

УДК 336.01/.02:330.111.64

**СТРУКТУРА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИКИ И ИХ ТРАНСФОРМАЦИЯ**

Федосенко Людмила Васильевна, к.э.н., доцент

Гомельский государственный университет им. Франциска Скорины

Fedosenko Lyudmila Vasilievna, PhD in Economics, Associate Professor

Francisk Skorina Gomel State University, stepan112@rambler.ru

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы, связанные с оценкой возможностей всех сфер и звеньев финансовой системы страны финансировать белорусскую экономику в условиях геополитической нестабильности.

Ключевые слова: финансы субъектов хозяйствования, финансы домашних хозяйств, финансы непроеизводственной сферы, финансовые ресурсы, децентрализованные финансы, финансовая система, основной капитал, кредиты

В финансировании деятельности экономики страны в целом, как и отдельно взятого субъекта хозяйствования, участвуют финансовые ресурсы, формируемые во всех сферах и звеньях финансовой системы.

Финансы субъектов хозяйствования (децентрализованные финансы) являются исходной сферой финансовой системы, которая формирует ресурсную базу развития отечественной экономики. Данная сфера представлена финансами организаций материального производства, финансами непроеизводственной сферы и финансами домашних хозяйств, в каждой из которых формируются собственные источники финансирования, являющиеся основой инвестиционного и инновационно-

го развития. В этой связи поставщиками финансовых ресурсов выступают государственный кредит, государственный бюджет, государственные целевые внебюджетные фонды, средства которых формируются в процессе распределительных и перераспределительных отношений и через финансовый рынок (в лице фондового рынка, рынка ссудных капиталов и страхового рынка) финансируют все отрасли экономики (рисунок 1).

Эта ключевая сфера является основой общегосударственных финансов и финансового рынка, так как именно в процессе производства создаётся основная доля национального дохода (НД) государства – главного источника формирования как децентрализованных, так и централизованных денежных фондов.

Характеризуя децентрализованные финансы, как важнейшую сферу финансовой системы, следует учитывать ниже обозначенные условия:

- формирование собственных финансовых ресурсов в необходимых объёмах обеспечивает финансовую устойчивость всех звеньев сферы материального производства и инвестиционную деятельность субъектов хозяйствования, что способствует росту экономики;
- финансовые ресурсы, формируемые в сфере материального производства, перераспределяются в необходимых пропорциях между другими сферами и звеньями посредством финансового рынка и государственной поддержки отдельных отраслей и производств;
- финансовые отношения, возникающие в сфере материального производства между сферами и звеньями финансовой системы, способствуют появлению инновационных финансовых продуктов и услуг.



Рисунок 1 – Алгоритм формирования и распределения собственных финансовых ресурсов в сфере децентрализованных финансов

Учитывая тот факт, что при наличии экономических санкций белорусская экономика функционирует в условиях геополитической нестабильности, происходит трансформация структуры источников финансирования хозяйственной деятельности практически во всех сферах и звеньях финансовой системы. Сегодня наметилась тенденция ухудшения многих экономических показателей. Так, в первом квартале 2026 года зафиксировано замедление роста ВВП на 0,4 %. В то же время за первые два месяца падение было более значительным – минус 1,2 %. Объём промышленного производства в сопоставлении с аналогичным периодом 2025 года снизился на 3,4 %. Для поддержания роста ВВП, модернизации производства, реализации различных крупных проектов потребуются значительные финансовые вливания в экономику страны в размере более 10 млрд рублей [1].

Структура финансирования белорусской экономики в 2025 году включала собственные средства организаций, бюджетные средства, банковские кредиты, иностранные инвестиции, используемые для обеспечения деятельности и модернизации реального сектора.

Самым значимым источником финансирования являются собственные средства субъектов хозяйствования, позволяющие обеспечить экономический рост, инвестиции в развитие, покупку нового оборудования и реализацию инновационных проектных решений без внешней финансовой поддержки, что позволяет не отвлекать средства на сопровождение заёмных обязательств.

В обозначенный период в экономику страны было направлено 56 млрд рублей инвестиций в основной капитал, объём финансирования за счёт собственных средств организаций составил **22,68 млрд рублей**. В структуре инвестиций в основной капитал 40,5 % занимали собственные средства белорусских организаций. Вклад собственных средств организаций в основной капитал снизился с 44,4 % до 40,5 % [2]. Также уменьшилась доля инвестиций в активную часть основных средств (машины, оборудование и транспортные средства) на 2,0 п.п. Следует также учесть негативное влияние на возможность развития собственной ресурсной базы белорусских организаций решения о возврате всех субъектов к начислению амортизации, что, безусловно, снизит чистую прибыль, направляемую на инвестиции. Кроме того, на начало 2026 года у предприятий реального сектора сохраняется высокий уровень дебиторской и кредиторской задолженности, что также является фактором сдерживания их инвестиционных возможностей. Дебиторская задолженность организаций составила 100,1 млрд рублей, а кредиторская 120,9 млрд рублей [3]. Превышение кредиторской задолженности над дебиторской требует поиска дополнительных источников для покрытия данного разрыва, которые могут быть мобилизованы на финансовом рынке, а также за счёт государственной поддержки. Учитывая плановые показатели масштабной модернизации производства, на ближайшую перспективу, за счёт роста инвестиций в основной капитал на 3,1 % собственных ресурсов организаций Республики Беларусь явно будет **недостаточно**.

Традиционно участие в финансировании экономики принимает финансовый рынок, но в сложившейся ситуации можно предположить, что его значимость будет возрастать исключительно за счёт кредитного рынка.

В 2025 году наблюдалась тенденция активного привлечения кредитных ресурсов, доля которых выросла, Удельный вес банковских кредитов в инвестициях в основной капитал составил 15,2 %, что на 3,4 п.п. выше значения прошлого года. В первом квартале 2026 года также наблюдается рост доли банковских кредитов в инвестициях. Следует полагать, что данная тенденция сохранится, так как уже запланирована помощь отдельным отраслям экономики в виде специализированных денежных пулов «Банка развития» на сумму 216 млн рублей. Основными инвесторами экономики выступают системно значимые банки, такие как: **ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белгрупппромбанк», ОАО «Приорбанк», ЗАО «Альфа-Банк», Банк развития Республики Беларусь (БРРБ), ОАО «Сбер Банк» (Беларусь)**. В 2025 году банки увеличили инвестиционное финансирование в 1,5 раза.

Банковская система сформировала ресурсную базу, которая способна поддержать экономику страны на 15 млрд рублей. **При этом российские банки значительно расширяют своё присутствие в финансировании белорусской экономики. С одной стороны это положительный момент, так как в условиях геополитической нестабильности и ограниченного доступа к западным рынкам капитала зарубежные инвестиции необходимы для стабилизации экономики. С другой стороны, при превышении допустимых границ участия иностранного капитала в финансировании отечественной экономики могут возникнуть риски потери суверенитета и независимости страны. Запланированный прирост инвестиционных кредитов со стороны банков и других финансовых институтов в конце текущего года составит не менее 13 % [4].**

Доля средств населения в 2025 году в структуре финансирования экономики составляла 13,1 %, что на 0,4 п.п. выше значения 2024 года. Однако ситуация поменялась в 2025 году и в начале 2026 года, так как в обозначенный период наблюдается падение темпов роста реальных располагаемых доходов населения (рисунок 2).

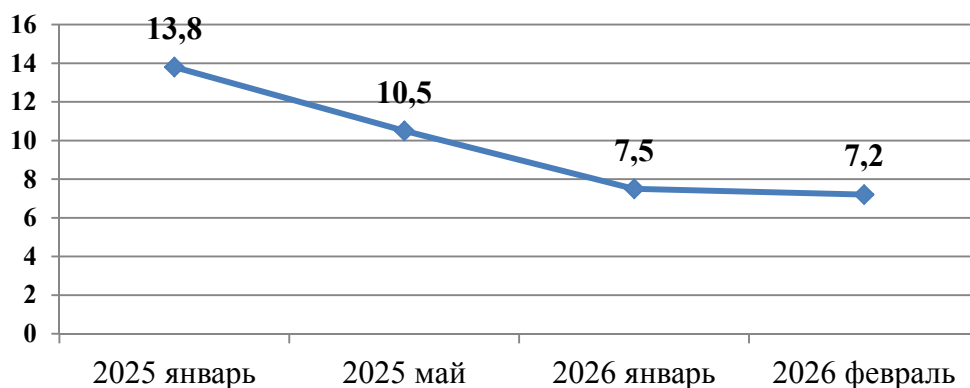


Рисунок 2. – Темпы роста реальных располагаемых доходов населения, %

Можно ожидать, что данный источник финансирования экономики сузит свой инвестиционный потенциал. Даже если будет наблюдаться рост номинальных доходов, замедление их реального роста будет означать, что у населения останется меньше «свободных» денег для сбережения и инвестирования после покрытия растущих потребительских расходов. Как следствие уменьшится приток свободных денег граждан в ресурсную базу банков, уменьшится объём операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Если инфляция останется на прежнем уровне, то данная ситуация только усугубится. В условиях неопределенности, связанных с многочисленными внешними и внутренними факторами, население может отказаться от инвестирования в экономику в пользу накопления наличных денежных средств.

Финансы непродуцированной сферы играют важную роль в обеспечении экономического роста региона, так как развивают трудовой потенциал. С позиций формирования финансовых ресурсов и финансирования расходов организация финансов в данном звене финансовой системы претерпела значительные изменения. Многие из этих организаций функционируют на условиях хозяйственного расчёта, то есть для них характерно самофинансирование. Другие частично находятся на бюджетном финансировании, но при этом оказывают платные услуги. Третья же часть организаций, находится полностью на бюджетном финансировании. Следовательно, и в данном звене формируется объект распределительных отношений.

Например, организации здравоохранения Республики Беларусь за 2025 год оказали платных услуг иностранным клиентам на сумму 51,8 млн долларов США, что превышает на 20,7 % показатели прошлого года. Общая сумма платных услуг, оказываемых организациями здравоохранения, официально не представлена в открытом доступе. Экспорт образовательных услуг в 2025 году составил 115 млн долларов США. Организации сферы услуг и ЖКХ, которые относятся к сфере децентрализованных финансов, формируют почти половину ВВП страны и их вклад в конечный продукт 2025 году составил 287 млрд рублей. Она планируют наращивать свой платный сервис, что обусловит значительный рост их инвестиционных возможностей.

В 2026 году продолжится финансирование экономики за счёт государственной поддержки и даже, по оценкам экспертов она может увеличиться в 1,5 раза по сравнению с прошлыми годами. Доля иностранных инвестиций в финансировании экономики в 2025 году возросла лишь на 0,9 % по сравнению с 2024 годом. Прочие источники в структуре финансирования составили – 9,8 % [2].

Таким образом, инвестиционные ресурсы для модернизации будут по-прежнему структурированы таким образом, что основная доля финансирования будет приходиться на собственные средства (амортизация, прибыль и др.) организаций, но их доля в силу складывающихся обстоятельств будет уменьшаться. Следует полагать, что в условиях таких структурных изменений возможно наращивание государственной поддержки предприятий, включающей и льготное кредитование.

Сохранение приоритетности источников финансирования, формируемых в сфере материального производства, будет возможно, в том числе, и за счёт оказания платных услуг, а также наращивания сервисных услуг.

Список использованных источников

1. Падение ВВП Беларуси ощутимо замедлилось – теперь минус 0,4 %. – [Электронный ресурс] <https://myfin.by/article/economy/padenie-vvp-belarusi-osutimo-zamedlilos-teper-minus-04-za-kvartal-45013>. – Дата доступа: 18.04.2026.
2. Кредитный рост: изменение структуры инвестиций в основной капитал в 2025 году. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/kreditnyy-rost-izmenenie-struktury-investitsiy-v-osnovnoy-kapital-v-2025-godu/>. – Дата доступа: 17.04.2026.
3. Какими были рентабельность и долги организаций Беларуси по итогам 2025 года. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://myfin.by/article/economy/kakimi-byli-rentabelnost-i-dolgi-organizacij-belarusi-po-itogam-2025-goda-43708>. – Дата доступа: 16.04.2026.
4. Белорусские банки в 2025 году увеличили инвестиционное финансирование в 1,5 раза. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://belta.by/economics/view/beloruskie-banki-v-2025-godu-velichili-investitsionnoe-finansirovanie-v-15-raza-761632-2026/>. – Дата доступа: 18.04.2026.