

УДК 338.1

С. А. КОВАЛЕНКО, А. А. МИНЧЕНКО

## SWOT-АНАЛИЗ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*В статье намечены концептуальные контуры для разработки стратегии преодоления экономического кризиса, недвусмысленно проявившегося в экономике Республики Беларусь в 2015 году. Матрица возможных стратегий имеет своим основанием SWOT-анализ белорусской экономики, разработанный в определенной системе допущений.*



**КОВАЛЕНКО**  
Снежана Александровна,  
кандидат сельскохозяйственных наук,  
заведующий кафедрой экономики и финансов  
Гомельского филиала  
Международного  
университета «МИТСО»



**МИНЧЕНКО**  
Анатолий  
Александрович,  
старший преподаватель  
кафедры экономики  
и финансов  
Гомельского филиала  
Международного  
университета «МИТСО»

S. A. KOVALENKO, A. A. MINCHENKO

## SWOT- ANALYSIS OF THE NATIONAL ECONOMY OF THE REPUBLIC OF BELARUS

*The article drafts a conceptual outline of a strategy designing for overcoming the economic crisis unambiguously manifested in the economy of the Republic of Belarus in 2015. The matrix of possible strategies is based on the SWOT-analysis of the Belarusian economy. The analysis has been developed in the appropriate system of assumptions.*

Парадигма управления национальной экономикой Республики Беларусь довольно внятно укладывается в контекст микроэкономического категориального аппарата (в том смысле, что даже очень крупные корпорации являются все же микроэкономическими объектами) и находится в таком интенсивном проблемном поле, в котором разработка новой стратегии является одной из самых актуальных ее задач. Отсюда применение методики SWOT-анализа тоже оказывается очень актуальным.

Формируя базу данных для создания матрицы возможных стратегий, мы старались добиться линейной несводимости строчек S и W к строчкам O и T, а именно: идентификация сильных сторон белорусской экономики не должна отождествляться с задачей идентификации перспектив (возможностей) белорусской экономики, а фиксирование ее слабостей – с задачей определения угроз, возникающих на экономическом горизонте, в противном случае данная матрица была бы некорректной [1].

Мы не пытаемся рассмотреть все экономические проблемы и даже все основные экономические проблемы Республики Беларусь, но только те из них, которые считаем ключевыми.

### Плюсы национальной экономики Республики Беларусь (*Strengths*)

Следуя хрестоматийной схеме, перечислим сильные стороны национальной экономики Республики Беларусь.

Страна занимает выгодное географическое положение, обладает среднеразвитым индустриальным потенциалом, образованной и дисциплинированной рабочей силой. Экономика в меру диверсифицирована, индустриальные центры и населенные пункты расположены равномерно по территории страны. Имеются значительные месторождения калийной соли, обширные лесные угодья, пахотные земли и водные ресурсы.

В стране функционирует ряд крупных предприятий, обладающих передовой технологической базой, в первую очередь ОАО «Беларуськалий», Мозырский нефтеперерабатывающий комбинат, освоивший производство автомобильного топлива, удовлетворяющего даже высоким стандартам ЕС, нефтеперерабатывающее предприятие «Нафтан» в Новополоцке, ОАО «Белшина» в Бобруйске, БМЗ в Жлобине, «Керамин» в Минске и др.

В стране развернуто грандиозное жилое строительство. Спорадически возникающая инфляция обусловила дешевизну ссуд на строительство жилья. В результате удельный вес собственников жилья в Беларуси значительно превышает удельный вес собственников жилья в таких развитых странах, как Германия, Италия и Франция.

Значимым активом белорусской экономики является низкий уровень социального неравенства. Децильный коэффициент – меньше шести – один из самых низких в Европе.

В стране низкий уровень бедности. Голодный индекс также один из самых низких в Европе.

Самой большой ценностью Республики Беларусь, как и всякой другой европейской страны, является человеческий капитал. Опыт разрушительных войн и быстрого восстановления материальной базы в развитых государствах доказал, что человеческий капитал – самое главное из всего, чем обладает нация. Наш народ трудолюбив, дисциплинирован, терпелив, обладает определенным образовательным потенциалом.

### Минусы национальной экономики Республики Беларусь (*Weaknesses*)

Сформулируем слабые стороны национальной экономики Республики Беларусь.

Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 гг. предполагала рост

ВВП на уровне 162–168 % за пятилетие и увеличение его на душу населения по ППС до 28,6–29,8 тыс. долларов США в 2015 году. В действительности ВВП страны вырос в 2011 году на 5,5 %, в 2012 – на 1,5 %, в 2013 на 0,9 %, в 2014 на – 1,6 % [2].

В 2015 году ВВП Республики Беларусь составил 869,7 трлн руб., сократившись на 3,9 % по сравнению с 2014 годом. При этом продукции отечественной промышленности было произведено на 6,6 % меньше, чем в 2014 году, а инвестиции в основной капитал составили 84,8 % от уровня 2014 года [2].

Из девяти основных прогнозных показателей за пятилетие выполнены только четыре – по положительному салдо торгового баланса Республики Беларусь, по уровню рентабельности продаж, по энергоёмкости ВВП и в последний год пятилетия удалось выполнить прогнозный показатель по ИПЦ, составившему в декабре 2015 года 112,0 % на базе декабря 2014 года [3].

Потоковые показатели, как бы драматично они ни выглядели, не в состоянии отразить ни качественные изменения, происходящие в мире товаров и услуг, ни спонтанные изменения национального богатства, ни значительные изменения в стихиях побочных эффектов и общественных благ. Вполне возможны такие ситуации, при которых и нулевой экономической рост сопровождается стремительным экономическим развитием, если (при тех же ценах) происходит быстрое качественное изменение потребительских и инвестиционных товаров. И наоборот, высокие значения темпов экономического роста, как, например, в Китае, могут соседствовать с постепенным и внешне незаметным убыванием национального богатства и ухудшением качества человеческого капитала. Специфика нашего анализа белорусской экономики в том и состоит, чтобы показать значимость показателей финансовой глубины экономики, относящихся к категории *показателей запаса*.

Национальная экономика характеризуется весьма незначительной финансовой глубиной. Рублевая денежная масса  $M_2$  составила на 01.01.2016 89135,6 млрд руб., сократившись по сравнению с 01.01.2015 на 1015,7 млрд руб. (см. рисунок) [4, 5].

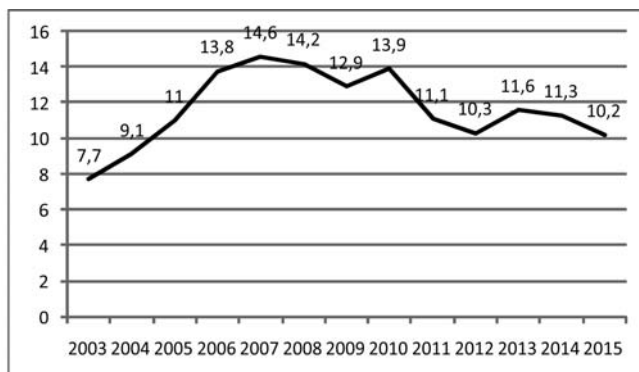


Рисунок – Значение коэффициента монетизации по  $M_2$  в Республике Беларусь в 2003–2015 гг., в процентах к ВВП

Как видно из рисунка, коэффициент монетизации экономики по  $M_2$  составил в 2015 г. 10,2 %, в то время как в

бывшем Советском Союзе он достигал около 70 %. Гораздо более высокие значения коэффициент монетизации имеет в большинстве европейских стран.

Соотношение между капитализацией фондового рынка Республики Беларусь и ВВП составило всего 5,5 %, тогда как в развитых странах оно по крайней мере в 15 раз больше. Объем торгов на Белорусской валютно-фондовой бирже в 2014 году ограничился суммой в 66,4 трлн долл., что с учетом обменного курса 2014 года составляет величину примерно 9 млрд долл. США. Это в несколько раз меньше белорусского ВВП 2014 года, в то время как в развитых странах объемы торгов на фондовых биржах во многие разы превосходят ВВП развитых стран [6]. Тем самым ценные бумаги, будучи одним из видов товарных благ, осуществляют очень важную функцию связывания лишних денег в экономике. На белорусском фондовом рынке хотя и присутствуют в незначительном количестве акции и облигации, отсутствуют такие важные ценные бумаги, как депозитарные расписки, паи, акции инвестиционных фондов, не используются основные вспомогательные финансовые инструменты.

Основная слабость национальной экономики Республики Беларусь – явственно выраженный дефицит горизонтального и вертикального доверия в хозяйственной среде. Это приводит к крайнему нежеланию физических и юридических лиц расставаться с ликвидностью, что также обуславливает высокие процентные ставки со всеми вытекающими последствиями. Дефицит доверия в обществе сформировался не сам собой, но является следствием множественных информационных искажений, протекающих от излишней централизации хозяйственного механизма. И чем более централизованным становится хозяйственный механизм, тем больше административных институций и неэкономических средств решения хозяйственных проблем он требует. И тем меньше генеральный менеджмент склонен полагаться на доверие, поэтому приходится констатировать: во время экономического кризиса централизованная система может воспроизводить себя в расширенном масштабе, что помимо политических проблем порождает множественные транзакционные издержки и присущие крупным производственным системам потери информации.

В стране одна из самых громоздких налоговых систем в мире. Преобладают косвенные налоги. По результатам 2015 года удельный вес трех основных косвенных налогов в формировании доходной части государственного бюджета – НДС, акцизных сборов и таможенных пошлин – составил 36,9, 11,2 и 9,7 % соответственно. Тогда как три самых значительных прямых налога – подоходный, налог на прибыль и налог на собственность – составили 17,0, 10,6 и 5,1 % соответственно [7].

В отличие от прямых косвенные налоги содержат скрытый заряд социального неравенства в силу того, что их платят потребители, и самый большой удельный вес потребления в расходовании денежных средств приходится на беднейшие слои населения. Пресс на грузки косвенных налогов лишает белорусские предприятия маневренности и создает худшие условия в диспозиции к наиболее вероятным конкурентам на международных рынках.

Негативная демографическая ситуация, наблюдающаяся в течение десятилетий, стала причиной прогрессирующего старения населения Республики. В последние годы началось быстрое сокращение трудового потенциала страны.

Непредсказуемость деловой конъюнктуры, постоянные изменения «правил игры» привели к рельефно выраженному дефициту прямых иностранных инвестиций и частных инвестиций вообще в стране.

Удельный вес малого и среднего бизнеса в Республике Беларусь – один из самых низких в Европе. Доминирование в хозяйственной жизни крупных предприятий обеспечило инертность бизнеса в отношении происходящих на рынке перемен.

### **В – Вызревающие возможности национальной экономики Республики Беларусь (*Opportunities*)**

Существует альтернатива стратегии экономического роста, под которой ныне понимается установка на увеличение потоковых показателей, – стратегия, акцентирующая внимание на изменениях, происходящих в национальной экономике автономно от экономического роста. Богатство общества, если формализовано должным образом в экономическом поле, может увеличиваться синергетически – посредством увеличения ценности основных факторов производства, даже если при этом объем выпуска сохраняется постоянным.

Земля – это ценность, автономная от ценности ее продукта и приведенных к настоящему стоимостей будущих продуктов от использования земли. Структурный капитал – это ценность, автономная от ценности его продукта и приведенных к настоящему стоимостей будущих продуктов от использования структурного капитала. Человеческий капитал – это ценность, автономная от ценности его продукта и приведенных к настоящему стоимостей будущих продуктов от использования человеческого капитала. При одинаковых темпах роста общественного производства и одинаковом коэффициенте Джини общество может быть богатым и бедным, процветающим и вырождающимся, здоровым и депрессионным.

В заданном ракурсе сформулируем стратегические возможности экономики Республики Беларусь. Используем метод сравнительной оценки. На примере развитых стран посмотрим, какой уровень монетизации экономики является приемлемым (табл. 1).

Показатель  $M_2$  измеряется по методологии МВФ как сумма наличных вне банковской системы депозитов до востребования, кроме депозитов правительства, а также срочных, сберегательных депозитов, депозитов в иностранной валюте резидентов, кроме депозитов правительства. В Республике Беларусь этот показатель примерно соответствует показателю широкой денежной массы  $M_3$ . Согласно статистике Национального банка, значение

широкой денежной массы ( $M_3$ ) в экономике страны на 01.01.2016 составило 326,9 трлн рублей. При этом наибольшую часть белорусской  $M_3$  представляют собой депозиты в иностранной валюте, составляющие на 1 января 2016 г. 11,8 млрд долларов (примерно 218 трлн руб.) [4]. Таким образом, коэффициент монетизации белорусской экономики, сопоставимый с приведенными в табл. 1 данными, составляет 36,7 %.

Превышение числителя коэффициента монетизации над знаменателем (широкой денежной массы над ВВП) не будет генерировать инфляцию при наличии солидного фондового рынка, потому что, как уже отмечалось, правильно структурируемые ценные бумаги в состоянии связывать значительную часть денежной массы национальной экономики. Будем считать нормальным *среднее* значение коэффициента монетизации в мире, а именно 128,7 %. Разница между средним мировым значением и значением белорусской монетизации составляет 92 п. п. (128,7 % среднемирового значения монетизации за вычетом белорусских 36,7 %). Каждый дополнительный процентный пункт монетизации позволяет увеличить безинфляционный уровень денежной массы в стране на 8,7 трлн руб., т. е. примерно на 400 млн долл. США. Таким образом, добавив недостающие 92 п. коэффициента монетизации, мы сделаем приемлемым увеличение  $M_3$  на 36,8 млрд долл. США. Иными словами, если в нашей стране удастся создать цивилизованный фондовый рынок и нормальный в контексте средних мировых значений оборот капиталов в акциях и других ценных бумагах, кредитование экономики станет возможным на несравнимо более широкой базе под значительно более низкую процентную ставку.

Учитывая, что отношение капитализации белорусских предприятий к ВВП составляет 5,5 % [4], и принимая в расчет данные по этой позиции, представленные в табл. 1 (стр. «Рыночная капитализация листингуемых компаний к ВВП»), приходится констатировать, что и эту огромную разницу можно истолковать позитивно. Крайняя неразвитость фондового рынка в Беларуси – это в каком-то смысле наличие больших резервов социально-экономического развития. Если мы смогли достигнуть некоторого преуспевания без фондового рынка, то можно надеяться на несравнимо большее при его наличии. Мы в состоянии сделать рывок в будущее быстрее, чем осуществила такой рывок Ирландия – страна, во многом похожая на Беларусь, потому что в нашем распоряжении находятся уже апробированные макроэкономические методики и имеется принципиальная доступность новых технологий, способных оказать на белорусской территории вместе с прямыми иностранными инвестициями.

В Беларуси есть законодательная база, позволяющая создать свой высокоэффективный национальный фондовый рынок и рынок земли, которые будут каналами крупномасштабного притока иностранных инвестиций.

Таблица 1 – Значение основных показателей финансовой глубины в разных странах [8, 9]

Показатели финансовой глубины	Мир	Зона евро	США	Япония	Великобритания	Китай	Бразилия	Индия	Россия
$M_2$ по отношению к ВВП (%)	128,7	172,1	89,9	241,2	164,3	184,6	80,8	76,3	51,5
Рыночная капитализация листингуемых компаний к ВВП	94,6	59	151,2	95,1	106,5	58	36	76,1	20,7

В то же время – это мы констатируем с сожалением – в белорусском научном сообществе широкой поддержкой пользуется хорошо известная кейнсианско-неоклассическая парадигма, основывающаяся на фиксировании зависимости количества денег в экономике от потока товаров и услуг. Ряд предложений, направленных на стимулирование экономического роста посредством экспансионистской бюджетно-налоговой и расширительной денежно-кредитной политики, следует отнести к контексту указанной парадигмы. Ей лишь по видимости противостоит позиция консерваторов, настаивающих на доминировании антиинфляционных мер в стратегии экономического развития. Их понимание категории «обеспечение денег» ограничивается объемом денежных, особенно золотовалютных, резервов Национального банка Республики Беларусь.

Мы не отрицаем значимости для обеспечения денег, с одной стороны, потоков конечных товаров и услуг, а с другой – количества денежных резервов. Однако выражаем удивление, почему до сих пор в научном сообществе Беларуси должным образом не осознана роль структурных капиталов в деле обеспечения денег и достижения нормального уровня монетизации в экономике.

Капитал есть материальная или нематериальная ценность, способная приносить доход. Это классическое определение может произноситься с тем или иным акцентом. У нас, в Беларуси, как правило, делается акцент на том, что капитал приносит доход. Полагается, что ценность капитала целиком определяется способностью приносить маленький или большой доход. Однако нет никаких противопоказаний, чтобы в классическом определении капитала, акцент поставить иначе: *капитал прежде всего ценность, а потому способен приносить доход*.

Действительно, польза, приносимая капиталом, не сводится исключительно к тому, чтобы служить в качестве ресурса в производственной функции. Капитал может доставлять субъекту хозяйствования премию ликвидности, выступая в качестве средства сохранения стоимости и даже как средство обращения, если осуществляет функцию залогового средства в договорных отношениях.

Итак, самой перспективной возможностью белорусской экономики мы считаем формализацию национального богатства Республики Беларусь в экономическом поле, смещение внимания с таких потоковых показателей, как ВВП, к показателям финансовой глубины национальной экономики.

### **Наиболее актуальные угрозы, возникающие перед национальной экономикой Республики Беларусь (Threats)**

Перечислим наиболее выраженные актуальные угрозы для нормального развития национальной экономики.

Неразвитость денежно-кредитной системы в Республике Беларусь приводит к тому, что ничтожное изменение денежной массы чревато всплывкой трудноуправляемой инфляцией. Основная причина состоит в слишком высокой скорости денежного обращения в стране. Так, удельный вес долгосрочных депозитов физических лиц в общем объеме депозитов в национальной валюте составил в августе 2015 г. всего 25 %. Самой большой популярностью

в стране пользуются высоколиквидные иностранные активы, которые сами по себе не приносят доход, но которые можно быстро пустить в оборот.

Значительной угрозой быстрого раскручивания инфляции является рельефно выраженный спред между ИПЦ Республики Беларусь и ростом обменного курса доллара США. Темп инфляции в Беларуси в 2015 г. составил 12 % [2], тогда как обменный курс доллара США изменился с 10,95 тыс. рублей в декабре 2014 г. до 18,28 тыс. в декабре 2015 года, повысившись на 67 %. Официальные резервные активы уменьшились с 5,059 млрд долл. в декабре 2014 г. до 4,176 млрд долл. в декабре 2015 г., сократившись за год на 883 млн долл. [3]. При этом, как свидетельствует статистика Национального банка, резервы в конвертируемых иностранных валютах составляют лишь 1,9 млрд долл., что составляет 16,1 % от объема банковских депозитов в иностранной валюте [4]. В этих условиях еще один виток волатильности на валютном рынке может иметь самые драматические последствия для банковской системы страны. В сложившихся условиях, чтобы предотвратить банковскую панику, ограничительная денежно-кредитная политика оказывается детерминированной. Однако монетарные рестрикции оказывают хрестоматийный депрессионный эффект на экономику.

Отставание темпа инфляции от темпа девальвации отечественной валюты должно обусловить важный стимулирующий эффект для экспорта и сдерживать импорт. И результат действительно есть: по итогам года мы имеем положительное сальдо внешней торговли товарами и услугами в несколько сот миллионов долларов США. Это явно недостаточно, чтобы компенсировать угрозу импортируемой инфляции и риск дестабилизации финансовой системы Республики. Возникает дилемма: сдерживание роста заработной платы, деловой инициативы и цен может угнетающе подействовать на деловую конъюнктуру, в то же время попытки взбодрить потребительский и инвестиционный спрос в рамках макроэкономического мейнстрима могут представлять значительную угрозу для банковской системы.

Усиливающаяся конкуренция в мире при хронической нехватке прямых инвестиций в экономику Республики Беларусь может привести к крайне угнетенному состоянию всей индустрии страны. Доля инвестиций в основной капитал в январе – сентябре 2015 г. составила 22,9 %, что ниже порогового уровня безопасности в 25 % [6].

Имеется значительная вероятность возврата экономических санкций против крупных отечественных экспортеров. Положение подверженной санкциям экономики России, война в Украине и начавшееся торможение экономического роста в Китае могут также оказаться серьезными экзогенными угрозами для белорусской экономики, весьма чувствительной к внешним потрясениям.

### **Некоторые штрихи к разработке новой макроэкономической стратегии**

Составим матрицу Томпсона – Стрикленда, в ячейках которой обозначим порядковый номер составляющей единой антикризисной стратегии для Республики Беларусь (табл. 2).

Таблица 2 – Матрица Томпсона – Стрикленда для выработки антикризисной стратегии в применении к национальной экономике Республики Беларусь

	S – сильные стороны	W – слабые стороны
O – актуальные возможности	<b>I. Смена приоритетов в стратегии экономического развития</b>	<b>II. Устранение и смягчение слабостей национальной экономики</b>
T – актуальные угрозы	<b>III. Активистская политика по снятию наиболее актуальных угроз</b>	<b>IV. Разработка большого стабилизационного механизма</b>

Вкратце охарактеризуем модули, из которых может возникнуть важное дополнение к антикризисной стратегии для Республики Беларусь.

### I. Смена приоритетов в стратегии экономического развития

На пересечении полей сильных сторон и возможностей белорусской экономики определяются макроэкономические проекты, которые позволят использовать эти сильные стороны.

1. Промышленное ядро национальной экономики может стать экономической субстанцией для реанимации миллионов белорусских акций, которые в свою очередь могут оказаться средством связывания дополнительной денежной массы, придания расширительной денежно-кредитной политике неинфляционного содержания. Здесь нельзя сначала выпустить деньги, которые, консолидировавшись в инвестиционный спрос, могли бы обеспечить реальную ценность новым акциям, или, напротив, сначала выпустить акции, а потом использовать их залоговую функцию в качестве связывания новых кредитных денег. Необходимо специфицировать требуемый новыми условиями прирост денежной массы так, чтобы скорость оборота денег замедлялась. При этом индексы отечественных акций должны быть управляемыми посредством тонких инструментов ставшей популярной в последнее время нетрадиционной денежно-кредитной политики.

У Национального банка Республики Беларусь имеется четкий реестр стратегических задач, нацеленных на регулирование денежного обращения в стране. Поскольку дополнительную денежную массу, призванную обслуживать поступающие в оборот капитальные фонды, необходимо учитывать в комплексе с формированием цивилизованного рынка ценных бумаг, эту задачу имеет смысл поручить специально созданному для этих целей Банку капиталов – инвестиционному фонду первого уровня, который мог бы иметь столь же высокий правовой статус, как и Национальный банк. Банк капиталов должен заняться формированием адекватного спроса на ценные бумаги внутри страны, так как формирование среди населения привычки вкладываться в отечественные предприятия не может быть осуществлено быстро. Нельзя сначала построить цивилизованный фондовый рынок, а потом приучать население и субъектов хозяйствования пользоваться им. Эти два процесса должны идти вместе под единым гибким руководством.

2. При наличии цивилизованного фондового рынка дисциплинированная и организованная рабочая сила призвана стать основой для привлечения прямых иностранных инвестиций, если глобальные инвесторы будут уверены в неизменности правил игры. Географическое положение

может оказаться стимулом для развития транспортной сети международных товарных потоков, а также крупных логистических центров.

Особенно перспективным является использование плюсов белорусской модели экономического развития для привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Существует предубеждение, согласно которому чем больше акций отечественных предприятий имеется в собственности у резидентов, тем больше возникает трудностей на пути предложения акций крупным иностранным инвесторам, на которых сегодня делается основная ставка. Но это ошибочное мнение. Значительное число миноритариев в национальной экономике, комфортное законодательство для мелких держателей акций при прочих равных условиях должно привести к становлению благоприятного климата для ПИИ. Так и будет, если хотя бы несколько сот тысяч представителей среднего класса Республики Беларусь приобретут значимый для их благосостояния пакет отечественных акций. Напротив, отсутствие полноценного фондового рынка, его узость, немногочисленность акционеров оцениваются потенциальными иностранными инвесторами в качестве тревожного, негативного фактора, что приводит к кризисной дешевизне акций и в конечном счете к дефициту инвестиций в национальную экономику. Даже если согласиться с тезисом о финансовой слабости внутреннего инвестора, акции наших крупных компаний (голубых фишек) будут по достоинству оценены только в стихии той деловой атмосферы, в которой они ценятся и резидентами. Следовательно, нужно находить средства воспитывать у населения интерес к отечественным акциям. Отсутствие интереса к отечественным акциям среди резидентов непременно отразится и на крупных иностранных инвесторах, что незамедлительно выразится в медвежьих тенденциях на фондовых рынках.

Таким образом, в макроэкономическом контексте стратегическая задача должна состоять в увеличении национального богатства иным способом, нежели посредством чисто количественного экономического роста. Концентрация внимания на изменениях, происходящих в структуре национального богатства, не будет означать деградацию инфраструктуры экономического роста. Напротив, только тогда положительное изменение ВВП обретет реальный экономический смысл.

### II. Устранение и смягчение слабостей национальной экономики

Чтобы устранить наиболее значительную слабость белорусской экономики – дефицит вертикального и горизонтального доверия в стране, – имеет смысл развивать и совершенствовать в республике залоговую базу. При наличии информационной асимметрии на рынках экономическая теория рекомендует решительнее использовать институцию предоставления гарантий. Если субъекты хозяйствования не доверяют даже власть имущим институтам, следует задействовать сами экономические объекты для восстановления вертикального и горизонтального доверия. Чтобы экономические объекты могли быть источником гарантий, они должны стать объектами частной собственности. Так дедуцируется необходимость приватизации.

Широкое распространение частной собственности сформирует солидную залоговую базу кредитной системы, что, безусловно, снизит давление на процентную ставку.

При этом следует позаботиться о том, чтобы внутренние инвесторы, пусть даже обладающие крайне ограниченными денежными средствами, имели реальный доступ к крупным приватизационным объектам, чтобы у среднего белоруса была возможность сделать сбережения не только в иностранной валюте, но и посредством ликвидности, формируемой через диверсификацию различного рода отечественных ценных бумаг. Речь идет о становлении цивилизованного фондового рынка.

В таком случае возникнут условия для реформирования налоговой системы. Преобладание косвенных налогов в доходной части государственного бюджета имеет под собой довольно простую причину: прямые налоги собирать гораздо труднее. Например, организация может построить свою деятельность таким образом, что прибыль предприятия не будет консолидироваться в качестве бухгалтерской прибыли. В настоящее время экономическая ситуация такова, что предприятия не заинтересованы в манифестации высоких доходов. Но при наличии фондового рынка изменится мотивация менеджмента. От уровня прибыли будет зависеть уровень капитализации данного предприятия, что, возможно, окажется более значительным экономическим индикатором, нежели уровень доходов собственников данного предприятия и его менеджмента. Таким образом, формирование финансовой глубины экономики, концентрирование внимания макроэкономического истеблишмента на показателях, фиксирующих состояние национального богатства страны, создаст условия для устранения одной из самых вопиющих слабостей белорусской экономики – для реформирования налоговой системы Республики Беларусь.

Кроме того, укорененная в массах привычка иметь дело с ценными бумагами позволит государству в гораздо больших масштабах осуществлять внутренние заимствования, что, как известно, является необходимым условием для осуществления налогового маневра.

### III. Активистская политика по снятию наиболее актуальных угроз

Сильные стороны белорусской национальной экономики можно использовать для смягчения и в конечном счете устранения наиболее одиозных угроз. Самой значительной угрозой сегодня является трансформация спада деловой активности в экономике в значительную финансовую нестабильность, в бездну инфляционной спирали. Если удастся встроить в хозяйственный оборот фондовые ценности, а это невозможно без широкого распространения акций и облигаций, то инфляция перестанет представлять собой серьезную угрозу. В настоящее время во всех странах, в которых фондовые рынки достаточно хорошо развиты, инфляция выражается однозначными числами. Например, уже в 2011 г. финансовая нестабильность в Республике Беларусь могла бы быть полностью прекращена, если бы, с одной стороны, у физических и юридических лиц была должная мотивация к покупке отечественных ценных бумаг, а другой – если бы на фондовом рынке оказалась хотя бы треть акций такого крупного белорусского предприятия, как ОАО «Беларуськалий». Все объясняется выводом из разветвления хрестоматийного силлогизма, потому что, во-первых, существует множество апробированных способов прививать интерес населения

к покупке отечественных акций и, во-вторых, акции хороших белорусских предприятий могут представлять ценность, сопоставимую с ценностью всего ВВП страны.

Можно затормозить сползание в кризис, позиционируя в рыночном поле то, что является преимуществами территориальных и природных особенностей Беларуси. Но по-настоящему сильный эффект ожидается лишь во взаимодействии с использованием возможностей капитальных фондов белорусской экономики и человеческого капитала.

Итак, вместе с созданием цивилизованного фондового рынка угроза раскручивания новой инфляционной спирали значительно ослабнет, так как в хозяйственных оборотах появятся новые ценности – акции отечественных предприятий, посредством которых можно будет эффективно тушить инфляционные пожары, связывая лишние деньги оборотами соответствующих ценных бумаг.

### IV. Разработка большого стабилизационного механизма

На пересечении контекстов, простирающихся вокруг категорий «возможности» и «угрозы», дедуцируется активистская государственная политика, призванная либо устранить наиболее актуальные угрозы, либо смягчить, а может быть, и сублимировать, т. е. превратить угрозы в средства укрепления иммунитета национальной экономики. Но, как и всякая активистская политика, она имеет свои специфические уязвимости, сводящиеся к проблемам постановки диагноза и временных лагов. Поэтому в рамках сложившегося макроэкономического мейнстрима принято помещать государственный активизм в одну связку с системой автоматического регулирования экономики, которая, конечно, не возникает сама собой, а требует грамотной отладки и точной настройки. Итак, в четвертой ячейке возможных антикризисных стратегий имеющиеся слабости национальной экономики должны быть осознаны как угрозы и вызовы, причем осознание угроз и вызовов, постоянно возникающих на экономическом горизонте, должно стать не просто рефлексивным или когнитивным актом, но приобрести институциональную оболочку. Речь идет о формировании большого стабилизационного механизма, который охватывал бы как бюджетно-налоговую, так и денежно-кредитную сферу.

Достоинство внимательного рассмотрения бросающегося в глаза обстоятельство, что в развитых странах есть долговременная финансовая стабильность, но нет значительных золотовалютных резервов. Исключение составляет только Япония, имеющая солидные золотовалютные резервы, сформированные еще в 1990-е гг. Быть может, обеспечением валют развитых стран является ВВП, т. е. огромная масса производимых в национальных экономиках товаров и услуг. Однако статистика высоких коэффициентов монетизации в развитых странах говорит об обратном: на каждый 1 млрд долл.  $M_2$  в развитых странах приходится в несколько раз меньше производимых товаров и услуг, нежели в Республике Беларусь. Остается сделать единственно возможный вывод: *финансовая стабильность развитых стран, достигаемая в условиях высоких коэффициентов монетизации экономики, обеспечивается развитым фондовым рынком.* У субъектов хозяйствования развитых стран есть возможность потратить деньги несколько иначе, чем скупая иностранную валюту и потребительские товары. В результате возникает

стабилизационный механизм, успешно обходящийся без значительных валютных резервов.

Приведем пример. Как только в мире происходит реакция массового отторжения доллара, в США увеличивается совокупный спрос. В результате улучшается деловая конъюнктура и повышается курс акций. Повышение курса акций приводит к увеличению спроса на доллары США и, в конце концов, положение нормализуется. Если бы в США не было солидного фондового рынка, всякая реакция отторжения доллара в мире заканчивалась бы, как у нас, в Беларуси, ажиотажем на потребительских рынках и раскручиванием инфляционной спирали.

При возникновении там рецессии колесо стабилизационного механизма начинает вращаться в другую сторону – растет спрос на государственные облигации. Их повышение в цене автоматически вызывает падение процентной ставки. Падение процентной ставки стимулирует инвестиционный и потребительский спрос и выправляет деловую конъюнктуру. Если бы в США не было солидного внутреннего долга, оформленного в разнообразные ценные бумаги, всякая рецессия немедленно обрушивала бы рынок акций и превращалась бы в депрессию, как это и было в 1930-х гг.

Беларусь, обладая немалым промышленным ядром, также в состоянии создать рынок капитальных ценностей, который осуществлял бы не только функцию получения дополнительных доходов и привлечения инвестиций, но и выполнял бы стабилизирующую роль, смягчая колебания деловой конъюнктуры.

В бюджетно-налоговой сфере стабилизирующую роль играет прогрессивная налоговая система, варьирующая налоговые ставки в прямой корреляции с уровнем доходов физических и юридических лиц. Переход от нынешней пропорциональной налоговой системы к прогрессивной следует начинать со снижения налоговых ставок по доходам для социально уязвимых слоев общества и повышения налоговых ставок для тех предприятий, которые получают относительно высокие доходы благодаря имеющейся в их распоряжении рыночной власти. Понятно, что избежать параболического эффекта Лаффера, двигаясь в заданном

направлении, можно лишь в том случае, если у субъектов хозяйствования сформируется устойчивая мотивация не скрывать свои доходы и прибыль и посредством хитроумной бухгалтерии не встраивать их в свою систему затрат, но, напротив, манифестировать высокие доходы, что возможно лишь в условиях развитого и развивающегося фондового рынка.

Другой важной стабилизирующей составляющей бюджетно-налоговой сферы является пособие по безработице. В настоящее время пособие по безработице в Республике Беларусь ничтожно мало и осуществляет только одну функцию – побудить безработного поскорее найти работу. В результате большая часть безработных не фиксируется в центрах занятости, неформальные безработные ищут работу сами, слабо взаимодействуя с инфраструктурой рынка труда, что оборачивается значительными транзакционными издержками для общества.

Одним из самых серьезных последствий высокой безработицы (официальной или неофициальной) является депрессионный эффект, а именно: при массовых увольнениях ощущение опасности возникает не только у увольняемых, но и у занятых, что в Беларуси выражается резким повышением склонности покупать иностранную валюту. В странах, в которых практикуются сравнительно высокие пособия по безработице, есть многочисленные случаи паразитизма, государство несет дополнительные расходы, но уровень негативных ожиданий значительно меньше и это, конечно, имеет стабилизирующее значение для экономики. Таким образом, сжатие потребительского спроса есть цена за малые пособия по безработице.

Итак, умеренные пособия по безработице, становясь частью стабилизационной стратегии, могут окупать себя. Во избежание паразитизма следует поставить выплату пособий в зависимость от соблюдения режима, устанавливаемого в центре занятости для безработных. Это должен быть режим совместных поисков достойной работы, постоянной, интенсивной учебы и переобучения. Многие белорусские учреждения высшего образования могут быть подключены к этой работе.

#### Список использованных источников

1. Коваленко, С. А. SWOT-анализ национальной экономики Республики Беларусь / С. А. Коваленко // Актуальные вопросы экономического развития: теория и практика: сб. науч. ст. / Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины: в 2 ч. / редкол.: Б. В. Сорвилов (гл. ред.) [и др.]. – Гомель: ГГУ им. Ф. Скорины, 2015. – Вып. 4. – Ч. 1. – С. 60–62.
2. Основные социально-экономические показатели Республики Беларусь в 2015 году [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: [www.belstat.gov.by/novosti/osnovnye-sotsialno-economickie-pokazateli-respubliki-belarus-v-2015-godu/](http://www.belstat.gov.by/novosti/osnovnye-sotsialno-economickie-pokazateli-respubliki-belarus-v-2015-godu/). – Дата доступа: 19.01.2016.
3. Международные резервные активы и ликвидность Республики Беларусь в иностранной валюте на 01.01.2016 [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: [www.nbrb.by/statistics/SStandard/Report.asp?date=2016-1-1/](http://www.nbrb.by/statistics/SStandard/Report.asp?date=2016-1-1/). – Дата доступа: 19.01.2016.
4. Широкая денежная масса [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: [www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/BroadMoney/](http://www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/BroadMoney/). – Дата доступа: 19.01.2016.
5. Бюллетень банковской статистики за 2004–2015 годы [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/?menu=public>. – Дата доступа: 19.01.2016.
6. О негативных тенденциях в социально-экономическом развитии Республики Беларусь, предложениях НАН Беларуси по их преодолению и обеспечению устойчивого сбалансированного развития Республики Беларусь в 2016–2020 годах [Электронный ресурс] // Научно-аналитический доклад. – Минск, 2015. – Режим доступа: <http://economics.basnet.by/files/NegTen.pdf>. – Дата доступа: 20.12.2015.
7. О состоянии финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: [www.minfin.gov.by/upload/bp/doclad/2015.pdf](http://www.minfin.gov.by/upload/bp/doclad/2015.pdf). – Дата доступа: 18.01.2016.
8. Indicators [Electronic resource] // The World Bank. – Mode of access: <http://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG>. – Date of access: 15.12.2015.
9. Global Financial Development Database (GFDD). April 2013 version [Electronic resource] // The World Bank. – Mode of access: [http://siteresources.worldbank.org/EXTGLOBALFINREPORT/Resources/8816096-1346865433023/8827078-1347152290218/GFDD\\_V16\\_April\\_2013\\_20130404.xlsx](http://siteresources.worldbank.org/EXTGLOBALFINREPORT/Resources/8816096-1346865433023/8827078-1347152290218/GFDD_V16_April_2013_20130404.xlsx). – Date of access: 11.10.2015.

27.01.2016