

УДК 31  
ББК 60.6  
Р76

**Россия в европейском и мировом информационном пространстве** : сборник научных трудов. Материалы международной научно-практической конференции / под ред. д.э.н. профессора М.Д. Симоновой, каф. учета, статистики и аудита — М. : МГИМО-Университет, 2014. — 471 с.

ISBN 978-5-9228-1098-2

26 апреля 2013 года в рамках Всемирного года статистики, проводимого Международным статистическим институтом, состоялась Международная научно-практическая конференция «Россия в европейском и международном информационном пространстве», которая была организована кафедрой учета, статистики и аудита МГИМО-Университета и Европейским учебным институтом при МГИМО. Научные доклады участников четырех научных секций, представленные в данном сборнике, посвящены следующей проблематике: повышению качества статистических исследований в России на основе международных стандартов учета и статистики; усилению роли экономико-статистических и социальных исследований, направленных на обеспечение устойчивого развития России и улучшения ее экономических позиций в европейском и мировом сообществе; росту влияния учетно-статистической информации в ускорении модернизации и инновационного развития социально-экономической и финансовой сферы России.

«2013 – International Year of Statistics» was announced by the International Statistical Institute. International Academic Conference Russia in European and Global Information Environment, organized by the Department of Accounting, Statistics and Auditing of MGIMO-University and The European Studies Institute, has taken place on the 26 of April 2013 in Moscow. Papers of four academic sessions' participants presented are aimed to promote the improvement of statistical researches' quality in Russia on the basis of International standards of accounting and statistics; to increase the significance of economic, social and statistical research for sustainable development of Russia in European and Global community; to reinforce the influence of statistical information for modernization and innovation of social, economic and financial development of Russia.

УДК 31  
ББК 60.6

ISBN 978-5-9228-1098-2

© Московский государственный институт  
международных отношений (университет)  
МИД России, 2014

## СОДЕРЖАНИЕ

<i>Предисловие</i> .....	12
ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ .....	19
ПРИВЕТСТВЕННОЕ СЛОВО НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ КОНФЕРЕНЦИИ ДИРЕКТОРА ЕВРОПЕЙСКОГО УЧЕБНОГО ИНСТИТУТА ПРИ МГИМО Т.В. ШАШИХИНОЙ .....	19
<i>В.Л. Соколин</i> АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СТАТИСТИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ПРОСТРАНСТВЕ СНГ .....	21
<i>Бертольд Фельдманн</i> МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ СТАТИСТИКИ В РАСЧЕТЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН .....	40
<i>М.Д. Симонова</i> РАЗВИТИЕ МЕЖДУНАРОДНОЙ СТАТИСТИКИ В УСЛОВИЯХ «ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЩЕСТВА» .....	55
СЕКЦИЯ	
<b>РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ УЧЕТНО-СТАТИСТИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ</b> Модератор: профессор Н.Е. Григорук .....	67
<i>Н.Е. Григорук</i> РОЛЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ СИСТЕМЫ СТАТИСТИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ О ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	68
<i>Димитар Радилов</i> ИЗБРАННЫЕ НОВЫЕ ЗНАНИЯ ОБ ЭКОНОМИКЕ В СИСТЕМЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ 2008. ....	82
<i>Б.Т. Рябушкин</i> МЕЖОТРАСЛЕВОЙ БАЛАНС В ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЕ МАКРОЭКОНОМИКИ: МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ И РОССИЙСКАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА .....	93

<i>Е.Ю. Воронова</i> ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И ДВИЖЕНИЕ К ПРОЗРАЧНОСТИ БУХГАЛТЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ .....	106
<i>Г.А. Мальцева</i> ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОЙ ДЕМОГРАФИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В ЕВРОПЕЙСКИХ ГОСУДАРСТВАХ .....	116
<i>С.В. Григорьева, О.Б. Лихачев</i> СПИСКИ КРУПНЕЙШИХ МИРОВЫХ КОМПАНИЙ — ВОЗМОЖНОСТИ МАКРО- И МИКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА .....	127
<i>М.Р. Ефимова</i> К ВОПРОСУ АНАЛИЗА ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНОВ РФ .....	146
<i>Е.Г. Борисова</i> ПРОБЛЕМЫ И ОСОБЕННОСТИ ИНТЕГРАЦИИ ЕВРОПЕЙСКОГО МАЛОГО БИЗНЕСА В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ .....	156
<i>Ю.М. Потанина</i> РАЗРАБОТКА КОНЦЕПЦИИ ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩЕЙ УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ .....	168
<i>Л.В. Шмарова</i> СПЕЦИФИКА ФОРМИРОВАНИЯ УЧЁТНОЙ ИНФОРМАЦИИ О РАСХОДАХ НА ИННОВАЦИИ И МОДЕРНИЗАЦИЮ ПРОИЗВОДСТВА В СООТВЕТСТВИИ С РСБУ И МСФО .....	180
<i>Хусан Умаров</i> БУХГАЛТЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ В КОНТЕКСТЕ СБЛИЖЕНИЯ ЕВРОПЕЙСКИХ И ИСЛАМСКИХ ПОДХОДОВ .....	190
<i>В.Н. Салин, Л.Ю. Архангельская</i> ПОЛИТИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ .....	200
<i>А.Б. Луппов</i> О МЕТОДОЛОГИЧЕСКИХ ПРОБЛЕМАХ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ ОПЕРАТИВНОЙ БИЗНЕС-СТАТИСТИКИ В РОССИИ С УЧЕТОМ СОВРЕМЕННЫХ РЕАЛИЙ И ВЫЗОВОВ В ЭКОНОМИКЕ .....	213

<i>В.Л. Сельцовский</i> ИНДЕКСНЫЙ МЕТОД В АНАЛИЗЕ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ .....	222
--	-----

СЕКЦИЯ

<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, МАТЕМАТИЧЕСКИЕ И ЭКОНОМЕТРИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА СТАТИСТИЧЕСКИХ ДАННЫХ В СОВРЕМЕННОМ ИНФОРМАЦИОННОМ ПРОСТРАНСТВЕ. ЭКОНОМИКА И СОЦИОЛОГИЯ</b> Модератор: доцент Л.А. Маслова .....	235
--	-----

<i>Л.А. Маслова, А.Н. Любенко</i> ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВЫХ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ФАКТОРОВ НА СТЕПЕНЬ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ .....	236
--	-----

<i>В.И. Малюгин, Н.В. Гринь</i> СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ЭКОНОМЕТРИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИЙ .....	250
---	-----

<i>В.М. Четвериков</i> ТРИ ЕВРОПЕЙСКИЕ СТРАНЫ, ИМЕЮЩИЕ МНОГО ОБЩЕГО: ПРОБЛЕМЫ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА БЕЛАРУСИ, ЧЕХИИ И ВЕНГРИИ .....	259
---	-----

<i>В.Н. Сулицкий</i> МОДЕЛЬ ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА В ИССЛЕДОВАНИИ ПАРАМЕТРОВ ЗАНЯТОСТИ .....	274
--	-----

<i>А.К. Иванов-Шиц, Е.Н. Шумилов, С.К. Аитуап</i> «ЭФФЕКТ ПЕРЕКЛЮЧЕНИЯ» АСИММЕТРИЧНЫХ КОРРЕЛЯЦИЙ ДЛЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ .....	284
--	-----

<i>С.К. Аитуап, А.К. Иванов-Шиц, А.Г. Калаишник</i> МОДИФИКАЦИЯ МОДЕЛИ МАРКОВИЦА ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В РАМКАХ МЕТОДА АСИММЕТРИЧНЫХ КОРРЕЛЯЦИЙ .....	292
---	-----

<i>Е.Н. Кузнецов, А.И. Брагин</i> ЭКОНОМЕТРИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ ДИНАМИКИ СУВЕРЕННЫХ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ .....	301
--	-----

<i>Н.В. Артамонов, Д.В. Артамонов</i> НЕЛИНЕЙНОЕ МАТЕМАТИЧЕСКОЕ ОЖИДАНИЕ И МЕРА РИСКА .....	309
---	-----

*В.А. Шведовский, Т.Л. Шведовская*  
ИТОГИ МОДЕЛИРОВАНИЯ СРЕДНЕГО КЛАССА РОССИИ . . . 317

СЕКЦИЯ

**ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ ИНСТИТУТОВ  
В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ**

Модератор: профессор Г.С. Панова  
Со-модератор: доцент В.И. Карпунин . . . . . 327

*Г.С. Панова*

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
ПРОГНОЗА ДОЛГОСРОЧНОГО СОЦИАЛЬНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД ДО 2030 ГОДА:  
ФИНАНСОВО-БАНКОВСКИЙ АСПЕКТ . . . . . 328

*В.И. Карпунин, Т.С. Новашина*

ИНФЛЯЦИЯ: ПРИРОДА, ИЗМЕРЕНИЕ, УПРАВЛЕНИЕ . . . . . 339

*Е.И. Мешкова*

МОДЕЛИ ОЦЕНКИ ВЕРОЯТНОСТИ ДЕФолТА: ПОНЯТИЕ,  
КЛАССИФИКАЦИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИМЕНЕНИЯ  
В РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ ПРАКТИКЕ . . . . . 353

*Е.Б. Тютюкина*

ПРОБЛЕМЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕТОДА  
ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ  
ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ  
ПРОЕКТОВ . . . . . 363

*Т.Н. Седаш*

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ  
ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ  
ПО ПРОЕКТАМ ЭНЕРГОСБЕРЕЖЕНИЯ . . . . . 370

*А.К. Соловьев*

ПРОБЛЕМЫ ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ  
АКТУАРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПЕНСИОННОГО ФОНДА  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ . . . . . 380

*М. Кузьмин*

ВЛИЯНИЕ ТРАНСФОРМАЦИОННЫХ РИСКОВ  
НА ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ  
СУБЪЕКТОВ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ . . . . . 388

СЕКЦИЯ

**ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНФОРМАЦИИ  
О МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

Модератор: В.Д. Миловидов ..... 393

*О.В. Хмыз*

ОСОБЕННОСТИ ВЫХОДА РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ  
НА МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК:  
ИНФОРМАЦИЯ И КОНКУРЕНЦИЯ ..... 394

*К.Е. Мануйлов*

АСИММЕТРИЯ ИНФОРМАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ:  
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ..... 401

*В.А. Онучак*

РОЛЬ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ В ИНФОРМАЦИОННОМ  
ОБЕСПЕЧЕНИИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ..... 412

*С.Ю. Перцева*

ИНФОРМАЦИОННАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ КАК ОСНОВА  
ЭФФЕКТИВНОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО  
РЫНКА ..... 422

*М.Ю. Симонова*

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ В МАРКЕТИНГЕ  
ВИНОДЕЛЬЧЕСКИХ КОМПАНИЙ ФРАНЦИИ ..... 434

Abstracts ..... 443

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

*Презентация директора МСИ Ады ван Кримпен ..... 458*

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

*Литература к предисловию ..... 469*

**В.М. Четвериков,**

НИУ, проф. д-р физ.-мат. наук. Высшая школа экономики (МИЭМ), Москва

**V.M. Chetverikov,**

Ph.D., prof. Dr.Sci, NRU the Higher School of Economics, Moscow

## **ТРИ ЕВРОПЕЙСКИЕ СТРАНЫ, ИМЕЮЩИЕ МНОГО ОБЩЕГО: ПРОБЛЕМЫ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА БЕЛАРУСИ, ЧЕХИИ И ВЕНГРИИ**

**THREE EUROPEAN COUNTRIES WITH MANY COMMON  
CHARACTERISTICS: THE PAYMENT BALANCE PROBLEMS IN BELARUS,  
THE CZECH REPUBLIC AND HUNGARY**

### **Аннотация**

Рассматриваются предпосылки валютных кризисов платежного баланса на примере динамики экономических показателей за 2002–2012 годы для трех стран — Беларуси, Чехии и Венгрии. В первой стране валютный кризис уже произошел, и, пользуясь аналогиями, обсуждаются возможности подобного сценария в двух других. Вводится понятие неустойчивости баланса счета текущих операций (ВСА) и показано, что в предшествующие 10 лет ситуация с неустойчивостью ВСА была характерна для 133 из 184 стран, в которых производится примерно 28,5% мирового ВВП и в которых проживает около 50% от общего населения планеты.

**Ключевые слова:** *валютный кризис, валютный курс, платежный баланс, внешний долг.*

### **Abstract**

The prerequisites of possible currency crises in three countries — Belarus, the Czech Republic and Hungary — are

considered. The currency crisis in the first country has already occurred, and the possibility of such a scenario in the other two countries is discussed by analogy. The arguments are based on an analysis of the dynamics of economic indicators in these three countries in 2002–2012. The notion of BCA (balance of current account) instability is introduced and the situation with the BCA instability in the world in the previous 10 years is analyzed. It is found that the BCA instability is typical of 133 from 184 countries in this period. These countries produce approximately 28.5% of the world GDP, and almost 50% of the total population of our planet live in these countries.

**Keywords:** *currency crisis, exchange rate, balance of payments, external debt.*

### **Общая картина ВСА по странам мира**

Верные признаки валютного кризиса — резкое падение валютного курса и истощение валютных резервов. Как правило, речь идет о более 25% падении курса за несколько месяцев и такое же резкое сокращение валютных резервов. В монографии М.Монтеса и В.Попова [1] была предложена следующая типология валютных кризисов:

1. кризис платежного баланса (самый простой, собственно валютный кризис);
2. кризис внешней государственной финансовой задолженности;
3. кризис внешней финансовой задолженности частных заемщиков (банков);
4. кризис внутреннего долга (номинированного в национальной валюте, частного или государственного).

Такая классификация во многом основана на работе П.Кругмана [2] и позволяет различать и детализировать причины кризисов в различных странах. В данной работе на примере 3 европейских государств будет показана возможность и реализация валютного кризиса первого типа — кризис платежного баланса.



Но прежде чем переходить к конкретным странам, обратимся к доступной общей статистике по 184 странам [3] за 2012 год. Будем называть ВСА (баланс счета текущих операций — ВСА – Current Account Balance) устойчивым, если в течение 10 лет с 2002 по 2011 годы ВСА было положительным не менее 7 лет. Оказывается, что согласно такому определению, 184 страны можно разделить на следующие группы (рис. 1).

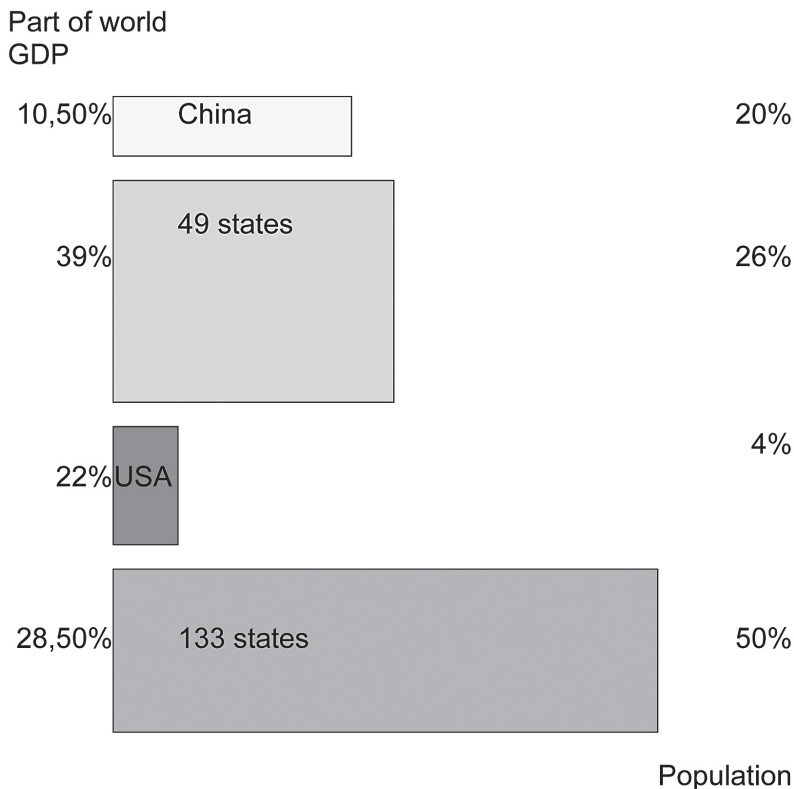
- Страны с устойчивым ВСА: это 50 стран (около 27% из 184) в которых проживает около 46% населения планеты, производящих около 49,5% мирового ВВП. В эту группу входит Китай с его 20% населения планеты и 10,5% мирового ВВП.

- США: страна, производящая около 22% мирового ВВП, в которой проживает всего 4% населения планеты. Сальдо счета текущих операций США с 1982 года отрицательно каждый год за исключением 1991.

- Страны с неустойчивым ВСА: 133 страны (около 72% из 184) в которых проживает около 50% от общего населения планеты, и в которых производится примерно 28,5% мирового ВВП.

Распределение стран по долям мирового ВВП производилось по данным за 2011 год [3]. За этот год на долю 50 стран с устойчивым ВСА приходилось около 75% мирового экспорта и около 50% мирового импорта нефти и нефтепродуктов.

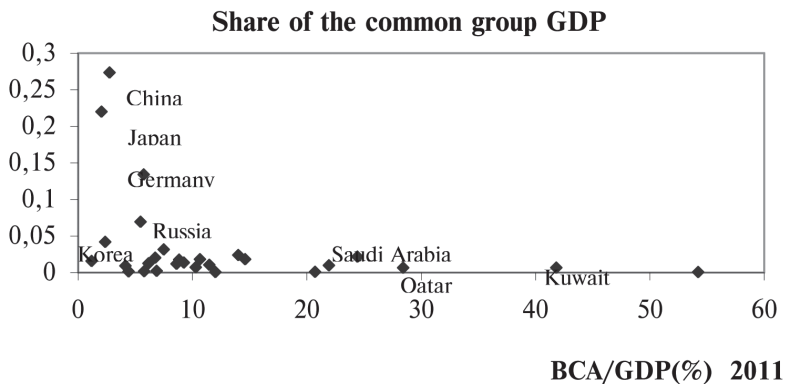
Среди этих 50 только 14 стран (с общим населением около 8% от населения планеты), являющихся нетто экспортерами нефти и нефтепродуктов, имели экспорт более 1% от мирового экспорта этих продуктов. Среди этих 14 стран выделяются только два государства (Саудовская Аравия и Россия), имеющие каждое более 10% мирового экспорта нефти и нефтепродуктов. На долю ближайших «конкурентов» - Канада, Объединенные Арабские эмираты, Иран - приходится примерно по 4,2% . На долю США приходится около 4,2 % мирового экспорта и 17,6 % мирового импорта нефти и нефтепродуктов; на долю Китая соответственно 0,9% и 9%.



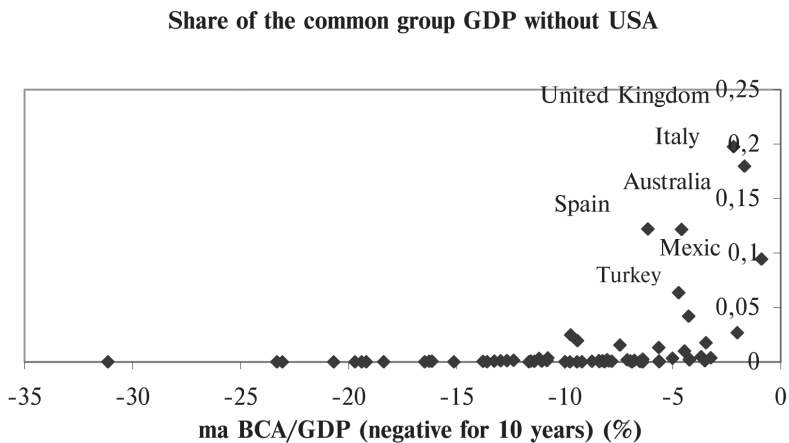
*Рис 1.* Распределение стран по группам по устойчивости ВСА. Масштабы: по горизонтали соответствует численности населения стран данной группы, по вертикали — доли в мировом ВВП.

Среди 50 стран с устойчивым ВСА можно выделить 28 стран, ВСА которых было положительным все 10 лет. Как мы видим на рисунке 2, «экономический вес» этих стран существенно различается.

Заметим, что принадлежность к нетто-экспортерам нефти не обеспечивает автоматически попадание в упомянутый список 50. Например, Мексика, Эквадор и Великобритания (была нетто экспортером до 2004 года) не вошли в этот список.



*Рис. 2.* Распределение долей от общего ВВП группы стран (включая Китай) и отношений баланса счета текущих платежей к ВВП страны в %.



*Рис. 3.* Распределение долей от общего ВВП группы стран (без США) и отношений баланса счета текущих платежей к ВВП страны в %.

Среди 133 стран с не устойчивым ВСА можно выделить 67 стран, ВСА которых было отрицательным все 10 лет. Также как и в предыдущем случае, рисунок 3 показывает выделен-

ную группу лидеров по «экономическому весу», играющих заметную роль в мировой экономике. В эту же “группу 67” входят Португалия и Греция со средним отношением ВСА/ GDP около 9,5%, Румыния с 7,5%, Польша и Вьетнам с 4,3%, Чехия с 3,5%.

Исходя из вышеизложенного, можно заключить, что более половина жителей планеты проживают в странах, в которых потенциально существует возможность валютного кризиса первого типа, если фиксация курса валют центральным банком или «грязное плавание» осуществляется на уровне, противоречащим другим целям монетарной политики.

Для более детального анализа ситуации в этих 133 странах были рассмотрены три страны — Беларусь, Чехия и Венгрия, выбор которых определялся следующими признаками:

- численность населения — 9–11 миллионов человек;
- территория: почти в центре Европы;
- национальная валюта не является резервной;
- становление республик — начало 90-х.

Для анализа ситуации использовалась статистика с официальных сайтов Национальных Банков и Национальных Статистических комитетов [4-9].

Обнаруживается много похожего в динамике экономических показателей этих трех стран, хотя наблюдаются и свои особенности.

### **Анализ показателей Беларуси, Чехии и Венгрии**

За 10 лет (2002–2011) численность населения этих стран изменялась незначительно. В Беларуси и Венгрии наблюдалось уменьшение численности населения на 4,7 и 1,9 процентов соответственно, а в Чехии — увеличение ее на 3,2 процента. Согласно официальной статистике, численность безработных в Беларуси (уступает лишь показателю Узбекистана 0,2%!) имела явный тренд снижения, в Чехии носила колебательный характер в интервале 4,4–8,3%, в Венгрии обнаружила тенденцию к росту от 5,5% до 11,2% (табл. 1).

Таблица 1

Годы	Динамика реального ВВП (в нац. валюте), в % г/г			Население, млн,			Безработные, % от рабочей силы		
	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг
2002	5	2,1	4,5	9,90	10,21	10,18	2,9	7,3	5,9
2003	7	3,8	3,9	9,85	10,20	10,14	3,1	7,8	5,5
2004	11,4	4,7	4,8	9,80	10,21	10,12	1,9	8,3	6,3
2005	9,4	6,8	4	9,75	10,22	10,10	1,5	7,9	7,3
2006	10	7	3,9	9,71	10,25	10,08	1,2	7,1	7,5
2007	8,6	5,7	0,1	9,69	10,29	10,07	1,0	5,3	7,7
2008	10,2	3,1	0,9	9,51	10,38	10,05	0,8	4,4	8,0
2009	0,2	-4,7	-6,8	9,50	10,47	10,03	0,9	6,7	10,1
2010	7,7	2,7	1,3	9,48	10,51	10,01	0,7	7,3	11,2
2011	5,3	1,7	1,7	9,46	10,53	9,99	0,6	6,7	11,0
2012	1,5	-1,3	-1,7	9,46	10,52	9,97	0,5	6,7	10,8

За то же время реальное ВВП в этих странах в национальных валютах увеличилось: в Беларуси в 2,05 раза, в Чехии в 1,37 раза, в Венгрии в 1,19 раза. Для сравнения следует отметить, что экономика Венгрии, показавшая наименьшие темпы роста среди рассматриваемой тройки стран, продемонстрировала относительно высокие темпы роста среди новых участников Евросоюза, уступая лишь Польше и Чехии. Синхронное ухудшение показателей роста 2009 и 2012 годов говорит о вовлеченности Беларуси, Чехии и Венгрии в мировой кризис. Они явно относятся к малым странам с открытой экономикой. Последнее утверждение подтверждается как масштабами ВВП, так и примерно одинаковым отношением внешнеторгового оборота к ВВП (табл. 2).

Если рассматривать ВВП как характеристику величины экономики, то из рассматриваемых стран Чехия обладает самой большой, а Беларусь — самой маленькой, но демонстрирующей наибольшие темпы роста, экономикой.

Однако именно в экономике Беларуси явно проявились симптомы крупного валютного кризиса в 2011–2012 годах. Медленное ослабление национальной валюты (в 2 раза по отношению к доллару США с 2001 по 2010 г.) оказалось недостаточным эффективным. При этом Национальный банк, несмотря на постоянные проблемы с платежным балансом не допускал адекватного ослабления белорусского рубля.

*Таблица 2*

Годы	Отношение внешнеторгово- го оборота к ВВП			Оценка номинального ВВП по среднегодовому курсу в млрд \$ (euro)			Среднегодовой обменный курс		
	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг	Бр/\$	CZK/\$	HF/\$
2002	1,17	1,01	1,08	14,5	78,42	(70,46)	1 803,9	32,74	225,16
2003	1,22	1,05	1,06	17,6	95,29	(73,91)	2 074,9	28,21	207,92
2004	1,31	1,18	1,12	23,1	113,98	(82,11)	2 160,2	25,70	180,29
2005	1,09	1,09	1,15	30,2	130,07	(88,77)	2 153,8	23,96	213,58
2006	1,13	1,14	1,33	37	148,38	(89,59)	2 144,6	22,60	191,62
2007	1,16	1,17	1,37	45,3	180,47	(99,45)	2 146,1	20,29	172,61
2008	1,18	1,10	1,38	60,8	225,43	(105,65)	2 136,3	17,07	187,91
2009	1,01	0,99	1,23	49,2	196,13	(91,32)	2 792,5	19,07	188,07
2010	1,08	1,14	1,39	55,2	197,68	(97,12)	2 978,1	19,10	208,65
2011	1,46	1,26	1,70	59,3	215,27	(100,84)	4 623,5	17,70	240,68
2012	1,43	1,30	1,52	63,3	196,26	(97,70)	8 337,4	19,57	291,29

Нельзя не согласиться с мнением Антикризисного фонда ЕврАзЭС [10], который отмечал, что стимулирование де-

нежными властями внутреннего спроса за счет эмиссионного кредитования в сочетании с необоснованным ростом доходов населения в предвыборном 2010-м году, увеличило спрос на иностранную валюту и усилило имевшиеся проблемы платежного баланса. Каждый из двух последних годов приносил 100 процентное ослабление белорусского рубля!

Следует отметить, что управление обменными курсами национальных валют в рассматриваемых странах проводилось по-разному. Как видно из таблицы 2, постепенное ослабление чешской кроны и венгерского форинта сопровождалось временными коррекционными усилениями этих валют. И это несмотря на то, что на протяжении всех 11 лет (для Венгрии — 8 лет) страны имели отрицательное сальдо счета текущих операций и, соответственно, внешняя задолженность росла (таблица 3).

Длительный период отрицательного сальдо счета текущих операций в сочетании с отрицательным торговым балансом не могли не отразиться на величине внешних заимствований.

До конца 2010 года валовой внешний долг Беларуси, Чехии и Венгрии рос как в абсолютном выражении, так и по отношению к номинальному ВВП. Справедливости ради, следует отметить и одновременный рост величины международных резервов (таблица 4).

В международной практике считается, что при не отрицательном сальдо счета текущих операций, достаточная для устойчивости внешней торговли величина международных резервов должна примерно соответствовать денежному эквиваленту 3-х месячного импорта. И по этому критерию самая слабая позиция среди трех стран была и остается у Беларуси.

За последние 5 лет отношение долгосрочной внешней задолженности к резервам: увеличивалось для Беларуси с 2,2 до 2,6 и для Чехии с 1,5 до 1,7; для Венгрии — уменьшилось с 3,3 до 2,3.

Что касается отношения краткосрочной внешней задолженности к резервам, то для Беларуси за последние 7 лет оно хоть и уменьшилось вдвое, но все же остается достаточно большим — 1,6; в то время как для Чехии и Венгрии в последние два года оно не превышает 0,5–0,6.

Таблица 3

Годы	Сальдо счета текущих операций ШБ, млн долл. (млн евро)			Краткоср. внешн.долг, млн \$ (млн евро)			Долгоср. внешн.долг, млн \$ (млн евро)		
	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг
2002	-333,8	-4 263,7	-(4929,2)	2 482,8	10 433	(4 540,9)	1 411,9	16 550,0	(27 168,2)
2003	-426,2	-5 785,3	-(5933,0)	2 764,3	14 000	(6 650,5)	1 410,6	20 893,3	(30 564,9)
2004	-1 193,2	-5 751,3	-(7110,7)	3 840,4	15 403	(12 569,5)	1 095,0	29 838,0	(38 406,2)
2005	435,5	-1 210,1	-(6623,6)	3 650,4	14 586	(15 740,7)	1 477,8	31 956,0	(46 205,2)
2006	-1 448,4	-3 129,4	-(6636,3)	4 778,2	15 404	(17 100,3)	2 065,9	41 905,2	(56 409,7)
2007	-3 039,7	-7 931,0	-(7223,2)	7 867,0	22 559	(22 530,6)	4 629,5	53 633,9	(64 973,9)
2008	-4 988,1	-4 781,8	-(7751,7)	8 275,6	27 074	(19 653,3)	6 878,5	57 157,6	(79 495,4)
2009	-6 177,8	-4 848,9	-(139,2)	9 871,9	23 870	(19 554,7)	12 188,4	65 374,8	(84 518,7)
2010	-8 316,8	-7 601,5	(1186,9)	12 701	23 609	(24 489,0)	15 700,3	70 608,5	(82 730,9)
2011	-5 774,7	-6 348,0	(1431,4)	14 449	27 658	(24 433,6)	19 578,6	66 256,1	(78 101,2)
2012	-1 819,3	-4 727,2	(1604,7)	13 240	26 186	(17 312,0)	20 875,3	75 673,9	(77 150,9)



Таблица 4

Годы	Валовой внешний долг в % к номинальному ВВП			Международные резервы, млн \$ (млн евро)			Международные резервы в % к трехмесячному импорту		
	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг
2002	26,9	34,4	45,0	477,8	23 709,0	(9 920,4)	19,5	201,2	76,3
2003	23,7	36,6	50,4	498,9	26 955,4	(10 141,7)	16,3	184,2	74,6
2004	21,4	39,7	62,1	770,2	28 448,1	(11 702,6)	17,9	148,2	73,7
2005	17,0	35,8	69,8	1 296,5	29 555,1	(15 721,3)	29,1	147,9	90,3
2006	18,5	38,6	82,1	1 382,9	31 454,2	(16 396,7)	23,3	132,4	80,9
2007	27,6	42,2	88,0	4 182,2	34 905,2	(16 385,5)	55,0	117,6	71,8
2008	24,9	37,4	93,8	3 061,1	37 012,5	(24 040,1)	29,4	105,1	98,4
2009	44,8	45,5	114,0	5 652,5	41 611,1	(30 676,5)	74,3	151,2	167,3
2010	51,5	47,7	110,4	5 030,7	42 492,6	(33 674,5)	53,9	132,6	153,6
2011	57,4	43,6	101,7	7 915,9	40 290,5	(37 774,5)	65,5	105,7	155,4
2012	53,9	51,9	96,7	8 095,0	44 883,3	(33 881,5)	66,6	144,5	186,9

Таблица 5

Годы	Сальдо торгового баланса, млн \$ (млн евро)			Сальдо баланса услуг, млн \$ (млн евро)			Сальдо баланса доходов, млн \$ (млн евро)		
	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг	Бел	Чех	Венг
2002	-980	-2 239,4	-(2 203,4)	498,5	643,2	(586,9)	-51,2	-3 579,2	-(3 838)
2003	-1 321,2	-2 519,1	-(2 897,6)	658,7	470,0	(48,0)	14,2	-4 284,6	-(3 678)
2004	-2 271,8	-529,6	-(3 135,7)	776,6	635,6	(483,9)	-0,9	-6 093,5	-(4 316)
2005	-637,6	2 071,9	-(2 540,4)	979,4	1 589,4	(1 218,3)	-71,0	-5 344,3	-(5 019)
2006	-2 269,0	2 584,4	-(2 457,6)	737,5	2 153,4	(1 424,3)	-120,8	-7 381,4	-(5 298)
2007	-4 041,8	2 236,9	-(690,2)	1 242,80	2 919,2	(1 342,1)	-411,1	-12 684	-(7 372)
2008	-6 236,8	1 704,4	-(1 208,1)	1 628,50	4 370,9	(1 516,9)	-550,6	-10 550	-(7 481)
2009	-6 957,0	4 577,8	(2 341,4)	1 388,50	3 909,8	(1 986,5)	-883,4	-13 184	-(4 884)
2010	-9 077,6	2 802,3	(3 214,7)	1 619,50	3 927,2	(2 932,3)	-1 163	-14 803	-(5 366)
2011	-3 716,4	5 312,5	(4 036,9)	2 078,30	3 779,4	(3 224,5)	-1 558	-15 601	-(6 317)
2012	2 936,1	7 460,5	(4 071,0)	2 438,60	2 545,0	(3 407,4)	-1 516	-14 695	-(6 374)

Эти факты, в сочетании с хроническим отрицательным сальдо счета текущих операций и отрицательным торговым балансом вплоть до последнего года, сделали валютный кризис именно в Беларуси очень вероятным.

### **Выводы**

В современном мире существование отрицательного сальдо счета текущих операций в течение многих лет на уровне нескольких процентов от ВВП является широко распространенным явлением. Отношение кредиторов к внешнему долгу зависит от многих факторов и трудно установить единообразный скалярный критерий, характеризующий степень доверия инвесторов к данной стране.

Можно предполагать, что потребуется несколько лет положительного торгового сальдо, прежде чем можно быть уверенным в устойчивой тенденции к нулевому балансу счета текущих операций. Дело в том, что для Беларуси отрицательный баланс счета текущих операций и рост внешнего долга имел в своей основе отрицательный торговый баланс в течение многих лет. Однако нарастание внешнего долга требует его обслуживания и возврата. Для этого недостаточно существования небольшого положительного сальдо текущего торгового баланса. Это видно из таблицы 5 на примерах Чехии и Венгрии. Требуется несколько лет существования активного торгового баланса, чтобы компенсировать отрицательное сальдо баланса доходов. А серьезное ослабление национальной валюты увеличивает стоимость обслуживания долга. Отсутствие развитого фондового рынка в Беларуси делает «набеги» иностранных инвесторов, могущих вносить дестабилизирующий эффект в курс национальной валюты, трудновыполнимыми. Поэтому путь наращивания внешнего долга при медленном ослаблении национальной валюты без существенного эмиссионного кредитования является для Беларуси весьма вероятным. По словам заместителя премьер-министра Беларуси Анатолия Тозика, 2013 год объявлен Годом бережливости [11], и он видит, что «...в образовании, спортивной отрасли до 25–30%

*бюджетных средств тратятся совершенно неоправданно, в здравоохранении и культуре — до 15%».* Всемирный банк в своем последнем докладе «Глобальные экономические перспективы» прогнозирует рост ВВП Беларуси на уровне 4% в 2013 и 2014 годах. Белорусское правительство прогнозирует рост ВВП в 2013 году на 8,5%

Исходя из приведенных в статье данных, у Чехии — есть перспективы. Устойчивое положительное и растущее торговое сальдо, небольшой и не быстрорастущий внешний долг в сочетании с большими международными резервами не предвещают валютного кризиса в ближайшее время. Хотя рецессия 2012 года на уровне 1,3% реального ВВП и внешние негативные факторы в виде роста цен на энергоресурсы, а также долговой кризис в странах Еврозоны и снижение спроса внутри страны могут подталкивать денежные власти к увеличению эмиссионного кредитования, которое может ослабить положительную динамику торгового баланса. Негативным фактором является относительно большое отрицательное сальдо доходов, вызванное накопленным внешним долгом. Однако доля внешнего долга по отношению к ВВП составляет пока менее 52% и поэтому получение кредитов возможно.

Экономическая ситуация в Венгрии более противоречива. С одной стороны увеличивающееся положительное сальдо счета текущих операций в течение последних 3 лет и достаточные международные резервы. С другой стороны рецессия 2012 года с падением реального ВВП на 1,7% и достижение валового внешнего долга отметки 97% от ВВП не придают инвесторам оптимизма. Многие эксперты характеризуют финансовое положение Венгрии как относительно неустойчивое. Об этом свидетельствуют также оценки ОЭСР, Европейского союза, МВФ и ведущих международных рейтинговых агентств. Дополнительным подтверждением таких оценок явилось новое значительное ослабление в марте 2013г. курса венгерского форинта.

## Литература

1. *Монтес М.Ф., Попов В.В.* «Азиатский вирус» или «голландская болезнь»? Теория и история валютных кризисов в России и других странах. АНХ, Изд-во «Дело» М., 1999. 136 с.
2. *Krugman P.* 1979 A model of balance of Payments Crisis // Journal of Money. Credit and Banking 11: 311-325.
3. World Economic Outlook (WEO) <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/02/index.htm>
4. Национальный Банк республики Беларусь <http://www.nbrb.by/statistics/Rates/AvgRate/>
5. Национальный статистический комитет республики Беларусь <http://www.belstat.gov.by/>
6. Czech National Bank <http://www.cnb.cz/en/index.html>
7. Czech Statistical Office <http://www.czso.cz/eng/redakce.nsf/i/home>
8. Magyar Nemzeti Bank <http://english.mnb.hu/>
9. Hungarian Central Statistical Office <http://www.ksh.hu/?lang=en>
10. [http://naviny.by/rubrics/finance/2013/04/04/ic\\_articles\\_114\\_181348](http://naviny.by/rubrics/finance/2013/04/04/ic_articles_114_181348)
11. [http://naviny.by/rubrics/society/2012/12/20/ic\\_articles\\_116\\_180271/](http://naviny.by/rubrics/society/2012/12/20/ic_articles_116_180271/)