

## Литература

- 1 Блюмин, С. Л. Экономический факторный анализ / С. Л. Блюмин, В. Ф. Суханов, С. В. Чеботарёв. – Липецк : ЛЭГИ, 2004. – 148 с.
- 2 Вовк, С. П. Модели детерминированного факторного анализа в экономике : учеб. пособие / С. П. Вовк – Москва : Изд-во ТРТУ, 2004. – 75 с.
- 3 Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учеб. / Г. В. Савицкая – Москва : ООО «НОВОЕ ЗНАНИЕ», 2005. – 651 с.
- 4 Шеремет, А. Д., Финансовый анализ : учеб.-метод. пособие / А. Д. Шеремет, Е. А. Козельцева. – Москва : МГУ им. М. В. Ломоносова, 2020. – 200 с.

УДК 336.77

*А. А. Свистунова*

### ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ДИРЕКТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*В статье рассмотрено директивное кредитование в Республике Беларусь, направленное на поддержку инвестиционной активности промышленных и сельскохозяйственных предприятий, на которые приходится значительная доля в формировании валовой добавленной стоимости. Установлено, что существующий механизм реализации системы императивного кредитования является неэффективной нерыночной формой распределения финансовых ресурсов.*

Директивное кредитование является инструментом, с помощью которого государство стремится воздействовать на рост производительности в национальной экономике, перераспределяя ресурсы в пользу субъектов, потенциально способных генерировать положительные внешние эффекты. Данные кредиты предоставляются на преференциальных условиях предприятиям, организациям, а также населению.

Выдача императивных кредитов сопряжена для банков с определенными потерями, поэтому существуют локальные механизмы минимизации потенциальных убытков: непосредственное возмещение из бюджета снижения процентной ставки, компенсация организациям из бюджета процентов за пользование кредитом, предоставление гарантий правительства и др.

Максимизация потенциальных положительных внешних эффектов от инвестиций в традиционные отрасли национальной экономики является основным стимулом создания системы директивного кредитования в Республике Беларусь. Для всех отраслей национальной экономики актуальной являлась проблема высокого физического и морального износа основных средств, которая детерминировала тренд на снижение капиталоемкости в белорусской экономической системе.

Вначале директивные кредиты предоставлялись преимущественно для поддержки инвестиционной активности промышленных и сельскохозяйственных предприятий, на которые приходилась значительная доля в формировании валовой добавленной стоимости. Предполагалось, что директивные кредиты для финансирования инвестиционных проектов крупных государственных предприятий и значимых производств вызовут рост их производительности и обеспечат перспективы долгосрочного роста всей национальной экономики. Данный подход можно трактовать как ориентированный на сторону предложения экономики. Механизм его реализации можно интерпретировать как

создание системы мягких бюджетных ограничений для бенефициаров директивных кредитов. При таком механизме реализации системы директивного кредитования возможны негативные последствия: потенциальные потери в эффективности на уровне отдельных субъектов хозяйствования (в эффективности распределения ресурсов), снижение качества инвестируемого капитала. Снижение эффективности распределения происходит из-за финансирования низкоэффективных проектов, поскольку существенная часть директивных кредитов может предоставляться не только с целью максимизации производительности, а для увеличения занятости населения, решения жилищных и демографических проблем, обеспечения роста платежей в бюджет и т. п.

Поэтому потенциально возможными направлениями влияния директивного кредитования на экономический рост в Республике Беларусь являются следующие [1, с. 23–24]:

- за счет более интенсивного накопления капитала и направления средств на финансирование проектов с наибольшей социальной отдачей, которые обуславливают благоприятные внешние эффекты в экономике, директивное кредитование детерминирует ускоренный рост;

- потери в эффективности финансового посредничества, снижение инвестиций в масштабе национальной экономики и чрезмерное финансирование неэффективных инвестиционных проектов приводит к сдерживающему воздействию директивного кредитования на экономический рост.

На рисунке 1 представлена динамика лимитов директивного кредитования согласно Постановлениям Совета Министров Республики Беларусь в 2020–2022 гг. [2, 3, 4].

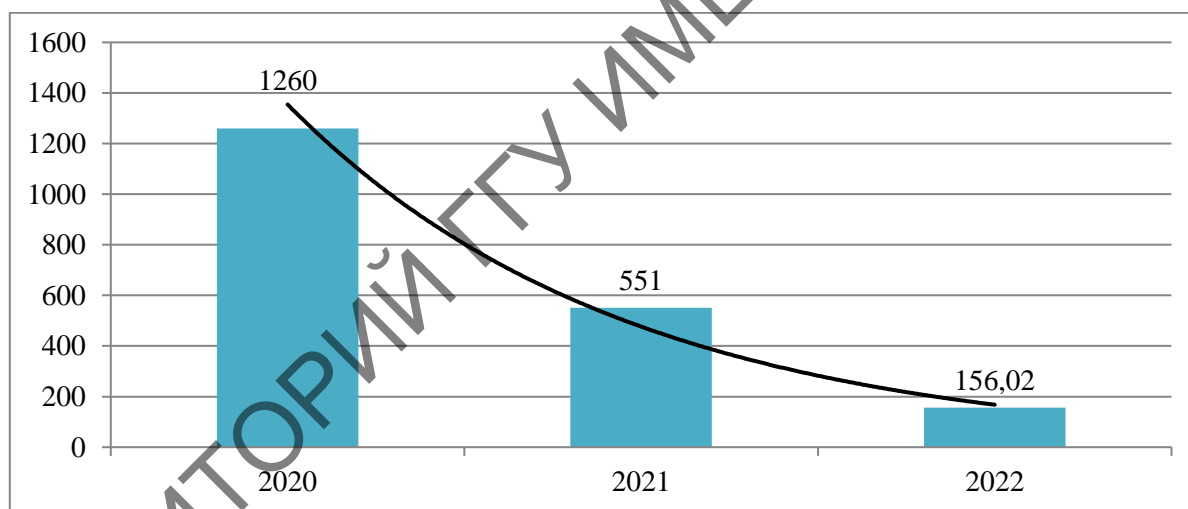


Рисунок 1 – Общие направления и лимиты директивного кредитования государственных программ и мероприятий в 2020–2022 гг., млн. руб.

Лимит директивного кредитования государственных программ и мероприятий в Республике Беларусь на 2022 г. составляет 156,02 млн. руб.[2]. Это существенно ниже значений предыдущих лет с учетом дополнений и изменений (1260 и 551 млн. руб. – в 2020 и 2021 гг.). Почти 60 % средств направят на кредитование субъектов хозяйствования и 22 % – субъектов аграрного бизнеса. При этом лимит директивного кредитования на 2022 год не учитывает 675,72 млн. руб., выделенных ОАО «Банк развития Республики Беларусь», распределение которых также устанавливается решением Правительства. С учетом указанных сумм объем императивного кредитования составит 832 млн. руб., что на 51 % превышает уровень 2021 года.

На рисунке 2 отражены участники программы директивного кредитования и вклад каждого из них [2, 3, 4].

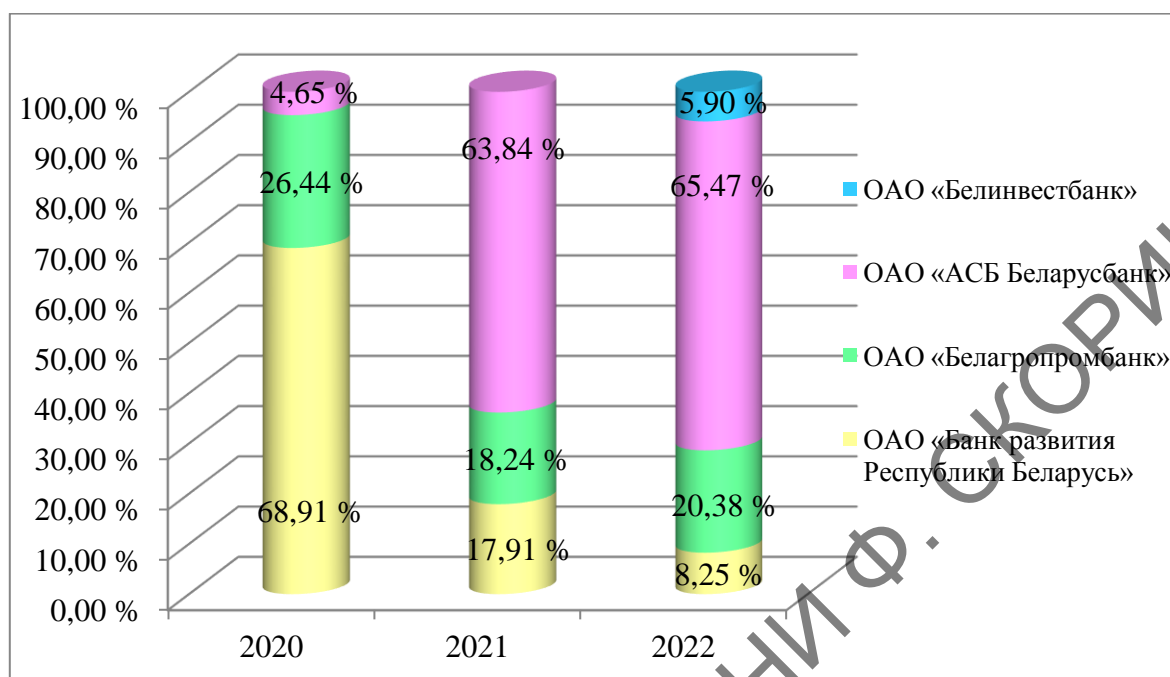


Рисунок 2 – Доля в общем годовом объеме директивного кредитования участников программы директивного кредитования в 2020–2022 гг., %

В 2020 году 68,91 % директивных кредитов приходилось на ОАО «Банк развития Республики Беларусь». В 2021 и 2022 гг. произошло смещение акцентов, на ОАО «АСБ Беларусбанк» приходится соответственно 63,84 % и 65,47 % всех директивных кредитов. Доля ОАО «Белагропромбанк» колеблется в диапазоне от 18,24 % до 26,44 % от общего годового лимита директивного кредитования.

В таблице 1 представлены основные направления директивного кредитования в 2020–2022 гг. Наибольший уклон в директивном кредитовании 2020 года делался на кредитовании в рамках мероприятий государственных программ и кредитовании субъектов хозяйствования в рамках решений Президента Республики Беларусь.

Таблица 1 – Направления директивного кредитования экономики Республики Беларусь в 2020–2022 гг.

Направления директивного кредитования	В миллионах рублей		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Кредитование в рамках мероприятий государственных программ	517,39	159,80	33,88
Кредитование субъектов хозяйствования в рамках решений Президента Республики Беларусь и Совета Министров Республики Беларусь	713,30	358,99	93,38
Кредитование физических лиц в рамках решений Президента Республики Беларусь	29,31	32,21	28,76
Общие объемы директивного кредитования	1260,00	551,00	156,02

В таблице 2 представлены основные направления директивного кредитования ОАО «Белагпропромбанк». В рассматриваемом периоде ОАО «Белагпропромбанк» преимущественно ориентирован на директивное кредитование в рамках мероприятий Государственной программы развития аграрного бизнеса в Республике Беларусь на 2016–2020 годы и Государственной программы «Аграрный бизнес» на 2021–2025 годы.

Таблица 2 – Основные направления директивного кредитования ОАО «Белагпропромбанк» в 2020–2022 гг.

Направления директивного кредитования	В миллионах рублей		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Кредитование в рамках мероприятий государственных программ	192,16	77,53	21,00
Кредитование субъектов хозяйствования в рамках решений Президента и Правительства Республики Беларусь	0,20	0,20	10,00
Кредитование физических лиц в рамках решений Президента Республики Беларусь	0,90	0,80	0,80
Итого	193,26	78,53	31,80

Доля директивных кредитов в кредитном портфеле ОАО «Белагпропромбанк» в 2020 году составляла 2,52 %, в 2021 году снизилась до 0,90 % (кредитный портфель в 2021 году увеличился на 14,078 %, а директивно кредитовать банк стал на 59,365 % меньше). По причине снижения доли директивного кредитования в общем объеме кредитов ОАО «Белагпропромбанк» риски и нагрузка также уменьшились. В 2022 году прогнозируется снижение доли директивных кредитов в кредитном портфеле ОАО «Белагпропромбанк» в связи со снижением данных кредитов на 59,506 %. В целом, прогнозируется уменьшение кредитного портфеля до значений 2020 года. Кредитование будет происходить ещё более избирательно – а значит, в меньших объёмах, поскольку банки не хотят ухудшать качество кредитного портфеля.

Большие объёмы директивного кредитования отрицательно сказывается на кредитоспособности банков-кредиторов в рамках госпрограмм. Реципиентами таких кредитов в большей степени являются государственные предприятия и субъекты аграрного бизнеса, что детерминирует зависимость кредитующих банков от политики Правительства, а качество активов определяется платежеспособностью государства, которую, в свою очередь, ограничивает уровень международных резервных активов страны. Однако именно высокие объёмы директивного кредитования неоднократно становились камнем преткновения в переговорах с международными финансовыми институтами, которые считают его неэффективной нерыночной формой распределения финансовых ресурсов. Более того, снижение объёмов директивного кредитования положительно отразилось бы на показателях прибыли банка – к чему и следует стремиться при наличии цели оздоровить активы.

Таким образом, проблема директивного кредитования является по-прежнему актуальной для белорусской экономики, поскольку, несмотря на продекларированное снижение, запланированные на 2022 год объёмы директивного кредитования остаются достаточно значительными.

## Литература

1 Крук, Д. Э. Влияние директивного кредитования на долгосрочный экономический рост / Д. Э. Крук // Банкаўскі Веснік. – 2012. – № 2. – С. 22–31.

2 О кредитовании государственных программ и мероприятий в 2020 году: постановление Совета Министров Республики Беларусь № 934 от 28.12.2019 г. [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа : <https://economy.gov.by/uploads/files/gos-progr-2016-2020/Postanovlenie-934.pdf>. – Дата доступа : 15.04.2022.

3 О кредитовании государственных программ и мероприятий в 2021 году: постановление Совета Министров Республики Беларусь № 78 от 09.02.2021 г. [Электронный ресурс]. – 2021. – Режим доступа : <https://economy.gov.by/uploads/files/gos-progr-2021-2025/PSM-78-red.pdf>. – Дата доступа : 15.04.2022.

4 О кредитовании государственных программ и мероприятий в 2022 году: постановление Совета Министров Республики Беларусь № 87 от 18.02.2022 г. [Электронный ресурс]. – 2022. – Режим доступа : <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C22200087&p1=1&p5=0>. – Дата доступа : 15.04.2022.

УДК 339.138:316.472.4:004.738.5

*А. А. Селюкова, К. В. Якушева*

## **SMM КАК ИНСТРУМЕНТ ОНЛАЙН-ПРОДВИЖЕНИЯ ТОВАРОВ И УСЛУГ**

*В статье рассмотрены основы применения SMM как современного направления маркетинга, который обеспечивает эффективное продвижение товаров от производителя / продавца к конечному потребителю. Рассмотрены преимущества SMM в сравнении с традиционным маркетингом. Приведены основные задачи, функции SMM-менеджера, а также организационные основы и особенности его деятельности.*

Маркетинг является движущей силой экономики, поскольку он «...определяет (изучает), а также стимулирует характер материального потока (кому и какой товар необходим, какого качества, в каком количестве, где и когда» [1, с. 225]. SMM (от англ. Social Media Marketing) – направление маркетинга, которое предполагает использование пространства социальных сетей для размещения рекламы товаров и услуг и их эффективного продвижения к конечному потребителю.

Основной целью применения SMM как современного инструмента распределительной логистики является обеспечение проектирования и эффективного функционирования каналов распределения товаров и услуг посредством быстрого поиска целевой аудитории, масштабирования рекламы и привлечения интернет-трафика на определенный сайт. При хорошей организации SMM в социальных сетях можно достаточно быстро (по сравнению с традиционным маркетингом) привлечь внимание целевой аудитории, потребности которой будут удовлетворены посредством продажи товара или оказания услуги.

В современных условиях, характеризующихся нестабильностью факторов внешней среды организации, бизнес испытывает определенные проблемы с формированием логистических каналов продвижения товаров и услуг. Поэтому онлайн-маркетинг достаточно удобен и имеет ряд преимуществ по сравнению с традиционным маркетингом:

- высокую скорость распространения информации;
- сокращение времени поиска потребителей рекламы;
- возможность корректировки рекламы в зависимости особенностей аудитории той или иной социальной сети;
- минимизацию затрат, связанных с продвижением товаров и услуг;
- нивелирование влияния ряда факторов, влияющих на уровень активности потребителей;
- широкий уровень охвата рекламой.