

вительства могут привести к отсутствию доверия к экономической политике, проводимой в государстве, в том числе и центральным банком. Результатом этого может стать ослабление позиций государства на мировых финансовых рынках, что является потенциальной угрозой для монетарного режима экономики.

Таким образом, отсутствие координации между фискальными и монетарными властями может послужить причиной финансовой нестабильности, привести к повышению процентной ставки, колебаниям обменного курса, резкому росту уровня цен, неблагоприятному влиянию на экономический рост.

*В.В. Бобрович, магистр экон. наук
БГЭУ (Минск)*

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ВНЕШНЕТОРГОВОЙ НЕСБАЛАНСИРОВАННОСТИ И КУРСОВОЙ ПОЛИТИКИ БЕЛАРУСИ

Одной из важнейших макроэкономических проблем Республики Беларусь является наличие отрицательного сальдо торгового и платежного балансов и, соответственно, девальвационного давления на курс национальной валюты.

Вышеназванная проблема характеризуется наличием в экономике Республики Беларусь следующих ограничений на сбалансированность внешнеторговой деятельности и сбалансированное формирование спроса и предложения на валюту на внутреннем валютном рынке.

1. С момента возникновения отрицательного сальдо торгового баланса и по настоящий момент не решены проблемы в области инвестиционной политики. Инвестиционная привлекательность экономики Беларуси до сих пор остается низкой, а осуществление иностранных инвестиций рискованным для иностранных инвесторов, что не позволяет полноценное использование прямых иностранных инвестиций в качестве источника покрытия растущего отрицательного сальдо торгового баланса и, соответственно, источника предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

2. Вторым ограничением является само допущение долговременного наличия и роста отрицательного сальдо торгового баланса, вызванного низкокoeffективной структурой реального сектора экономики и политикой в области народного товарного потребления. Так, отсутствие реальной эффективной реструктуризации реального сектора экономики обусловило наличие в предыдущие годы и в настоящее время неконкурентоспособного по признаку качества национального экспорта, высокого уровня потребления субъектами хозяйствования промежуточного импорта, соответственно, высокого уровня импортоемкости ВВП и экспорта. Ограничение на сбалансированность экспортно-импортных пото-

ков со стороны проводимой политики в области народного товарного потребления заключается в итоговом наличии высокой доли импортных потребительских товаров в структуре народного потребления. Своевременно не были приняты мероприятия по снижению уровня потребления импортных потребительских товаров. В тесной связи с вышеизложенными проблемами стоит отметить, что не были своевременно проведены мероприятия по импортозамещению как потребительских товаров, так и промежуточного импорта.

Существует двухсторонняя связь между выбором политики курсового тренда и вышеизложенными ограничениями на сбалансированность внешнеторговой деятельности и потоков международного капитала. Она заключается в том, что с одной стороны, вышеизложенные ограничения, генерируя потенциал девальвационного давления на национальную валюту, препятствуют применению ревальвационной политики, с другой стороны, ревальвационная политика благоприятна для содействия макроэкономической стабилизации, способствуя привлечению иностранного капитала и инвестиционного импорта, содействуя проведению реструктуризации национальной экономики. Таким образом, в современных экономических условиях Республики Беларусь целесообразно устранение существующих ограничений на сбалансированность внешнеторговых и внешних капитальных потоков с целью дальнейшего перехода к преимущественному использованию ревальвационной политики курсового тренда и укреплению национальной валюты, проведения структурной перестройки реального сектора экономики относительно повышения его эффективности.

*Ж.В. Бобровская, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ТОРГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ — ЭФФЕКТИВНЫЙ МЕХАНИЗМ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТЕРОВ

1. В настоящее время более 80 % внешнеторговых операций и сделок во всем мире осуществляется посредством механизмов внешнеторгового финансирования (торгового финансирования). Торговое финансирование представляет собой комплекс методов, инструментов и механизмов по финансированию внешнеторговых операций клиентов путем привлечения отечественными банками кредитных ресурсов с международных кредитно-финансовых рынков. В предоставлении таких ресурсов центральную роль играют банки. Однако средства для финансирования могут предоставляться и при посредничестве третьей стороны, например, через экспортное агентство, международные торговые компании, специализированные небанковские кредитно-финансовые организации.