

## ФИНАНСОВЫЕ ПОТОКИ И ИНТЕГРАЦИЯ СТРАНЫ В МИРОВУЮ ФИНАНСОВУЮ СИСТЕМУ

В.М. Ливенский

Полесский государственный университет, livey@tut.by

На базе устойчивого экономического роста Республики Беларусь и достигнутой за последнее десятилетие экономической стабильности происходит усложнение структуры и динамики финансовых потоков на всех уровнях национальной экономики. Становление национального финансового рынка, его диверсификация и интеграция в международные финансовые процессы делает актуальным исследование вопросов повышения эффективности финансового сектора и оптимизации влияния финансовых потоков на дальнейшее социально-экономическое развитие страны.

Проблема заключается в том, что вхождение в мировую финансовую систему неизбежно влечет за собой рост неопределенности и рисков. Открывающиеся перед страной возможности полноправного участника международного финансового рынка еще надо реализовать, а вот риски и издержки придут сами. Практика последних десятилетий показывает, что наибольшие потери в кризисные периоды несут как раз те страны, которые являются новичками в мировом финансовом сообществе. И хотя вопрос о необходимости участия в финансовой глобализации в целом имеет положительное решение, масштабы и темпы интеграции во многом еще остаются предметом дискуссий.

В последние годы ряд экономистов активно разрабатывает теоретические положения о том, что существует некоторый критический уровень в развитии финансовой системы страны и достижение этого уровня обеспечивает относительно безболезненный процесс интеграции в мировую экономику. В целом это положение вытекает из того факта, что наибольшие выгоды от финансовой интеграции и глобализации получают страны с относительно высокими доходами на душу населения и развитыми финансовыми институтами, и происходит это, в том числе, за счет стран с более слабой экономикой и финансами, которые принимают на себя издержки внезапных изменений мировой финансовой конъюнктуры.

Попытки выявить количественные показатели этого уровня развития могут дать всего лишь вспомогательный, оценочный результат некоторой границы между успешными и неуспешными в финансовом отношении странами с обязательным выделением некоторой буферной зоны, где плюсы и минусы интеграции примерно уравниваются. При использовании количественных оценок для обоснования развития интеграционных процессов для страны следует учитывать изменчивость оценок в разные периоды времени. Изменчивость оценок обусловлена как общими тенденциями экономического развития, так и текущей конъюнктурой мирового финансового рынка. Кроме того, оценки нужны прогнозные, поскольку при любой скорости интеграции, потребуется некоторый период адаптации к новым условиям. Поэтому оптимальное решение для любого интеграционного мероприятия, найденное в конкретный момент времени, подлежит пересчету и уточнению в период реализации.

В определении показателей уровня эффективности финансовой системы, их количественном выражении существует и ряд затруднений методологического характера, которые вызваны ограниченностью количественных методов анализа в экономике, что, в свою очередь, делает уязвимыми для критики полученные результаты. Вместе с тем, принимаемые управленческие решения в финансовой сфере, на каком бы основании они ни принимались, всегда имеют в результате очень даже точно и определенно подсчитанные финансовые потоки. Поэтому вполне оправданным можно считать использование количественных методов обоснования и оценки решений, ведущих к таким же количественным результатам. При этом использование количественных методов придает объективность, наглядность и убедительность как принимаемым решениям, так и получаемым результатам.

На первом этапе исследования проведен анализ оборота финансовых потоков в последнее десятилетие. Финансовые потоки опосредуют процессы распределения стоимости в денежной оценке и отражаются на уровне страны в Системе национальных счетов (СНС). Счета системы последовательно показывают движение и распределение созданной стоимости в целом по экономике с последующей детализацией по секторам и отраслям в соответствии с действующим в настоящее время классификатором отраслей народного хозяйства Республики Беларусь. Эту последовательность распределительных процессов можно представить в виде замкнутых циклов, состоящих из создания стоимости при производстве товаров и услуг, ее обособления в виде валового внутреннего продукта и дальнейшего движения до конечного потребления и сбережений, часть которых возвращается в экономику в виде инвестиций в основной и оборотный капитал.

Динамика основных показателей может служить как общей оценкой эффективности финансовой системы страны, так и информационной базой для обоснования развития процессов интеграции в мировую финансовую систему.

Таблица – Показатели эффективности финансового потока страны, млрд.руб.

	1995	2000	2005	2006	2007	2008
Валовой внутренний продукт	121	9134	65067	79267	97165	128829
ВВП на душу населения, тыс.руб.	12	913	6656	8145	10015	13308
Расходы на конечное потребление	97	6977	47351	56028	68340	93058
Валовое сбережение	29	2235	18195	23434	28350	36987
Валовое накопление основного капитала	30	2303	17254	23511	30487	39633
Изменение запасов оборотных средств	0,1	18	1265	2000	2639	3589
Индекс ВВП, %	89,6	105,8	109,4	110,0	108,6	110,0
Индекс инвестиций в основной капитал, %		102,1	120,0	132,2	116,2	123,5
Процент домохозяйств с доходами ниже прожиточного минимума, %	31,2	35,7	9,3	8,4	5,8	4,2

Динамика финансовых потоков на макроуровне показывает устойчивую тенденцию роста ВВП на 9-10% в год, абсолютный рост за 2006-2008гг. составил 2 раза. Расходы на конечное потребление домашних хозяйств составляют свыше половины ВВП и также в абсолютном выражении выросли за 2006-2008гг. в два раза и в 1,75 раза превысили валовое накопление. Возрастающая мощность финансовых потоков в экономике страны проявляется в объемах инвестиций, которые определяют валовое накопление основного капитала и прирост оборотных средств. Индекс инвестиций в основной капитал в два раза превышает индекс ВВП, при этом отмечается устойчивая положительная динамика этого показателя. В экономику ежегодно возвращается 30-35% произведенного ВВП, тогда как налоги на производство и импорт не превышают 25% ВВП. Отдача инвестиций отражается в приросте ВВП, который достигает в анализируемом периоде 0,75-0,85 рубля на 1 рубль прироста капитала.

Обобщенные показатели экономического развития Беларуси в сравнении с другими странами СНГ показывают значения одного порядка, но отличаются устойчивой динамикой роста. Это важнейшая качественная характеристика, свидетельствующая об отсутствии кризисных явлений в экономике, при этом большей неустойчивостью выделяются страны, наиболее интегрированные в мировой рынок, в том числе и члены ВТО. И, пожалуй, самый информативный показатель это динамика удельного веса домашних хозяйств с уровнем среднедушевых располагаемых ресурсов ниже бюджета прожиточного минимума. Снижение этого показателя с 35,7% в 2000г. до 4,2% в 2008г. является интегральным эффектом проводимой финансово-экономической политики.

Циклическая природа рыночного развития экономики и финансов обуславливает периодическое нарушение структуры финансовой системы, ведущее к неоправданно высокой концентрации финансовых потоков в отдельных сегментах экономики. Возникают, так называемые, пузыри, исчезновение которых приводит к кризисным проявлениям. В управлении финансами Беларуси используются регуляторы, своевременно предотвращающие появление таких искажений структуры. Поэтому влияние мирового кризиса проявляется в основном на внешнеэкономическом секторе. Как показывают предварительные итоги работы за 2009г., несмотря на открытость экономики

страны, и значительную зависимость от конъюнктуры внешнего рынка, снижение показателей денежного потока в самую острую фазу кризиса также оказалось менее значительным, чем у стран со сходной экономикой более продвинутых к свободному рынку.

Анализ формирования финансовых потоков на макроуровне позволяет определить современное состояние как устойчивое развитие, позволяющее ставить и достигать показателей социально-экономического развития на уровне стран, давно и прочно интегрированных в глобальную финансовую систему.

Вторая группа показателей развития финансовой системы, определяющих условия успешной интеграции, связана с функционированием финансового рынка и развитием финансовых институтов страны. Это группа высоковолатильных потоков, которая характеризуется показателями валютного и фондового рынка страны. Обобщающей статистики по развитию национального финансового рынка еще не наработано, поэтому в настоящий момент невозможно получить его оценку такую же однозначную, как для динамики доходов. Вместе с тем, в стране ведется последовательная работа по формированию финансовых институтов на новых, перспективных направлениях. В общем случае с методологической позиции взвешенная и постепенная политика финансовой интеграции в мировую систему является наиболее предпочтительной.

#### Литература:

1. Национальные счета Республики Беларусь. Статистический сборник. – Минск. Национальный статистический комитет РБ, 2009.
2. Беларусь в цифрах. Статистический справочник. – Минск. Национальный статистический комитет РБ, 2009.