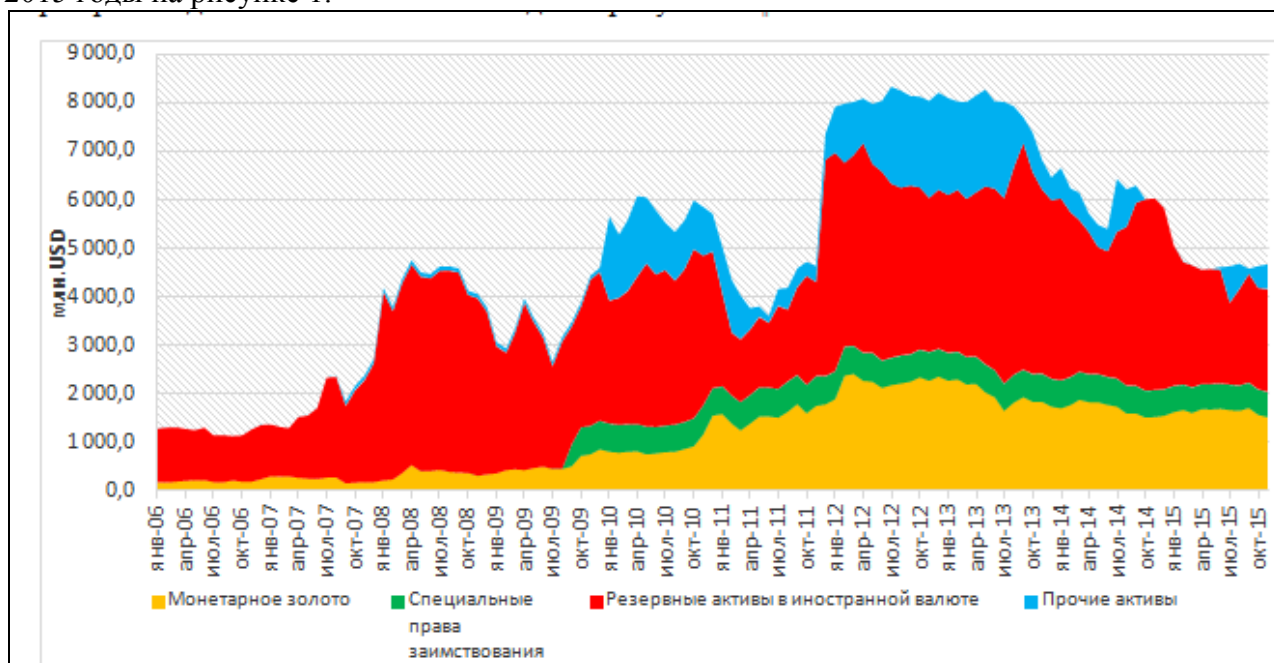


3. Официальный сайт Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь [Электронный ресурс] - Режим доступа: [http // www.gknt.gov.by/](http://www.gknt.gov.by/). - Дата доступа: 22.10.2015.
4. Богдан, Н.И. Международные индикаторы инноваций / Н.И. Богдан // Наука и инновации. — 2013. — № 1.— С. 53–56
5. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by.> - Дата доступа: 22.10.2015.
6. Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2016-2020 годы: постановление Президиума Совета Министров Республики Беларусь – 22 сен 2015 г.

### **Пашковский А.А. Анализ адекватности уровня международных резервных активов Республики Беларусь**

*Белорусский государственный экономический университет*

Международные резервы – международные активы, которые имеются в распоряжении и эффективно контролируются органами денежного управления, могут быть использованы для прямого финансирования платежных дисбалансов, интервенций на валютном рынке, влияния на курс национальной валюты или других целей [1, с. 411]. В Республике Беларусь международные резервы носят название международных резервных активов (МРА) и контролируются Национальным банком. Международные резервные активы понимаются в национальном определении и в определении по методологии МВФ. В данной работе международные резервные активы рассматриваются в соответствии с методологией МВФ, проведен анализ адекватности резервов, который предполагает анализ ряда макроэкономических факторов, рассмотрение аналитических показателей резервов, расчет статистических соотношений и их сравнение со значениями, которые считаются пороговыми для каждого показателя. Рассмотрим динамику МРА и состав резервов в динамике за 2006-2015 годы на рисунке 1.



*Рисунок 1 – Динамика и состав МРА за 2006-2015 годы*

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [3]

В период с января 2006 по ноябрь 2015 года МРА увеличились в 3,6 раза, однако своего максимума МРА достигли в июле 2012 года в размере 8329 млн.USD. За последние два года резервы снизились на 3,5 млрд.USD. В состав резервов до 2007 года входили только монетарное золото и резервные активы в иностранной валюте, в 2007 году в состав резервов

вошли прочие активы, в 2009 вошли специальные права заимствования. Резервной позиции в МВФ Беларусь не имеет.

Золото, хотя и включается по методологии МВФ в состав резервов, считается самым неэффективным его компонентом. Центральные банки многих стран в качестве резервов держат золото, на которое приходится не более 10% всех резервов. В большинстве случаев золото не используется как средство платежа или расчетов и держится ЦБ в силу исторической традиции. Золото, тем не менее, не считается надежным активом при его помещении в резервы в силу нестабильности цены, отсутствия процентов за его содержание в резервах, низкой доходности операций с ним и большими издержками на проведение таких операций, связанных с физическим перемещением золота и необходимостью наличия для проведения таких операций высококвалифицированных кадров [1, с. 411]. В Беларуси в течении последних трех лет золото в составе резервов занимает около 30%, и при снижении общего уровня резервов за последние два года на 45%, золота сократилось лишь на 17%. Это доказывает, что золото является неэффективным компонентом резервов. Необходимо снижать долю монетарного золота в составе МРА.

Измерение резервов в отношении к импорту – резервы, выраженные в месяцах импорта, показывающие, сколько месяцев страна сможет продолжить обычный импорт, если она лишится всех остальных источников финансирования. Отношение стоимости резервов к стоимости импорта позволяет сопоставить размер резервов с масштабами экономики и уровнем ее открытости и показывает, сколько времени есть у страны для того, чтобы скорректировать свою макроэкономическую политику в случае внешнего платежного шока. Для расчета этого соотношения под импортом понимается прогнозируемый уровень импорта в течение следующих 12 месяцев с даты на которую оценивается адекватность резервов. Как негласное правило, рекомендованное МВФ, показатель уровня резервов, достаточный для покрытия импорта в течение 3 месяцев, считается адекватным, хотя и минимальным. Это правило основывается на исторических наблюдениях, а не на эмпирической оценке: за последние 50 лет среднестатистический уровень резервов в мире составлял 3-4 месяца импорта [1, с. 415]. МРА Республики Беларусь в месяцах импорта товаров и услуг представлены на рисунке 2.

Как видно на рисунке, в Республике Беларусь в период с 2008 по 2015 года этот показатель не дотягивал до минимального значения в 3 месяца импорта. На 01.07.2015 года МРА в месяцах импорта составили 1,5 месяца, максимальный показатель за 10 лет был на 01.07.2010 года и составил 2,3 месяца. В последние годы дефицит резервов по данному показателю составляет 30-50%. Можно сделать вывод, что нынешний уровень резервов является неадекватным. Национальный банк должен накапливать МРА. Исходя из расчетов по данному показателю, на 1 июля 2015 МРА должны были быть на уровне 9341 млн. USD.

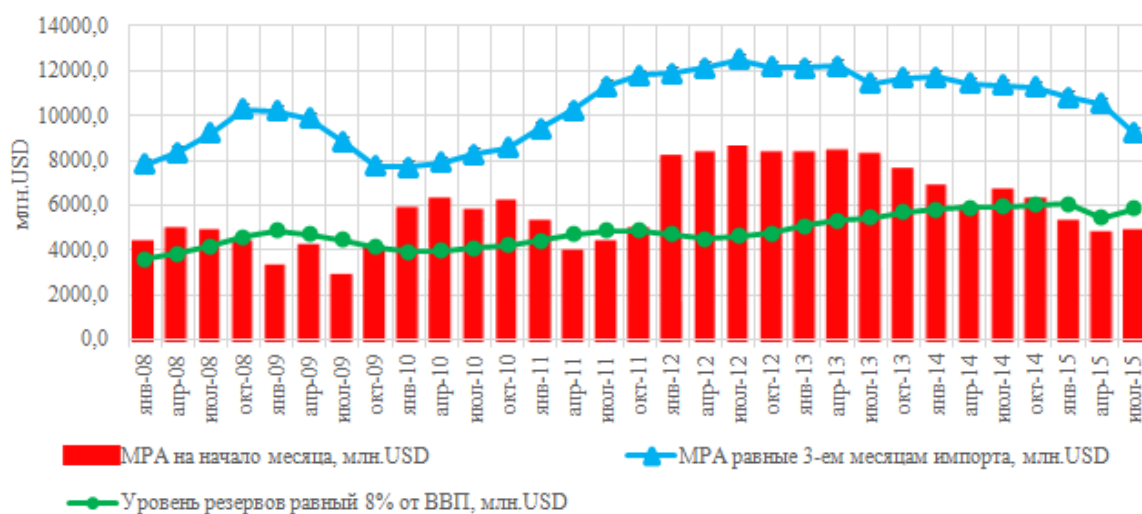


Рисунок 2 – Уровень адекватности МРА к 3-х месячному импорту и 8% ВВП

Примечание – Источник: собственная разработка [3,4]

Отношение МРА к ВВП – следующий показатель адекватности резервов. Для расчета этого показателя под ВВП понимается сумма ВВП за предшествующие 12 месяцев к дате оценивания адекватности резервов. Международные резервные активы должны быть не меньше 8% ВВП. Резервы должны позволять обходиться без внешних заимствований в течение одного года и быть достаточными для предупреждения резких девальваций и ревальваций национальной валюты. Отношение резервов к ВВП представлены на рисунке 2.

Как видно на рисунке 2, отношения резервов к ВВП колеблются, то достигая, то не достигая, необходимого уровня в 8% от ВВП. На 1 июля 2015 отношение резервов к ВВП составляет 6,7%. Это является недостаточным – Национальный банк должен накапливать резервы. На январь 2015 международные резервные активы должны составлять 5527 млн. USD.

Измерение резервов в отношении к деньгам – отношение резервов к широким деньгам (М3) показывает возможность органов денежного управления противостоять утечке капитала. В странах, где спрос на деньги стабильный и сильно доверие к национальной валюте, спрос на деньги бывает относительно высоким, а отношение резервов к широким деньгам, как правило, обычно низким. Поэтому сколько-нибудь существенный шок, изменяющий спрос на деньги, может потенциально означать риск утечки капитала, поскольку уровень резервов относительно низок. В экстремальной ситуации кризиса резиденты и нерезиденты могут захотеть изъять из страны практически всю или большую часть денежной массы – превратить национальную валюту в доллары и вывезти ее за рубеж. В этом случае очевидно, что даже относительно высокое соотношение резервов к денежной массе может оказаться недостаточным. Резервов просто не хватит, чтобы удовлетворить спрос на иностранную валюту. Учитывая, что в условиях платежного кризиса доступ страны к иностранным источникам краткосрочных займов также обычно закрывается, платежный кризис может потребовать введения ограничений на переводы капитала за рубеж [1. с. 415]. Для того чтобы резервы были достаточными для предупреждения резких девальваций и ревальвации национальной валюты, они должны превышать денежную массу в широком определении. Отношение резервов к широкой денежной массе можно увидеть на рисунке 3.

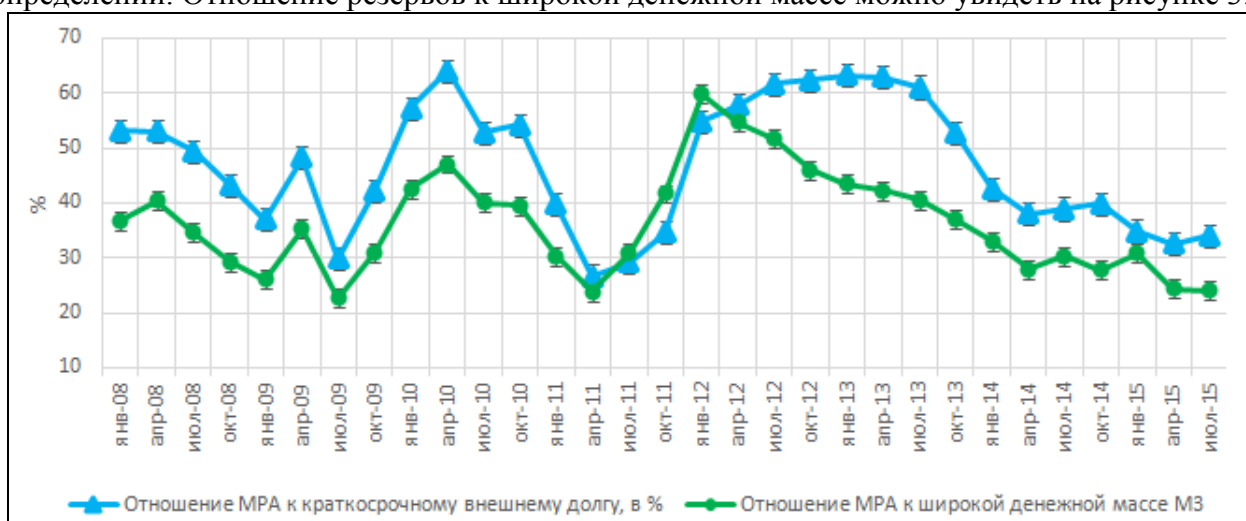


Рисунок 3 – Отношение МРА к денежной массе М3 и краткосрочному долгу

Примечание – Источник: собственная разработка [3-5]

На 1 июля 2015 года резервы составляют 23% от широкой денежной массы. Этого является недостаточно – Национальному банку следует наращивать МРА. На июль 2015 резервы должны составлять 19274 млн. USD.

Измерение резервов в отношении к долгу (критерий Гринспена-Гвидотти) – отношение резервов к краткосрочному долгу, учитывая сроки его погашения, показывает способность страны оплатить свои текущие внешние обязательства. Краткосрочный долг, учитывая сроки его погашения, включает займы в виде наличной валюты и депозитов, которые должны быть погашены в течение года, плюс амортизационные платежи (основная

сумма и проценты), которые должны быть выплачены в течение ближайшего года по средние и краткосрочным долгам. Тем самым, краткосрочный долг представляет собой все платежи нерезидентам, которые должны быть сделаны резидентами в течение ближайшего года. В состав краткосрочного долга включается вся задолженность во всех формах и валютах со стороны резидентов нерезидентам и исключается вся задолженность во всех формах и валютах резидентам. Задолженность резидентам исключается на том основании, что оплата внутренних долговых обязательств необязательно ведет к оттоку капитала. Отношение уровня резервов к краткосрочному долгу является наиболее важным аналитическим показателем адекватности резерва для стран, которые осуществляют заимствования на международном рынке в существенных масштабах, но чей доступ на рынки капиталов зависит от политической и иной конъюнктуры (Беларусь является такой страной). Чем ниже отношение резервов к краткосрочному долгу, тем выше вероятность и глубина потенциального платежного кризиса. Как свидетельствует имеющийся исторический опыт, адекватным считается уровень резервов, равный объему краткосрочного долга, т.е. если их отношение составляет 1 [1. с.415-416].

Соотношение резервов по данному показателю в Беларуси не достигает нужного соотношения, колеблясь в разные годы от 20 до 60%. На 01.01.2015 соотношение резервов с краткосрочным долгом составляет 34%. Довольно высокой остается вероятность потенциального платежного кризиса.

Однако соотношение, равное единице, представляет собой только изначальный пункт анализа адекватности долга по этому показателю. Как минимум, в дополнение к соотношению резервов и краткосрочного долга для вынесения суждения о степени адекватности резервов должны также приниматься во внимание следующие факторы: размеры дефицита текущего счета платежного баланса, тенденции реального эффективного валютного курса, валютная деноминация внешнего долга и тип валютного режима. Эмпирические исследования показывают, что адекватным может считаться уровень резервов, равный уровню краткосрочного долга с учетом сроков его погашения плюс 5% дополнительных резервов за каждый процентный пункт дефицита текущего баланса и плюс 1% дополнительных резервов за каждый процентный пункт роста реального эффективного валютного курса в предшествующие 4 года [1, с. 416].

Дефицит платежного баланса Республики Беларусь за 2014 год составляет 9,9%, изменение реального эффективного валютного курса с января 2011 по январь 2015 года составляет 147%. Получается, что МРА на начало 2015 года должны были равняться 196,5% краткосрочного долга или 28565,2 млн.USD.

Отклонение соотношения резервов и краткосрочного долга от единицы не означает неизбежности платежного кризиса. История знала примеры кризисов в странах, где и когда это соотношение значительно превышало 1 (1,5-2,5 в Венесуэле, Малайзии, Колумбии в середине 90-х г.). В то же время сочетание относительно низкого уровня резервов в определенные периоды в середине 90-х гг. (порядка 0,1-0,4 по данному показателю) с устойчивыми показателями платежеспособности, плавающим валютным курсом и разумным уровнем контроля за движением капитала не привело к кризису в Бразилии, Южной Африке, Мексике и Пакистане. Однако Беларусь не является страной с устойчивыми показателями платежеспособности – следовательно необходимо накапливать резервы [1. с. 416].

На основании представленных данных можно сделать вывод о том, что МРА Республики Беларусь не достигают объема, определенного по всем используемым в международной практике критериям достаточности.

#### **Источники литературы**

1. Киреев, А.П. Прикладная макроэкономика / А.П. Киреев. – Москва: Международные отношения, 2013. – 458 с.
2. Международные резервы и ликвидность иностранной валюте форма представления данных: руководящие принципы. – МВФ, 2001.

3. Международные резервные активы Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2003-2015. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/reserveAssets/>. – Дата доступа: 23.11.2015.
4. Бюллетень банковской статистики // Главное управление платежного баланса и банковской статистики Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2008-2015. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>. – Дата доступа: 23.11.2015.
5. Широкая денежная масса в Республике Беларусь [Электронный ресурс]. – 2008-2015. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/SStandard/>. – Дата доступа: 23.11.2015.

### **Пицкалёва А.И. Особенности безработицы в Республике Беларусь и направления её регулирования**

*Белорусский государственный экономический университет*

Проблема безработицы актуальна для любой страны, поскольку она оказывает прямое и наиболее сильное воздействие на каждого человека. Поэтому достижение высокого уровня занятости является одной из важнейших целей макроэкономического регулирования. Появление безработицы в Беларуси связано с началом перехода к рыночной экономике.

К безработным согласно стандартам Международной организации труда (МОТ) относят лиц 16 лет и старше, которые в рассматриваемый период не имели работы (доходного занятия), занимались поиском работы, были готовы приступить к работе. [2, с. 214]. В Республике Беларусь согласно Закону о занятости безработным считается трудоспособный гражданин, не имеющий работы и заработка, который зарегистрирован в органах по труду, занятости и социальной защите в целях поиска подходящей работы, который ищет работу и готов приступить к ней. [8]

Уровнем безработицы определяется как доля безработных в общей численности экономически активного населения.

$$u = \frac{U}{U-E} * 100\%, \text{ где}$$

u – уровень безработицы; E – общее количество занятых в стране; U – общее количество безработных в стране; U – E – экономически активное население [5, с. 114].

Одним из способов определения количества безработных является подсчет числа безработных зарегистрированных в службе занятости. Данный способ применяется в настоящее время в Республике Беларусь. Однако в Беларуси значительное число безработных предпочитают не регистрироваться в службе занятости, т.к она не в состоянии предложить им подходящую работу, а пособие по безработице крайне низкое. Так в августе 2015 г. средний размер пособия на одного безработного составил 228,1 тыс. рублей, или 14,5 процента от бюджета прожиточного минимума в среднем на душу населения. [7] Поэтому безработные трудоустраиваются самостоятельно, и оценить реальный уровень безработицы регистрационным способом затруднительно.

Международная практика показала, что наиболее эффективный способ определения безработицы – это выборочные обследования населения. Они позволяют изучить разнообразные аспекты занятости и безработицы и являются единственным источником, который при должной организации способен охватить практически всё население страны, все сферы экономической деятельности, все отрасли экономики и категории трудящихся, временно не работающих. [10]

Выделяют следующие типы безработицы: фрикционная, структурная и циклическая.

*Фрикционная безработица* существует из-за того, что работники некоторое время ищут подходящую им работу, а фирмы некоторое время ищут подходящих им работников. Фрикционная безработица существует постоянно, как правило, она носит кратковременный характер и длится 2–6 недель[9].

*Структурная безработица* – это безработица среди тех, чьи навыки к труду устарели или оказались не востребованными на современном рынке труда из-за структурных сдвигов