

3 Курочкин, Д.В. Площадь складской инфраструктуры в Беларуси продолжает расти, но ставки арендной платы не снижаются [Электронный ресурс] / Клуб логистов. – 2017. – URL: <http://www.logists.by> (дата обращения: 30.03.2017).

4 Зиневич, А. С. Транзитный потенциал как фактор логистической интеграции и модернизации в рамках ЕАЭС / А. С. Зиневич, В. П. Старжинский // Репозиторий БНТУ. – 2017. – URL: <https://docviewer.yandex.by> (дата обращения: 02.04.2017).

5 Всемирный банк удивил логистов [Электронный ресурс] / Клуб логистов. – 2017. – URL: <http://www.logists.by> (дата обращения: 04.04.2017).

6 Logistics Performance Index 2016 [Electronic resource]. – 2017. – URL: <http://chartsbin.com> (data of reference: 12.04.2017).

УДК 336.748.77

*Т. А. Пузан*

### **ЗОЛОВОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ КАК КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР СТАБИЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ДЕНЕЖНОЙ ЕДИНИЦЫ**

*Рассмотрена роль золотовалютных резервов Республики Беларусь в поддержании стабильности национальной денежной единицы. Определены требования к объему золотовалютных резервов для поддержания внешней ликвидности страны. Дана оценка текущим золотовалютным резервам страны и состоянию внешнего долга по национальной методологии и методологии Международного валютного фонда (МВФ). Рассмотрена структура ЗВР Республики Беларусь. Обозначены условия, при которых монетарные органы Республики Беларусь могут выполнять обязательства по обслуживанию государственного долга и обеспечению стабильности национальной денежной единицы.*

При изучении экономики той или иной страны важным показателем является объём золотовалютных резервов (далее ЗВР). Основная цель наращивания ЗВР – поддержание курса национальной валюты, а также исполнение обязательств по заимствованиям. ЗВР – «подушка безопасности страны», которая при условиях невозможности исполнения своих обязательств выполняет роль стабилизатора экономики. Из этого следует – чем больше резервов у страны, тем стабильнее и надёжнее её экономическое положение.

ЗВР – это совокупность наиболее ликвидных активов, находящихся в распоряжении страны:

- средства в иностранной валюте;
- резервная позиция в Международном валютном фонде (далее МВФ);
- специальные права заимствования (далее СДР);
- монетарное золото;
- прочие активы.

На 01.04.2017 (в соответствии с методологией МВФ) объём ЗВР страны составил 5016,1 млн. долл. США, в национальном определении – 5409,1 млн. долл. США [1].

Рассматривая динамику резервов (рисунок 1), можно констатировать тот факт, что за 2016 год ЗВР выросли на 751,4 млн. долл., при прогнозе 300 млн долл. Эксперты обращают внимание на то, что декабрь прошлого года стал 11-м месяцем стабильного роста ЗВР. Стабильному увеличению ЗВР в этот период способствовало поступление средств от продажи Национальным банком Республики Беларусь (далее НБ РБ) и Министерством финансов облигаций, номинированных в иностранной валюте, а также поступления от взимания экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты [2].

Основными факторами роста уровня золотовалютных резервов в начале нынешнего года стали:

- чистая покупка НБ РБ иностранной валюты на бирже, сформировавшаяся в результате превышения предложения валюты над спросом на внутреннем валютном рынке;
- привлечение средств от продажи НБ РБ и Министерством финансов облигаций, номинированных в иностранной валюте;
- поступление двух траншей финансового кредита ЕФСР;
- поступление средств от взимания экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты;
- увеличение стоимости золота на международном рынке драгоценных металлов [3].

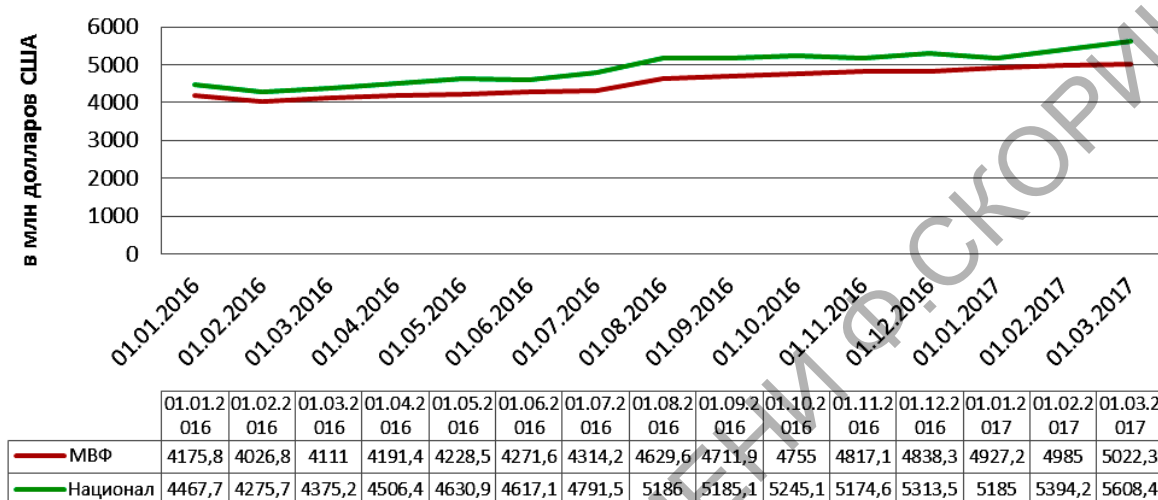


Рисунок 1 – Динамика ЗВР (по методикам МВФ и в национальном определении) в Республике Беларусь на начало 2016–2017 гг., в млн долларов США [4].

Структура ЗВР Республики Беларусь на 01.04.2017 (в млн. долл. США) представлена:

- средства в иностранной валюте составляют 2237,2 (удельный вес – 44,6 %);
- резервная позиция в МВФ отсутствует;
- СДР составляют 504,5 (удельный вес – 10,1 %);
- монетарное золото 1630 (удельный вес – 32,5 %);
- прочие активы составляют 644,5 (удельный вес – 12,8 %) [3].

В сравнение с основным партнёром Республики Беларусь – Россией, чей уровень ЗВР составляет 398,4 млрд. долларов США, в соотношении элементов ЗВР имеются отличия. Так, средства в иностранной валюте составляют почти 80 % от их общего объёма, СДР – 2 %, монетарное золото – 15 % [5].

Рассматривая текущую позицию России и Беларуси по структурированию ЗВР, можно отметить, что обе страны имеют наибольший удельный вес по активу «средства в иностранной валюте». Это обусловлено тем, что данный актив состоит из высоколиквидных иностранных активов в свободно конвертируемой валюте. Данная политика направлена на наращивание ЗВР, в первую очередь, за счёт высоколиквидных активов. Также как и у России, у Республики Беларусь второе место в структурной позиции занимает монетарное золото.

Надо отметить, что Республика Беларусь по объёму ЗВР занимает низкую рейтинговую позицию по сравнению с экономически развитыми странами мира. В таблице 1 представлены ведущие страны, ЗВР которых отличаются наибольшими масштабами.

Золотовалютные резервы страны должны быть существенно выше объема денег, находящихся в свободном обращении, должны покрывать платежи по внешним долговым обязательствам государства, а также гарантировать импорт на три месяца вперед.

Только при достижении перечисленных условий монетарные власти (в лице Министерства финансов Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь) получают возможность эффективно регулировать курс национальной денежной единицы и величину ставки рефинансирования.

Таблица 1 – Золотовалютные резервы стран мира, в млрд. долларов США на начало 2017 года [6].

| № пп | Страна                         | Объем золотовалютных резервов |
|------|--------------------------------|-------------------------------|
| 1    | КНР                            | 3316                          |
| 2    | Япония                         | 1274                          |
| –    | Еврозона                       | 903                           |
| 3    | Саудовская Аравия              | 614                           |
| 4    | Россия                         | 537                           |
| 5    | Швейцария                      | 530                           |
| 6    | Китайская Республика (Тайвань) | 399                           |
| 7    | Бразилия                       | 378                           |
| 8    | Республика Корея               | 323                           |
| 9    | Гонконг                        | 298                           |
| 10   | Индия                          | 295                           |
| 11   | Германия                       | 263                           |
| ...  | Республика Беларусь            | 5,0                           |

Ниже представленная информация свидетельствует о том, что декларативные условия поддержания национальной денежной единицы и обеспечения внешней ликвидности страны придется выполнять в сложных условиях.

Например, наличные денежные средства в обороте на 01.04.17 составили 1779,3 млн. руб., таким образом, ЗВР перекрывают данный показатель в 5 раз. Однако этого, на наш взгляд, не вполне достаточно для свободы маневрирования в выполнении поставленных задач.

Далее – за 2017 год Беларусь должна будет рассчитаться по своим обязательствам на сумму в 1,5 млрд. долларов (Россия – 741,3 млн. долларов, ЕФСР – 487,9 млн. долл. США, Китай – 381,7 млн. долл. США) и это без обязательств перед МВФ и другими международными финансовыми институтами [7]. Это обстоятельство только усугубляет ситуацию по выполнению условий поддержания национальной денежной единицы на достаточно высоком уровне.

На текущий момент Беларусь располагает ЗВР на 1,5 месяца импорта (это вызвано тем, что страна на текущий момент закупает много импортных комплектующих), в том время как нормативный показатель составляет 3 месяца.

Внешний долг Беларуси на 1 января 2017 года составил 13,6 млрд. долл. США. Как видим, ЗВР явно недостаточно для обеспечения внешней ликвидности страны. При этом, начиная с 2013 года, расходы по сопровождению государственного долга Республики Беларусь ежегодно превышают 3 млрд. долларов. Долговая нагрузка на экономику постоянно растет, и поэтому суммы, которые стране ежегодно приходится возвращать кредиторам, измеряются в миллиардах долларов.

В 2017 году обслуживание госдолга обойдется в 2496,3 млн. руб., а на его погашение необходимо будет направить 5232,2 млн. руб. Таким образом, суммарно обязательства правительства составляют порядка 7,7 млрд. бел. рублей. В валютном эквиваленте (среднегодовой курс, заложенный в бюджете на 2017 год – почти 2 рубля 20 копеек за доллар) получается, что по внутреннему и внешнему госдолгу Беларусь в 2017 году должна будет вернуть около 3,5 млрд. долларов. При этом расходы по внутреннему

и внешнему госдолгу предусмотрены почти равные: на обслуживание и погашение внутреннего госдолга нужно будет направить около 1,65 млрд. долл. США, на платежи по внешнему – 1,86 млрд. долл. США.

Соотношение внешнего долга к ВВП (норматив МВФ – 25 %) на начало текущего года 29 %, для сравнения в 2016 году на отчётную дату данный показатель был на уровне 22,7 % [8]. На начало 2017 года он ставил 28,7 %, что превышает норматив безопасности на 3,7 %.

При условии дальнейшей стагнации экономики, ЗВР Республики Беларусь все больше будут тратиться на обслуживание государственного долга, что, по меньшей мере, недопустимо.

Стратегии использования ЗВР стран могут отличаться. Каждая страна, в лице органов управления, принимает самостоятельно решение накапливать, либо активно использовать ЗВР, в зависимости от складывающейся ситуации в экономике. Так, например, можно привести ситуацию, когда в декабре 2014 года, когда для удержания курса белорусского рубля от резкого падения было израсходовано 760,8 долл. США. Около одной седьмой части общего ЗВР страны было потрачено для обеспечения плавного падения курса национальной валюты в течение двух недель декабря 2014 года.

Для обеспечения макроэкономической стабильности в 2017 году Национальным Банком совместно с правительством будут приняты меры по дальнейшему увеличению ЗВР страны. Планируется их увеличение на 500 долл. США.

Еще одно направление использования ЗВР – сдерживание государством инфляции, посредством пополнения ЗВР. Пополнить ЗВР можно, например, за счет приобретения иностранных облигаций на ресурсы, поступившие на территорию страны от продажи сырья, что будет способствовать сжатию денежной массы, и, как следствие, снизит уровень инфляции в стране.

Согласно новой методологии МВФ, которая не просто учитывает некий уровень ЗВР (по импорту в месяцах), а учитывает другие факторы, в том числе краткосрочный долг, минимальный уровень резервов, как говорят специалисты, на который Беларусь могла бы ориентироваться, – это 10 млрд. долл. США. Этот уровень резервов удовлетворял бы международные рейтинговые агентства, кредиторов, а так же позволял бы стране заимствовать на внешних рынках ссуды по меньшим процентным ставкам, чем это делается сейчас [2].

В то же время ЗВР пополняются тогда, когда эффективно работает экономика страны, и есть средства для покупки на внешних рынках золота и других высоколиквидных резервных активов. К сожалению, в нашей стране уровень развития экономики не позволяет наращивать ЗВР в нужном объеме.

На текущий момент пополнение ЗВР может быть достигнуто и за счёт профицита бюджета (1496,15 млн. руб.). Для того чтобы наращивать ЗВР за счёт экспортной выручки, экономика должна значительно «подрости», в том числе за счет экспортной составляющей.

Следовательно, ситуация, складывающаяся с ЗВР Республики Беларусь, пока не радует, с точки зрения рассмотрения их в качестве ключевого фактора обеспечения стабильности национальной денежной единицы.

### Литература

1 Золотовалютные резервы Беларуси [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <https://myfin.by> (Дата обращения: 20.04.2017).

2 ЗВР Беларуси выросли, но их всё равно катастрофически не хватает [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <http://bdg.by> (дата обращения: 21.04.2017).

3 Золотовалютные резервы за год выросли на 18%, прирост в 2,5 раза перекрыл прогноз [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <https://news.tut.by> (дата обращения: 22.04.2017).

4 Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <https://www.nbrb.by> (дата обращения: 21.04.2017).

5 Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 22.04.2017).

6 Список стран по международным резервам [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <https://ru.wikipedia.org> (дата обращения: 24.04.2017).

7 Кому и сколько должна Беларусь в 2017 году [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <http://naviny.by> (дата обращения: 25.04.2017).

8 О республиканском бюджете на 2017 год Республики Беларусь: Закон Респ. Беларусь от 18 октября 2016г. №431-3 [Электронный ресурс]. – 2017. – URL: <http://www.minfin.gov.by> (дата обращения: 26.04.2017).

УДК 336.774.3

*Д. Э. Резникова*

### **ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА БАНКОВСКОГО КОНТРОЛЯ ЗА ОБЕСПЕЧЕНИЕМ КРЕДИТОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ**

*В статье рассматриваются актуальность и основные преимущества кредитования субъектов хозяйствования в иностранной валюте. Определяется необходимость надлежащего исполнения банком функций агента валютного контроля при осуществлении кредитных операций в иностранной валюте. Предлагается использование кредитными организациями расчетной формулы достаточности суммы обеспечения кредита в иностранной валюте для усиления внутрибанковского контроля.*

В современных экономических условиях эффективность банковского контроля за кредитными, а также другими банковскими операциями во многом определяет как успешную деятельность различных хозяйствующих субъектов, так и влияет на результаты деятельности самого банка.

Банки, имеющие лицензии на проведение валютных операций имеют право предоставлять организациям кредитные ресурсы не только в национальной, но и в иностранной валютах. Согласно Закону Республики Беларусь № 226-З от 22.07.2003 года «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изменениями и дополнениями), предоставление организациям денежных средств в иностранных валютах банками в форме кредита считается валютными операциями, проводимыми между резидентами и нерезидентами. При этом предоставление кредитных ресурсов в иностранной валюте банками Республики Беларусь подлежит валютному контролю [1].

Согласно Инструкции о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата, утвержденной Постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь 30.12.2003 № 226 (с изменениями и дополнениями) банки выдают юридическим лицам кредиты в иностранной валюте в основном на осуществление текущей и инвестиционной деятельности. Получение кредита в иностранной валюте осуществляется:

- в безналичном порядке путем открытия аккредитива или путем зачисления валюты кредита на текущий (расчетный) счета в иностранной валюте;
- в безналичном порядке путем использованием кредита на продажу, конверсию иностранной валюты, в том числе путем перевода с продаж, конверсией со счета по учету кредитов в соответствии с расчетными документами кредитополучателя. Операция осуществляется на основании платежного поручения кредитополучателя с продажей