

Применительно к оценке активов это означает, что экономические субъекты выступают в роли фантомных агентов, т. е. на исход моделируемой ситуации влияют не только (и не столько) характеристики реального агента, сколько характеристики, которыми наделяют его другие агенты в своих представлениях (отсюда – происхождение термина «фантомный агент»). Равновесные ситуации следует искать там, где агенты ориентируются на поиск и выявление подобных себе, например, других коллекционеров произведений искусства, других трейдеров валютного (криптовалютного) рынка, других специалистов в области реплицированных распределенных баз данных (блокчейн) и т. п.

Однако здесь возможны и равновесия, ведущие к возникновению финансовых пузырей, манипулированию стоимостью посредством скрытого управления, возникновению сильно переоценённых активов или просто «ошибочному» созданию стоимости. Достаточно задаться вопросами типа: за сколько может быть продана *копия* картины К. Малевича «Супрематическая композиция»? Или его же картины «Чёрный квадрат»? И как изменилась бы ситуация, если бы такие копии нарисовал *сам* Малевич? Здесь можно провести содержательные параллели с оценкой «альткойнов», «форков», токенов, созданных в результате *ICO* и т. д. Подчеркнем ещё раз, что предметом рассмотрения здесь является не оценка стоимости произведений искусства как таковых, они всего лишь образуют реалистичный пример, наглядно иллюстрирующий данную проблему.

Очевидно, что внедрение в практику оценочной деятельности теоретико-игрового подхода невозможно на основе некоей относительно простой стандартной и формализованной методики, ориентированной на массовое применение. Каждая такая задача требует отдельного исследования. Представляется перспективным внедрение в оценочную практику моделей скрытого управления [3], моделей одновременного утилитарного и этического выбора [4] и др. Это задаёт направления дальнейших исследований.

#### Список использованных источников

1. Супрематическая композиция [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://ru.m.wikipedia.org/wiki/Супрематическая\\_композиция](https://ru.m.wikipedia.org/wiki/Супрематическая_композиция). – Дата доступа: 01.09.2018.
2. Какие механизмы/алгоритмы консенсуса на блокчейне бывают? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://crypto-fox.ru/faq/algoritmyi-konsensusa>. – Дата доступа: 01.09.2018.
3. Новиков, Д.А. Рефлексивные игры / Д.А.Новиков, А.Г.Чхартишвили. М.: СИНТЕГ, 2003. – 149 с.
4. Лефевр, В.А. Лекции по теории рефлексивных игр / В.А.Лефевр. М.: «Когито-Центр», 2009. – 218 с.

## ПРОБЛЕМЫ ВНЕШНЕГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*Д. Н. Кучмарёв,*

студент факультета экономики и бизнес-управления  
Витебского государственного технологического университета, г. Витебск

*О. П. Советникова*

канд. экон. наук, доцент кафедры «Финансы и коммерческая деятельность»  
Витебского государственного технологического университета, г. Витебск

Проблема государственной задолженности является одним из сложных вопросов экономического развития стран. Одним из наиболее значимых элементов, позволяющих государству реализовывать социальное и экономическое регулирование, является финансовый механизм – финансовая система общества, основным звеном которой является государственный бюджет. Собственно, через финансовую систему государство создает централизованные фонды и влияет на формирование децентрализованных фондов денежных средств, обеспечивая возможность исполнения возложенных на государственные органы функций.

В соответствии со статей 2 Бюджетного Кодекса РБ, «государственный долг РБ - это совокупность внешнего государственного долга и внутреннего государственного долга на определенный момент времени», где под внешним государственным долгом понимают сумму основного долга Республики Беларусь по внешним государственным займам и подлежащие исполнению обязательства по выданным гарантиям Правительства Республики Беларусь по внешним займам на определенный момент времени, а под внутренним – сумму основного долга Республики Беларусь по внутренним государственным займам и подлежащие исполнению обязательства по выданным гарантиям Правительства Республики Беларусь по внутренним займам на определенный момент времени [1].

Внешний государственный долг формируется за счет следующих источников:

- Кредиты в иностранной валюте, предоставленные Беларуси или ее резидентам со стороны других государств, зарубежных субъектов хозяйствования или международных организаций;

- Займы, полученные в результате размещения на международных финансовых рынках ценных бумаг.

Основными целями государственных займов, формирующих внешний долг, являются:

- Покрытие дефицита госбюджета, поддержка платежного баланса;
- Пополнение золотовалютных резервов;
- Импорт энергоресурсов, сырья;
- Реализация инвестиционных проектов;
- Проведение реформ [2].

Внешнее финансирование может привлекаться для реструктуризации имеющихся задолженностей, решения неотложных социальных или экологических проблем, а также с другими целями.

Чрезмерный внешний долг ведет к увеличению процентных ставок и может отрицательно сказаться на реальном секторе экономики. Повышенная зависимость от долга в иностранной валюте оказывает давление на обменный курс, вызывая напряженность в денежно-кредитной сфере, если возникают трудности с рефинансированием.

Внешний государственный долг Республики Беларусь имеет тенденцию к увеличению, особенно в последние годы. Подтверждением этого являются данные Министерства финансов Республики Беларусь, которые представлены на графике 1.

В исследуемом периоде с 01.01.2014 по 01.01.2019 внешний государственный долг на 01.01.2014 г. был равен 12 440,8 млн долл. США и в последующих 2 года он значительно не изменялся. На 01.01.2017 г. значение внешнего долга возросло на 1198,8 млн руб. или на 9,6 %. На 01.01.2018 г. внешний государственный долг был равен 16 726,8 млн долл. США, что означает его увеличение по сравнению с предыдущим анализируемым периодом на 3081,7 млн руб. или на 22,6 %. На 01.01.2019 значение внешнего долга увеличилось на 167,2 млн руб. или на 1 % и составило 16 894,0 млн долл. США.

Для лучшего понимания ситуации можно рассматривать в качестве примера динамику долгов отдельно взятых стран, партнеров РБ на мировом рынке.

Первое место среди стран-должников занимает Япония (237,5 % ВВП). Это самый высокий долг из стран Большой Семерки. Его причина - рост государственных расходов на социальную политику из-за старения населения. Госдолг США также бьет рекорды. Сегодня он составляет около 22 трлн долларов. По прогнозам МВФ, за два года он вырастет до 117 % ВВП. Из доклада Бюджетного Управления Конгресса США, к 2049 году он может составить 144 % ВВП страны. Отмечается, что причинами этому по-

служат дефицит бюджета и конкретные нормы законодательства. Германия имеет относительно низкий коэффициент государственного долга – 65,88 %. Гонконг, крупнейший мировой финансовый центр, имеет самый низкий государственный долг в мире, всего 0,06 % от его ВВП. В РБ государственный долг составил 68,89 % от его ВВП [3].



Рисунок 1 – Динамика внешнего долга с 01.01.2014 по 01.01.2019

Примечание – Источник: собственная разработка [3].

Для решения проблемы государственного долга необходима реализация ряда мероприятий:

- Эффективное использование заемных средств. Это можно представить, как финансирование за счет заемных средств расходов, которые затем приведут либо к снижению затрат, либо к увеличению доходов, за счет которых можно будет покрыть как сам долг, так и проценты по нему;
- Привлечение в страну иностранных инвестиций. Данное мероприятие позволит сократить расходы бюджета, создать рабочие места, привлечь новые технологии в страну, увеличить налоговые поступления в бюджет;
- Использование зарубежного опыта;
- Совершенствование бюджетного планирования. Стоит обратить внимание на такую проблему, как кассовые разрывы, возникающие в процессе исполнения республиканского бюджета. Эти разрывы покрываются за счет внутренних и внешних источников финансирования. Сбалансирование бюджетных потоков во времени позволило бы сократить заимствование средств на покрытие расходов бюджета, которое осуществляется в том числе и в годы, когда бюджет был исполнен с профицитом [4; с. 90–97].

Таким образом, приведенные данные показывают, что у Республики Беларусь высокий показатель государственного долга. Это сказывается негативно на общей экономической ситуации в стране, для того чтобы решить проблему государственного долга необходима реализация приведенных мероприятий. Однако при сравнении становится понятно, что долг РБ – не самый высокий из существующих. Наша страна не обладает природными богатствами, но в сравнении с другими странами, белорусская является одной из стабильных.

## Список использованных источников

1. Банковский Кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://kodeksy.by/bankovskiy-kodeks>. – Дата доступа: 25.11.2019.
2. Государственный долг Беларуси [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://creditportal.by/pokazateli/gosudarstvennyj-dolg.html#i2>. – Дата доступа: 25.11.2019.
3. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://minfin.gov.by/public\\_debt/condition/](http://minfin.gov.by/public_debt/condition/). – Дата доступа: 25.11.2019.
4. Марусева, К.А. Долговой механизм в экономике: содержание, структура, факторы / К.А. Марусева // Вестник БГЭУ. – 2016. – № 4. – С. 90–97.

## ИНСТРУМЕНТЫ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ: ИЗМЕНЕНИЕ ПРИОРИТЕТОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*М. В. Маркусенко,*

канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела  
Белорусского государственного экономического университета, г. Минск

В условиях глобализации валютная политика тесно взаимосвязана с составляющими финансовой политики и оказывает все большее воздействие на экономику страны, поскольку порядок формирования и динамика валютного курса влияет не только на внешнеэкономическую деятельность, но и на национальную экономику в целом, на развитие всех видов экономической деятельности и секторов экономики.

Методом реализации валютной политики выступает валютное регулирование. Валютное регулирование направлено прежде всего на организацию международных расчетов, определение порядка осуществления операций с иностранной валютой и другими валютными ценностями и является, таким образом, формой государственного влияния на внешнеэкономические отношения страны. В краткосрочном периоде инструменты и методы валютного регулирования и валютной политики совпадают, в долгосрочном периоде определяющей выступает валютная политика, что подразумевает необходимость корректировки инструментов и методов валютного регулирования для повышения эффективности данной политики при изменении условий функционирования национальной валютной системы.

Наиболее распространенной классификацией инструментов валютного регулирования является выделение прямых и косвенных, административных и экономических (рыночных). В зависимости от частоты и распространенности использования выделяют стандартные и нестандартные инструменты. Как правило, специалисты объединяют общей характеристикой прямые и административные, а также косвенные и экономические инструменты. Поддерживая в целом такой подход, классифицируем основные инструменты валютного регулирования (табл. 1).

**Таблица 1 – Виды инструментов валютного регулирования**

Методы (инструменты) валютного регулирования		Название инструмента
Стандартные	Прямые (административные)	Валютные ограничения; двойной валютный рынок; девальвация и ревальвация, диверсификация валютных резервов, требования к банкам, осуществляющим валютные операции, получение или предоставление валютных кредитов и субсидий для компенсации возникающих разрывов в международных платежах
	Косвенные (экономические)	Валютные интервенции, операции открытого рынка, изменение учетной ставки, обязательное резервирование, психологическое воздействие на участников рынка

*Примечание* – разработка автора на основе [1].