

Університет банківської справи  
Національного банку України  
Львівський інститут  
банківської справи



University of banking  
of the National bank of Ukraine  
Lviv institute of banking

Краківський економічний  
університет



Cracow University  
of Economics

**РОЗВИТОК  
ФІНАНСОВОЇ  
СИСТЕМИ КРАЇН  
ЦЕНТРАЛЬНОЇ  
ТА СХІДНОЇ ЄВРОПИ**

**THE DEVELOPMENT  
OF FINANCIAL SYSTEM  
OF COUNTRIES  
OF CENTRAL  
AND EAST EUROPE**

**Випуск 4**

**Volume 4**

**Львів  
2014**

**Lviv  
2014**

Розвиток фінансової системи країн Центральної та Східної Європи (збірник наукових праць) / Львівський інститут банківської справи Університету банківської справи Національного банку України (Україна), Краківський економічний університет (Республіка Польща); редкол.; відп. ред. д. е. н. Олексій Другов, д-р Пьотр Була. – Львів, 2014. – Вип. 4. – 202 с.

The development of financial system of countries of Central and East Europe (collection of scientific labours) / Lviv institute of banking of University of banking of the National bank of Ukraine (Ukraine), Cracow University of Economics (Poland); Edited by Oleksiy Druhov, Piotr Bula. – Lviv, 2014. – Vol. 4. – 202 p.

**Редакційна колегія:**

Другов Олексій (Україна) – доктор економічних наук (відповідальний редактор)

Була Пьотр (Польща) – доктор наук (відповідальний редактор)

Вознюк Микола (Україна) – кандидат економічних наук

Фудалінський Януш (Польща) – доктор наук

Миська Роман (Україна) – кандидат історичних наук

Хрип'як Юлія (Україна) – фахівець 2-ої категорії наукового відділу

**Edition collegium:**

Druhov Oleksiy (Ukraine) – doctor of economics (chief redactor)

Bula Piotr (Poland) – doctor (chief redactor)

Voznyuk Mykola (Ukraine) – candidate of economic sciences

Fudalinski Janush (Poland) – doctor

Myska Roman (Ukraine) – PhD of history

Khrypiak Yulia (Ukraine), second category specialist of the scientific department

**Рецензенти:**

Смовженко Тамара (Україна) – доктор економічних наук, професор

Рішард Боровецькі (Польща) – доктор габілітований, професор

**Reviewers**

Smovzhenko Tamara (Ukraine) – doctor of economics, professor

Ryszard Borowiecki (Poland) – doctor hab., professor zw.

Затверджено до друку вченою радою Львівського інституту банківської справи Університету банківської справи Національного банку України (м. Київ), протокол № 7 від 12 травня 2014 року

© Copyright by Cracow School of Business,  
Cracow University of Economics, Cracow 2014

ISBN 978-83-932796-6-1

## ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКОГО ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОГО ПРОСТРАНСТВА

*Качественный характер трансформаций мировой валютно-финансовой архитектуры, обусловленный нарастанием чрезмерной ее нестабильности, обострил уже давно назревшую необходимость усиления и расширения межгосударственного и межрегионального интеграционного сотрудничества в банковской, валютной и финансовой сферах. Однако на сегодняшний день, данные процессы в рамках бело-русско-российского Союзного государства остаются весьма сложными, дискуссионными и противоречивыми. В связи с этим в данной статье представлен авторский взгляд на основные аспекты валютно-финансовой интеграции Республики Беларусь и Российской Федерации с точки зрения механизма ее реализации.*

**Ключевые слова:** валютно-финансовая интеграция, единое валютно-финансовое пространство, межбанковское сотрудничество, Республика Беларусь, Российская Федерация

В условиях нарастания мировой валютно-финансовой нестабильности, очевидно, что активизация и углубление интеграционных взаимоотношений Республики Беларусь и Российской Федерации выступает объективной необходимостью экономической стабилизации и стимулирования дальнейшего развития двух государств. Неслучайно поэтому все чаще ставится вопрос о поиске оптимальной модели их интеграционного единения и усилении валютно-финансовых механизмов ее реализации.

Однако, как нам представляется, речь должна идти не о поиске таковой. Основные концептуальные ее контуры уже заложены в основных двусторонних нормативно-правовых документах и соглашениях, из которых следует, что Беларусь и Россия много лет назад встали на путь формирования валютного союза с единой денежной единицей и единым эмиссионным центром. Являясь на сегодняшний день наиболее совершенной и перспективной, неудивительно, что данная форма валютно-финансовой интеграции рассматривается в качестве долгосрочной стратегии бело-русско-российских интеграционных взаимоотношений. С теоретической точки зрения сменить данное направление возможно. Но объективные условия и требования современного развития двух государств, а также мировой валютно-финансовой системы доказывают, что не целесообразно. Поэтому, более логично сконцентрировать все усилия и внимание на наполнении уже продекларированной модели интеграционного единения двух государств реальным содержанием.

Безусловно, это не одномоментный процесс, поэтому важно отказаться от каких-либо попыток его форсирования, так как, неся в себе значительное количество рисков, данный подход может стать губитель-

ным. И в этом отношении весьма показателен неудачный опыт формирования «рублевой зоны» в начале 90-х гг., который по оценкам различных экспертов обошелся России в 5 млрд долл. На ближайшую перспективу более целесообразным представляется не создание валютного союза и переход на единую валюту, а планомерное продвижение к формированию и развитию единого валютно-финансового пространства, в рамках которого будут заложены базисные механизмы интеграционного взаимодействия двух государств, основанные на системе согласованных правил и принципов их функционирования. При этом ввиду многогранности бело-русско-российских интеграционных процессов его формирование должно быть комплексным, охватывающим все сегменты денежно-кредитных и валютно-финансовых отношений. В результате это позволит, с одной стороны, в значительной степени стабилизировать экономическое развитие национальных банковских, валютных и финансовых систем, способствуя менее болезненной и эффективной их интеграции, а с другой – снизить их уязвимость от кризисных потрясений мировой экономики.

Если же говорить о механизме практической реализации единого валютно-финансового пространства, то, учитывая невозможность и, пожалуй, несвоевременность радикальных трансформаций в условиях мировой валютно-финансовой нестабильности, дестабилизирующей развитие национальных экономических систем, считаем, что его основу должна составить гармонизация, способствующая более «мягкому» выравниванию сохраняющейся асимметричности и специфичности развития денежно-кредитных и валютно-финансовых систем двух государств. При этом, она должна быть направлена на комплексную реализацию разноплановых, но в то же время тесно взаимосвязанных задач: формирование единого нормативно-правового поля в сфере валютно-финансовых и в целом экономических взаимоотношений; синхронизацию развития национальных экономических систем; укрепление и расширение масштабов функционирования национальных денежных единиц; проведение согласованной денежно-кредитной и валютно-финансовой политики; формирование интегрированных банковских, валютных и финансовых рынков.

Так, общеизвестно, что интеграционные как впрочем, и любые межгосударственные взаимоотношения определяются юридическими рамками. Именно поэтому в целях эффективной реализации механизма единого валютно-финансового пространства представляется очевидной необходимость создания, прежде всего, полноценного нормативно-правового поля его функционирования. Безусловно, нельзя утверждать, что работа в этом направлении вовсе не ведется. Напротив, на сегодняшний день наработан огромный массив межправительственных договоров и соглашений не только в сфере валютно-финансовых отношений, но и по всем приоритет-

ным направлениям сотрудничества. Однако значительная их часть, имея низкий содержательный уровень, по сути, аморфна и не способствует достижению продекларированных целей интеграционного единения. В связи с этим очевидно, что на сегодняшний день назрела необходимость инвентаризации сформированной договорной базы в целях определения ее результативности, установления соответствия современным условиям и приоритетам экономического развития двух государств, а также устранения «устаревших» и до сих пор не ратифицированных нормативно-правовых актов.

Особое значение в этом отношении приобретает дальнейшая гармонизация национального законодательства (банковского, бюджетного, валютного, внешнеторгового, налогового, таможенного, финансового). Как правило, на сегодняшний день ввиду чрезмерной «зарегулированности» белорусской экономики она осуществляется в рамках «подтягивания» белорусских нормативно-правовых актов к российским условиям либерализации рыночных отношений. Однако, как показывает опыт, это не всегда продуктивно. Поэтому на сегодняшний день более эффективным представляется обеспечение последовательной сопряженности белорусской и российской законодательных систем, основанной на глубоком анализе и оптимальном согласовании процессов валютно-финансовой интеграции с обеспечением национальных интересов двух государств. На наш взгляд, этому может способствовать четкая проработка программ их сближения, включающая синхронизацию сроков выполнения внутригосударственных процедур по достигнутым двусторонним соглашениям.

При этом важно понимать, что формирование единого валютно-финансового пространства вовсе не статичный процесс. Его развитие необходимо рассматривать только в контексте повышения общей эффективности экономического развития двух государств, основу которого должны составить критерии макроэкономической сходимости. Учитывая существующую практику их установления и применения, они должны включать допустимые уровни таких показателей, как инфляция, процентные ставки по долгосрочным кредитам, дефицит госбюджета, а также уровень ВВП на душу населения и волатильность курсов национальных валют. Эти показатели в своей совокупности сформируют систему индикаторов сбалансированного развития национальных экономических систем. Однако, принимая во внимание специфику белорусско-российских взаимоотношений, считаем, что необходимо уйти от четких установок количественных ориентиров экономического сближения (как, например, это было в ЕС), оставив лишь границы их колебаний. Только в этом случае можно будет в значительной мере нивелировать негативные последствия асимметричной реакции на внешние шоки и проявления валютно-

финансового единения двух государств, избежав резкой потери конкурентоспособности белорусской экономики.

Принципиальное значение на пути к консолидации денежно-кредитных и валютно-финансовых систем имеет укрепление национальных денежных единиц, и, прежде всего, российского рубля как базисной валюты интеграционного единения. Объективно этому будет способствовать переход к проведению согласованной валютной политики, направленной на устранение расходящихся и противоречащих друг другу методов и подходов регулирования валютных отношений, а также поиск путей постепенной взаимовыгодной и не ущемляющей интересы всех сторон сопряженности национальных валютных систем.

В связи с этим одной из основных задач на ближайшую перспективу видится выработка оптимального механизма согласования и регулирования курсов белорусского и российского рубля. Объективно этому способствует заложенный фундамент по планомерной либерализации национальных валютных режимов. Однако в целях предотвращения возможного всплеска конкурентной борьбы, негативно влияющей на развитие взаимной торговли, необходим весьма взвешенный подход к установлению принципов проведения единой политики курсообразования. В частности, принимая во внимание тот факт, что, как в Беларуси, так и в России валютные курсы устанавливаются исходя из текущей макроэкономической ситуации в стране, более целесообразным представляется отказ от установления их четких параметров к валютам третьих стран и жесткой их фиксации в пользу исключительной ориентации на рыночные принципы их формирования. Иными словами речь идет, прежде всего, о всяческом стимулировании внешнего и внутреннего спроса на национальную валюту, которое не должно противоречить задачам средне- и долгосрочной макроэкономической стабилизации двух государств.

Так, одним из перспективных направлений может стать расширение практики проведения внешнеторговых операций с использованием национальных валют, что позволит не только упростить двусторонние расчеты и минимизировать валютные риски, но будет стимулировать циркуляцию российского рубля в белорусской экономике и обеспечит расширение масштабов национального производства и взаимной торговли. Именно поэтому на сегодняшний день важной задачей является создание соответствующих благоприятных условий и стимулов, которые будут способствовать повышению заинтересованности экономических субъектов двух государств в проведении рублевых расчетов и в других отраслях. Весьма важно при этом, чтобы они были основаны не на каких-либо административных решениях либо политической воле, а на устоявшихся закономерностях экономического развития национальных хозяйств.

В первую очередь, необходимо стимулировать работу с инструментами в национальных валютах. Так, например, важно продолжить работу по развитию и совершенствованию комплексной системы льгот, предусматривающую, в частности, налоговые и иные послабления, а также более мягкие требования к достаточности капитала для экспортеров и импортеров, работающих в «рублевом режиме». На межгосударственном уровне следует также сформировать действенные экономические механизмы по стимулированию и поддержке белорусско-российских товаропроизводителей. Целенаправленную деятельность в этом направлении необходимо начать проводить уже сейчас, т. е. в условиях поиска путей ликвидации последствий мирового финансовой нестабильности, когда существенно увеличилась потребность на дополнительные финансовые ресурсы и, особенно в белорусской экономике. При этом важно осознавать, что это позволит поддержать не только белорусских, но и российских производителей, испытывающих серьезные сложности и затруднения из-за сокращения объема заказов на свою продукцию.

В целях стабилизации национальных валют аналогично странам Юго-Восточной Азии Национальному банку Беларуси и Банку России целесообразно развивать практику валютных СВОПов. На наш взгляд, применение в перспективе данных инструментов имеет важное не только экономическое, но и политическое значение, так как, существенно укрепив устойчивость национальных валют, и в первую очередь российского рубля, это будет способствовать увеличению его привлекательности во внешне-торговых операциях, а также значительно расширит сферу его применения и глубину рублевого рынка. Кроме того, это позволит сгладить динамику спроса на краткосрочные рублевые ресурсы, добавив стабильности курсовой составляющей.

Однако следует учитывать, что степень доверия к национальной валюте (как на внутреннем, так и на мировых рынках) определяется не столько ее устойчивостью, сколько интенсивностью и характером развития национальной экономики. В частности в качестве базисной платформы реальной и полноценной ее конвертируемости выступает конкурентоспособный экспорт, формирующий устойчивый спрос на национальную валюту и необходимые для регулирования ее курса и поддержания стабильности золотовалютные резервы. Вполне очевидно, что в условиях российской экономики, которая имеет однобокий топливно-сырьевой характер, данный механизм не работает. При этом также важно осознавать, что на сегодняшний день она не обладает необходимыми ресурсами для изменения сложившейся ситуации.

Фактически аналогичная ситуация характерна и для белорусской экономики. Поэтому, в основе согласования целей, принципов и

инструментария денежно-кредитной и валютно-финансовой политики Республики Беларусь и Российской Федерации должны находиться, прежде всего, вопросы обеспечения конкурентоспособности и стабильного экономического развития двух государств, взаимоувязанные, прежде всего, с их инновационным развитием и национальной безопасностью. Иными словами они должны быть направлены на долгосрочное стратегическое развитие двусторонних торгово-экономических взаимоотношений, стимулирование инвестиционной активности при формировании соответствующей бизнес среды и обеспечение общеэкономической сбалансированности. Фактически это предполагает не только устранение барьеров по обеспечению «четырех свобод» (беспрепятственной циркуляции товаров, услуг, капитала и рабочей силы), но и согласование конечных целей социально-экономического развития, а также выработку согласованных направлений структурной, инновационной, инвестиционной, внешнеэкономической и социальной политики.

Так, в целях активации взаимовыгодного белорусско-российского сотрудничества согласование денежно-кредитной и валютно-финансовой политики важно осуществлять во взаимоувязке с разработкой долгосрочной стратегии развития реального сектора экономики, который выступает главным источником двустороннего интеграционного сотрудничества. При этом, учитывая, что на сегодняшний день это, пожалуй, одно из наиболее действенных средств улучшения белорусско-российского профиля взаимной торговли, наиболее перспективным представляется комплексный подход к совместному эффективному использованию имеющихся производственных мощностей в таких стратегически важных отраслях, как машиностроение, энергетика, химия и нефтехимия, а также развитие железнодорожного, автомобильного и трубопроводного транспорта.

Наряду с этим, весьма важным вопросом является разработка согласованной политики по защите внутренних белорусских и российских рынков, а также национальных товаропроизводителей от внешней конкуренции, прежде всего, путем стимулирования инвестиционной активности белорусского и российского капитала. Дело в том, что имеющийся экономический потенциал двух государств задействован все еще слабо. Поэтому определенным стимулом в этом отношении должно стать совместное производство высокотехнологичной продукции. Объективно этому будет способствовать дальнейшая работа по реализации приоритетных программ белорусско-российского сотрудничества. И здесь целесообразно на основе критического анализа сравнительных преимуществ национальных хозяйств в полной мере использовать производственные мощности белорусских предприятий, отказавшись при этом от создания на российской территории альтернативных производств. Установив долю

безопасного присутствия нерезидентов на рынках двух государств, такой детально проработанный подход позволит сохранить не только сложившуюся специализацию, но и производственные и кооперационные взаимосвязи на всех уровнях сотрудничества.

Соответственно, одним из основных условий взаимной финансовой заинтересованности Республики Беларусь и Российской Федерации при формировании единого валютно-финансового пространства должно стать не только содействие либерализации движения капиталов, но и дальнейшее формирование благоприятного инвестиционного климата. Вместе с тем по оценкам многих аналитиков и экспертов на сегодняшний день назрела объективная необходимость корректировки условий допуска иностранных инвесторов на национальные рынки. Так, в этом отношении необходимо оказаться от усредненного подхода, установив принцип сравнительной эффективности. Это означает, что приоритет должен отдаваться тем проектам, которые принесут наибольшую пользу для белорусской и российской экономики, т. е. определяют перспективное поле научно-технологического и инновационного их развития.

Исходя из этого, наиболее актуальной проблемой, как для Беларуси, так и России становится проблема определения целенаправленной государственной промышленной политики, которая должна определить приоритетные сферы привлечения иностранных инвестиций. В этом смысле, на наш взгляд, необходим селективный подход, который позволит не только дифференцировать иностранные инвестиции, способствующие экономическому росту, но позволит определить стратегию их развития.

Безусловно, отмеченные меры не могут быть реализованы без активного участия денежно-кредитных структур, и в частности банков, которые как в Беларуси, так и в России, фактически полностью отстранились от долгосрочного инвестирования национального производства. Поэтому, прежде всего, целесообразно проработать и развивать эффективные схемы финансирования банками белорусско-российских внешнеторговых операций.

Кроме того, принимая во внимание, что во всех странах мира основным источником капиталовложений признаются денежные накопления населения, Национальному банку Беларуси и Банку России следует усилить работу в направлении формирования благоприятных условий, направленных на активизацию финансовой активности белорусских и российских граждан. Очевидно, что они будут формироваться под влиянием определенных стимулов: реального уровня доходов населения, уровня инфляции, реальных процентных ставок, доходности альтернативных форм сбережений, надежности функционирования банковского сектора и др. Поэтому, принимая во внимание данные факторы, следует обеспечить

предоставление наиболее предпочтительных по сравнению со свободно конвертируемыми валютами инструментов сбережений. В результате это позволит переориентировать кредитную политику банков на кредитование различных проектов в инвестиционной сфере, обеспечивая тем самым положительную динамику белорусско-российского вектора интеграционного сотрудничества.

При этом наряду с системной и согласованной реализацией инновационного и конкурентоспособного развития двух государств, важно ориентироваться на оздоровление всех сегментов внутренних белорусских и российских финансовых рынков. Учитывая современный уровень их развития, представляется крайне важным поиск резервов наращивания их капитализации и укрепления ресурсной базы. И для этого необходимо предлагать реципиентам капитала не худшие условия привлечения средств, нежели западные рынки, а также расширять набор финансовых инструментов, благодаря чему банки, финансовые компании и предприятия реального сектора Беларуси и России получают дополнительные возможности для привлечения и инвестирования капитала.

Кроме того, интеграционное развитие и взаимодействие белорусского и российского рынков капитала требует установления единых принципов валютного регулирования, создания общих правил совершения валютных операций на территории двух государств, равные принципы осуществления валютного контроля. Фактически это означает дальнейшее движение в направлении либерализации режимов из функционирования, которое должно быть взаимным и согласованным. Безусловно, данный процесс уже активно развивается. Однако ввиду очевидной асимметричности двух государств к данным процессам рекомендуется подходить весьма взвешенно и осторожно и, прежде всего, Беларуси. Это обусловлено тем, что широкое упразднение валютных ограничений будет способствовать формированию единого белорусско-российского рынка банковских услуг. Безусловно, с одной стороны, это приведет к притоку российского капитала в белорусскую экономику, а с другой, ввиду очевидной слабости и нынешней неконкурентоспособности белорусского банковского сектора – к поглощению белорусских финансово-кредитных организаций крупными российскими банками. Поэтому стоит обстоятельно проработать вопрос о защите интересов белорусской банковской системы, а также возможности консолидации и укрепления системообразующих банков в целях сохранения их национального характера и способности конкурировать с российскими кредитными структурами.

Как представляется, продвижение по пути единения белорусского и российского финансовых рынков объективно должно подкрепляться параллельным интеграционным взаимодействием национальных фондовых

рынков, развитие которых должно осуществляться в направлении обеспечения максимально возможной их емкости, стабильности и ликвидности. Объективно это позволит развивать продажу акций на валютно-фондовых биржах за рубли, а также сблизит режимы их функционирования. Однако, прежде всего, для этого Беларуси и России необходимо разработать единые правила регистрации ценных бумаг, допускаемых к торговле, определить взаимный порядок допуска резидентов на рынки друг друга, признание их регулирующими органами лицензий профессиональных участников фондового рынка, осуществление взаимного листинга ценных бумаг на национальных фондовых биржах и т.д.

Вместе с тем, принимая во внимание масштабность обозначенного комплекса целей и задач по формированию и развитию белорусско-российского валютно-финансового пространства, не стоит полагаться лишь на валютно-финансовый сектор двух государств, так как на сегодняшний день вполне очевидно, что переход на унифицированные стандарты и правила при реализации единой монетарной и денежно-кредитной политики, а также общеэкономическая стабильность интегрируемых государств в значительной мере будет определяться, прежде всего, уровнем и степенью развития их платежно-расчетных отношений. Поэтому не менее важной задачей для Беларуси и России, как с точки зрения современных условий их экономического развития, так и с точки зрения формирования фундаментальных основ интеграционного единения является создание эффективной и безопасной единой платежной системы, которая, являясь непосредственным проводником интеграционных импульсов, позволит активизировать использование национальных валют с последующим вытеснением из расчетов доллара и евро, а также увеличить объемы операций на финансовых рынках.

Очевидно, что формирование единой структуры платежно-расчетных отношений должно отвечать правилам и стандартам, установленным в международной практике. Только в этом случае можно будет избежать серьезных потерь при проведении взаиморасчетов. Учитывая данный факт, базовой ее оболочкой должна стать единая система расчетов в режиме реального времени. Это весьма актуальная задача для двух государств, так как от ее эффективного решения зависит функционирование не только национальных, но и интегрированных валютно-финансовых рынков. Кроме того, создание такой системы в рамках белорусско-российского интеграционного объединения будет стимулировать развитие внешне-торговых отношений. Однако на сегодняшний день существующие различия экономического развития двух государств существенно сдерживают данный процесс. Тем не менее, не вызывает сомнений тот факт, что взаимодействие в данном направлении должно идти параллельно и в

соответствии с интеграционным единением банковских, валютных и финансовых систем. Поэтому, в сложившихся условиях на пути формирования белорусско-российского валютно-финансового пространства более правомерна ориентация на ее модульную организацию. В частности речь может идти о выделении наиболее значимых сегментов платежно-расчетных отношений (системы расчетов по ценным бумагам, системы расчетов платежных карт, системы межбанковских валютных операций, системы по прочим платежам), совершенствование и объединение которых объективно будет соответствовать не только основным направлениям интеграционного развития двух государств, но, прежде всего, стратегическим потребностям их национального развития.

Таким образом, именно комплексная реализация представленных выше направлений, позволит создать наиболее эффективные механизмы белорусско-российского интеграционного взаимодействия, обеспечивающие поэтапность и максимально возможную гибкость формирования и развития единого межгосударственного валютно-финансового пространства.

#### Список литературы

1. Абалкина, А. Финансовая интеграция как средство защиты внутренних рынков: опыт Восточной Азии / А. Абалкина // Финансы и кредит. – 2007. – № 42(282). – С. 68–74.
2. Алымов, Ю. Направления интеграции денежных и валютных рынков государств-участников ЕврАзЭС / Ю. Алымов // Банковский вестник. – 2007. – № 22. – С.4–11.
3. Бородин, П. П. Союзное государство Белоруссии и России / П. П. Бородин // Международная жизнь. – 2006. – № 1–2. – С. 37-44.
4. Мороз, А. Белорусско-российская интеграция: все дело в методе / А. Мороз // Белорусская думка. – 2008. – № 4 – С. 78-84.
5. Наговицын, А. Г. Метаморфозы российского рубля / А. Г. Наговицын // Финансовый бизнес. – 2008. – ноябрь-декабрь. – С. 11–13.
6. О создании Союзного государства: Договор между Российской Федерацией и Республикой Беларусь от 8.12.1999 г. // Бюллетень международных договоров. – 2000. – № 3. – С. 54–73.

#### ***Петрукович Н.Г. Основні напрямки формування білорусько-російського валютно-фінансового простору***

*Якісний характер трансформацій світової валютно-фінансової архітектури, обумовлений наростанням надмірної її нестабільності, загострив вже давно назрілу необхідність посилення та розширення міждержавного та міжрегіонального інтеграційного співробітництва в банківській, валютній та фінансовій сферах. Однак на сьогоднішній день, дані процеси в рамках білорусько-російського Союзної держави залишаються досить складними, дискусійними і суперечливими. У зв'язку з цим в даній статті представлено авторський погляд на основні аспекти валютно-фінансової інтеграції Республіки Білорусь та Російської Федерації з точки зору механізму її реалізації.*

**Ключові слова:** валютно-фінансова інтеграція, єдине валютно- фінансовий простір, міжбанківське співробітництво, Республіка Білорусь, Російська Федерація

***Petrukovich N.G. Basic directions of the Belarusian-Russian monetary and financial space***

*Qualitative character transformations the global financial architecture, due to excessive buildup of its instability, exacerbated already long overdue need to strengthen and expand interstate and interregional integration and cooperation in the banking , monetary and financial spheres. To date, however, these processes within the Russia-Belarus Union State are very complex, controversial and contradictory. In this regard, this article presents the author's view on the basic aspects of monetary integration of the Republic of Belarus and the Russian Federation in terms of the mechanism for its implementation.*

**Keywords:** monetary integration, unified monetary and fiscal space, interbank cooperation, Republic of Belarus, the Russian Federation

***Петрукович Наталья Геннадьевна*** – кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела УО «Полесский государственный университет».

## CONTENTS

FOREIGN CAPITAL IN BANKING: COMPARING POLISH AND UKRAINIAN EXPERIENCE <i>Ewa Miklaszewska</i>	5
WPŁYW EUROPEJSKICH PROCESÓW INTEGRACYJNYCH NA KLIMAT INWESTYCYJNY NA UKRAINIE <i>Katarzyna Kotulewicz</i>	12
BEZPIECZEŃSTWO BANKÓW NA UKRAINIE I W POLSCE – PERSPEKTYWA WSPÓLNEGO INWESTORA STRATEGICZNEGO <i>Mateusz Folwarski, Krzysztof Kil</i>	23
E-LEARNING: AN INNOVATIVE APPROACH TO ACCOUNTING EDUCATION <i>Konrad Grabiński, Marcin Kędzior, Joanna Krasodomska</i>	40
MANAGEMENT LETTER: ANALYSIS OF BENEFITS FOR BOTH AUDITEES AND AUDITORS <i>Darius Vaicekauskas</i>	47
DEVELOPMENT OF THE LITHUANIAN PUBLIC SECTOR ACCOUNTING IN THE CONTEXT OF THE EUROPEAN INTEGRATION <i>Irma Kamarauskiene</i>	57
MACROECONOMIC EFFECTS OF THE EXCHANGE RATE UNDERVALUATION IN UKRAINE <i>Victor Shevchuk</i>	71
ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Мальцевич В. М.</i>	81
ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РАБОТЫ БАНКА ПО КРЕДИТОВАНИЮ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ <i>Бобрикович Е.С., Новик Т.В.</i>	89
РАЗВИТИЕ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В БЕЛАРУСИ <i>Матяс А.А.</i>	96
ТРАНСФОРМАЦИЯ ПОДХОДОВ К ОРГАНИЗАЦИИ НАДЗОРА ЗА БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ: МИРОВОЙ ОПЫТ И СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ <i>Лукашевич В.А.</i>	104
К ВОПРОСУ О СТИМУЛИРОВАНИИ ЭКОНОМИКИ <i>Чеплянский Ю.В.</i>	114

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Лопух Ю.И., Сергеюк В.С.</i>	120
ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКОГО ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОГО ПРОСТРАНСТВА <i>Петрукович Н.Г.</i>	125
ПРИМЕНЕНИЕ РЕГРЕССИОННОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ ФАКТОРОВ ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ ДИНАМИКУ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Базака Л.Н., Дегтярева И.И.</i>	136
КОНЦЕПЦИЯ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ – ОСНОВА РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ МОЛОЧНОГО ПОДКОМПЛЕКСА <i>Лукашевич Т.Н.</i>	143
ОРГАНИЗАЦИЯ СОЦИАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ И СОЦИАЛЬНОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Чернорук С.В.</i>	152
ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ФИНАНСИРОВАНИЮ СИСТЕМЫ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Хмель О.А.</i>	159
РЕФОРМИРОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В РОССИИ И КИТАЕ <i>Абдалова Е. Б. Сунь Линь</i>	165
МЕТОДИКА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ НА ОСНОВЕ ЭКСПЕРТНЫХ ОЦЕНОК В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ <i>Галун А.Б.</i>	170
НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТРУДОВЫХ РЕСУРСОВ ТОРГОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ <i>Коробкин А.З.</i>	178
ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Володько О.В. Володько Л.П.</i>	188
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И МЕРОПРИЯТИЯ ПО ЕГО УЛУЧШЕНИЮ <i>П.И. Бурик</i>	196