева	249,9	71,8	79,2	110,3
производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	253	3,7	3,2	86,5
химическое производство	1 530,8	30,9	32	103,6
производство фармацевтической продукции	329,9	131,5	140,5	106,8
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	1 187,3	44,4	52,5	118,2
производство машин и оборудования	4 855,9	97,7	105,1	107,6
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	1 056,2	88,5	94,3	106,6
производство транспортных средств и оборудования	1 762,3	78,1	85,5	109,5

Особо сложная ситуация ожидается после вступления в действие российских обязательств в рамках Всемирной торговой организации (ВТО). Средневзвешенная импортная пошлина на промышленные товары в России и ЕЭП будет снижена с 9,5 % до 7,3 %. Особенно обострится

конкуренция для отечественных производителей тракторов, другой сельскохозяйственной техники, холодильников, бытовой электроники и электротехники, бумаги и мебели, нетканых материалов, строительных материалов, изделий из стекла и керамики, проводов, лекарственных средств.

Внутренние цены на энергоносители будут приведены к уровню мировых, что также отрицательно повлияет на конкурентоспособность белорусских предприятий.

Но даже в условиях ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры промышленность останется локомотивом роста ВВП. По итогам работы в 1 квартале 2012 г. из 3 % прироста ВВП промышленность обеспечила прирост 2,4 % (рис. 1), то есть минимум в два раза больше, чем другие отрасли. Но одна промышленность не способна обеспечить высокие темпы прироста ВВП в масштабе всей экономики. Торговля и ремонт обеспечили прирост 1,2 % ВВП, но это существенно меньше по сравнению с 1 кварталом прошлого года (на 2,4 п.п.). Произошло это из-за резкого снижения внутреннего спроса на услуги отрасли.

Одним из вариантов стимулирования экономического роста могло бы стать увеличение внешнего заимствования. Однако уже в 2011 г. соотношение совокупного внешнего долга Беларуси к ВВП составило 62,3 % и превысило пороговое значение экономической безопасности. В таких условиях дальнейшее увеличение привлечения внешних ресурсов связано с серьезными внешнеэкономическими рисками.

Возможным финансовым источником обеспечения ускоренного роста ВВП могли бы стать прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Однако при сохранении сложившихся тенденций в привлечении ПИИ в экономику Республики Беларусь дополнительного роста ВВП они не обеспечат. Если же вдруг прямые иностранные инвестиции пойдут тем полноводным потоком, который предусмотрен «Стратегией привлечения прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь на период до 2015 года», то в этом случае потенциальный прирост ВВП за счет привлечения ПИИ может составить в 2013 – 2015 гг. 2,5 – 3,8 %. Однако серьезных оснований ожидать прорыва в привлечении ПИИ в Республику Беларусь сегодня нет.

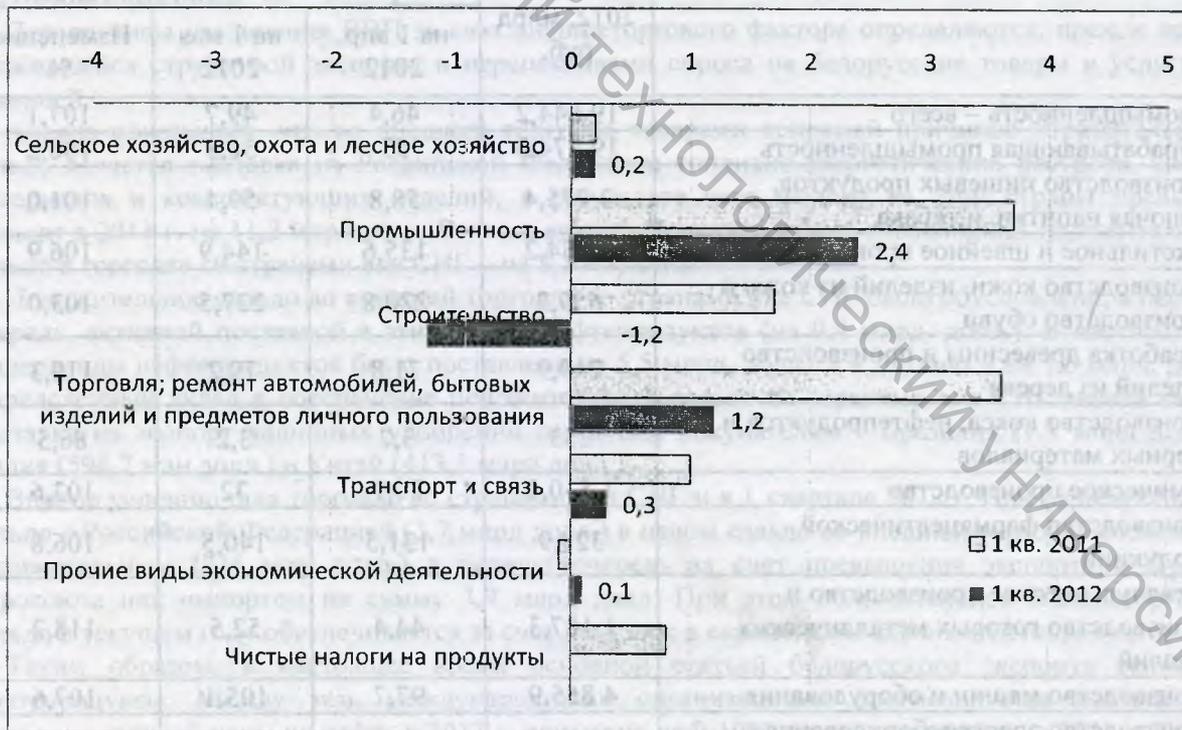


Рисунок 1 – Влияние основных видов экономической деятельности на формирование темпа роста ВВП в 1 кв. 2011 г. – 1 кв. 2012 г., %

Таким образом, факты свидетельствуют о снижении резервов для обеспечения высоких темпов экономического роста как за счет улучшения использования имеющегося производственного потенциала, так и за счет привлечения дополнительных инвестиций.

Для ускорения темпов роста ВВП при ограниченных возможностях во внешнеторговой сфере, в привлечении внешних инвестиций и использовании уже достаточно изношенного производственного потенциала возможным вариантом решения проблемы является искусственное стимулирование внутреннего спроса за счет активной денежно-кредитной политики.

Проводимая в Республике Беларусь денежно-кредитная политика является важным инструментом стимулирования экономического развития национальной экономики и повышению ее конкурентоспособности. В частности, почти трехкратная девальвация белорусского рубля на определенный период простимулировала белорусских экспортеров, что позволило существенно увеличить объемы производства в стоимостном выражении.

В стабилизации курса белорусского рубля серьезную роль сыграло ужесточение денежно-кредитной политики, что снизило давление рублевой денежной массы на валютный рынок. В частности, была существенно увеличена ставка рефинансирования, то есть ставка, по которой Национальный банк Республики Беларусь предоставляет денежные ресурсы коммерческим банкам. Общепринято считать, что ставка рефинансирования должна примерно соответствовать темпам инфляции в стране. Однако Национальный банк Республики Беларусь подходит к вопросу более взвешенно и повысил в 2011 г. ставку рефинансирования в значительно меньшей степени, чем выросли цены. Так, прирост индекса потребительских цен за 2011 г. составил 107,8 %, в то время как ставка рефинансирования увеличилась всего до 45 % (рис. 2).



Рисунок 2 – Динамика инфляции и ставки рефинансирования в 2011 г., %

Умеренный рост ставки рефинансирования был обусловлен необходимостью поддержания деловой активности в Республике Беларусь, поскольку для обеспечения деятельности многих белорусских предприятий необходимо их кредитование во все увеличивающихся размерах. В ходе проведенных исследований сделан вывод, что обеспечение дальнейшего роста объемных показателей, в том числе и валового внутреннего продукта, напрямую связано с увеличением кредитования национальной экономики темпами более высокими, чем растет производство добавленной стоимости. При этом возникает дисбаланс между приростом денежной массы и приростом товарного предложения, что создает предпосылки для инфляции.

В Республике Беларусь кредитные средства широко используются даже для долгосрочных инвестиций. Из-за относительно небольшого удельного веса средств иностранных инвесторов и населения, а также сокращения инвестиций за счет бюджетных средств, доля заемных средств в белорусских инвестициях превышает соответствующую долю в других странах СНГ минимум в 2 раза (табл. 2).

Таблица 2 – Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в странах СНГ в 2010–2011 гг., в %

	год	Источники инвестиций					
		бюджетные средства	собственные средства организаций	кредиты банков и заемные средства др. организаций	средства иностранных инвесторов	средства населения	прочие источники
Азербайджан	2010	32,9	22,3	2,2	28,6	3,8	10,2
	2011	39,4	23,1	2,1	24,6	2,6	8,2
Армения	2010	13,4	48,1	...	17,5	20,1	0,9
	2011	17,6	46,1	...	14	16,1	6,2
Беларусь	2010	18,7	32,9	31	4,4	7,6	5,4
	2011	12,9	39,9	30,1	6,6	6,2	4,3
Казахстан	2010	21,8	37,2	10,7	26,7	3,6	-
	2011	19,5	44,2	10,6	20,9	4,8	-
Кыргызстан	2010	9	35,7	7,2	19,1	25,4	3,6
	2011	10,8	34,9	0,6	25,3	25	3,4
Молдова	2010	8,9	53	14,5	18,2	2,3	3,1
	2011	7,4	64	11,6	9,2	3,5	4,3
Россия	2010	19,4	41,2	12,3	2	-	25,1
	2011	16,2	45,3	12,2	1,8	-	24,5
Таджикистан	2010	35,9	5,7	...	40	7,6	10,8
	2011	50,9	6,9	...	27,4	8,4	6,4
Узбекистан	2010	7,8	47,3	9,1	28,8	...	7
	2011	7,4	52,3	11,7	20,4	...	8,2
Украина	2010	9,2	55,8	12	3,9	10,7	8,4
	2011	8,7	59	15,9	3,7	6,2	6,5

Целесообразность получения субъектами хозяйствования банковских ссуд во многом зависит от процентных ставок, по которым они выдаются. Как видно из рис. 3, при достижении ставки рефинансирования в 35 % задолженность по банковским ссудам практически перестала расти. Даже последующее понижение ставки рефинансирования с 45 % до 43 % принципиально не изменило ситуацию: сумма предоставляемых кредитов не увеличивалась. Таким образом, эффективность большинства белорусских предприятий находится на уровне, не позволяющем обеспечить окупаемость кредитов по ставкам, которые выше минимального уровня, но значительно ниже реальных темпов инфляции.



Рисунок 3 – Динамика задолженности по кредитам и ставки рефинансирования в Республике Беларусь в 2011–2012 гг.

Как видно из рис. 4, рост процентных ставок привел к снижению привлечения кредитных ресурсов для инвестиционных целей, что отрицательно повлияло на перспективы повышения темпов роста ВВП.



Рисунок 4 – Динамика темпов роста инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь и ВВП в 2011 г. и январе-марте 2012 г., в % к соответствующему периоду предыдущего года

Снижение темпов кредитования национальной экономики, увеличение оплаты труда работников для компенсации потерь от инфляции и увеличение уставных фондов в белорусских рублях ряда ведущих белорусских банков привело к росту денежной массы и проблемам ликвидности в банковской сфере. Однако избыток денежных средств в банковской системе не привел к активизации кредитования субъектов экономики в нефинансовой сфере и ускорению темпов роста ВВП.

В условиях ограниченного роста кредитования реального сектора национальной экономики и снижения ставок на межбанковском рынке возникла проблема обеспечения окупаемости депозитов, которые коммерческие банки привлекали от населения и юридических лиц.

Между тем, продолжение практики снижения процентных ставок по рублевым депозитам связано с серьезными рисками. По состоянию на 1 мая 2012 г. общая сумма депозитов составила

107,6 трлн руб., из них более половины (54,6 %) составляют депозиты населения. За 4 месяца 2012 г. рублевые депозиты населения увеличились на 36,2 % и достигли 18,8 трлн руб., что примерно эквивалентно 2,3 млн долл. США.

Высокие темпы роста рублевых депозитов были обусловлены возможностью увеличения валютных сбережений домашних хозяйств путем их перевода на рублевые депозиты с последующей обратной конвертацией в иностранную валюту. Повышенную доходность таких операций обеспечивало сохранение относительно стабильного курса белорусского рубля и достаточно привлекательные процентные ставки по депозитам. При этом население вполне сознает, что играет в своеобразную МММ: тот, кто первый начнет снятие рублевых депозитов и их конвертацию в иностранную валюту, получит существенный доход. В то время как «опоздавшие» могут столкнуться с серьезными проблемами при конвертации, что может очередной раз привести к валютному кризису в стране.

Таким образом, потенциально достижение высоких темпов роста ВВП возможно за счет стимулирования внутреннего спроса путем активного кредитования предприятий реального сектора за счет смягчения денежно-кредитной политики. Таким образом, можно выполнить установленное в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы задание по увеличению ВВП за пятилетку на 162 – 168 %. Но при этом весьма сомнительно обеспечить уровень инфляции на уровне 5 – 6 % и снизить ставку рефинансирования Национального банка к концу 2015 г. до 6 – 8 % годовых. Наоборот, в результате эмиссии бестоварных денег следует ожидать высоких темпов инфляции и усиления разбалансированности между спросом на иностранную валюту и ее предложением и связанную с этим девальвацию национальной валюты.

Сегодня перед правительством Республики Беларусь стоит дилемма: или по-прежнему настаивать на максимальном наращивании объемных показателей (в том числе валового внутреннего продукта до 12 – 14 % в год) при росте несбалансированности между товарной и денежной массой, повышенных темпах инфляции и снижении курса белорусского рубля, или же сделать упор на обеспечение относительно сбалансированного и взвешенного развития национальной экономики при разумных темпах роста объемных показателей (6 – 8 % в год), умеренной инфляции и контролируемом курсе белорусского рубля.

УДК 334.758.4 (476)

## **ИНТЕГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ. ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ СОЗДАНИЯ И ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЛДИНГОВ**

*Медведева Ю.А., к.э.н., начальник управления совершенствования организационных форм управления, Министерство экономики Республики Беларусь, г. Минск, Республика Беларусь*

**Сущность интеграционных процессов.** Интеграция (от лат. «integer» – целый) – это установление таких взаимоотношений между организациями, которые обеспечивают синергетический эффект [1]. При интеграции отношения чистой конкуренции заменяются одним из вариантов сотрудничества, при этом спектр возможностей такого сотрудничества распространяется от слабого взаимодействия до полной замены рыночных отношений внутрифирменными.

Когда положительные эффекты интеграции превышают преимущества автономного существования субъектов хозяйствования, закономерно встает вопрос об их объединении, и в том случае, если по соображениям управленческого или иного характера абсолютное их слияние нецелесообразно, возникает промежуточная форма организации бизнеса: интеграция. В ней сохраняются преимущества малого бизнеса и минимизируются те недостатки, которые присущи крупным размерам и масштабу. Интеграция – это еще не крупный, но уже и не малый. Интеграция открывает путь к тому, что закрыто перед каждым субъектом хозяйствования в отдельности.