

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ»

Объект авторского права

УДК 336.02:351.72

БОЛТУТЬ
ГЕРМАН СЕРГЕЕВИЧ

**ТРАНСФЕРТЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ИХ РОЛЬ В РАЗВИТИИ
НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Минск, 2024

Научная работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель
Сорокина Тамара Владимировна, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры налогов и налогообложения, УО «Белорусский государственный экономический университет»

Официальные оппоненты:
Шмарловская Галина Александровна,
Доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры международного бизнеса УО «Белорусский государственный экономический университет»

Тарарышкина Любовь Ивановна,
кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой евразийских исследований факультета международных отношений Белорусского государственного университета

Оппонирующая организация
Академия управления при Президенте Республики Беларусь

Защита состоится «27» декабря 2024 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56, e-mail: szdis@bseu.by.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 26 ноября 2024 года.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций



О. И. Румянцева

ВВЕДЕНИЕ

Нестабильность экономического развития и условия повышенных рисков, обусловленных политикой санкционного давления и ограничений в размерах финансирования, требуют от Республики Беларусь решения ряда стратегических задач, связанных с привлечением дополнительных финансовых ресурсов из внутренних и внешних источников, в числе которых трансфертные потоки Международных финансовых организаций (далее – МФО), включая региональные финансовые организации (далее – РФО).

Вместе с тем усиление процессов международной регионализации актуализирует смещение акцентов и реализацию стратегически обоснованного подхода, базирующегося на использовании трансфертных потоков от региональных финансовых организаций для поддержки национальной экономики и осуществления ключевых проектов. При этом следует учитывать особенности ограничений, применяемых в отношении республики, и эффективно адаптироваться к ним, разрабатывая гибкие и инновационные методы использования финансовых ресурсов, в то же время исходить из накопленного опыта взаимодействия с МФО.

Необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов остается актуальной для Республики Беларусь в условиях санкций и ограничений в размерах финансирования. В такой сложной ситуации наиболее важным и стратегически обоснованным подходом становится использование трансфертных потоков от региональных финансовых организаций для поддержки национальной экономики и реализации ключевых проектов. Однако целесообразно также учитывать особенности данных ограничений и эффективно адаптироваться к ним, разрабатывая гибкие и инновационные методы использования финансовых ресурсов.

Получение положительных эффектов в рамках взаимодействия Республики Беларусь с МФО затруднено ввиду ограничений и проблем, в частности использование трансфертов для финансирования национальной экономики формирует часть внешнего долга страны, обслуживаемого из республиканского бюджета; трансферты применяются для стимулирования роста преимущественно прибыльных отраслей экономики; недостаточно сильно происходит развитие инвестирования и ряд других. Необходимость разработки мер по решению существующих проблем определяет актуальность темы диссертации.

Теоретической основой исследования явились научные труды зарубежных и отечественных ученых. Среди них работы Дж. Стиглица, Ж. Тироля, Р. Шиллера, посвященные деятельности финансовых институтов на международном рынке капитала, эффективности использования средств в процессе перераспределения между участниками рынка и рисков, связанных с их использованием; А. В. Бардиной, А. Н. Воронкова, В. Г. Гавриленко, А. Г. Грязновой,

Е. Н. Захаровой, А. Я. Кибанова, В. В. Комарова, С. В. Кривякова, С. А. Кузнецова, Л. И. Лопатникова, А. В. Павловой, Е. В. Тарасовой, и других, в которых анализируются основные показатели формирования международных финансовых трансфертных потоков, проблемы их перераспределения. В исследованиях П. В. Береснева, Г. Бирмана, Ю. Бригхема, М. Бромвича, Л. Н. Булгакова, О. А. Варламова, П. Л. Виленского, М. Г. Гухова, А. В. Земцова, В. Н. Лившица, Д. Норкотта, С. Шмидта и других анализируются результативные методы диагностики эффективности инвестиционных проектов, финансируемых в том числе за счет международных трансфертов. В трудах Е. Е. Досуевой, В. В. Ковалева, В. Цлафа, Р. Брента, А. Дасгупты, Е. Мишан освещаются особенности методологии анализа эффективности инвестиционных проектов. Г. Л. Литовка, Т. С. Новикова, Е. М. Петрикова исследуют проблемы, возникающие в процессе государственно-частного партнерства. В работах М. В. Ларионовой, А. Н. Тура, Д. В. Хлебниковой охарактеризованы опыт взаимодействия с МФО, практика реализации конкретного инвестиционного проекта на примере национальной экономической системы государства.

Несмотря на наличие ряда научных работ, недостаточно проработаны вопросы использования международного финансирования инвестиционных проектов. Это предопределило необходимость проведения исследования, посвященного развитию теоретических основ трансфертов, обоснованию методического подхода к анализу трансфертов МФО, включая трансферты РФО и методики оценки эффективности их использования, выявлению проблем привлечения в экономику Республики Беларусь дополнительных финансовых ресурсов в виде финансовых трансфертов финансовых организаций, разработке направлений повышения эффективности привлекаемых трансфертов в процессе реализации крупных инвестиционных проектов.

Актуальность проблемы, недостаточная ее разработанность и высокая социально-экономическая значимость для Республики Беларусь обусловили выбор темы, цель, задачи и структуру диссертационной работы.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с научными программами (проектами), темами. Тема диссертации соответствует приоритетным направлениям Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2030 г., а также приоритетным направлениям научных исследований Республики Беларусь на 2021–2025 гг. Основные положения и выводы диссертации отражены в научно-исследовательских работах, выполненных в УО «Белорусский государственный экономический университет», по темам «Разработать концепцию управления ликвидностью бюджета и бюджетными рисками в целях обеспечения финансовой

безопасности Республики Беларусь» (№ ГР 20212143, 2022 г.) кафедры налогов и налогообложения и «Трансформация механизма и инструментария платежных систем в условиях развития мировой валютной системы» (№ ГР 1002-2016, 2016 г.) кафедры финансов.

Цель, задачи, объект и предмет исследования. *Цель работы* – развитие теоретико-методологических основ трансфертов международных финансовых организаций, включая региональные финансовые организации, и разработка практических рекомендаций по повышению эффективности их использования в целях роста национальной экономики Республики Беларусь.

Указанная цель обусловила *решение следующих задач*:

– развить теоретико-методологические основы трансфертов международных финансовых организаций путем уточнения определений понятий «финансовые трансферты», «финансовые трансферты международных финансовых организаций» и выявления специфики соответствующих им финансовых отношений, а также обобщения мирового опыта привлечения трансфертов МФО, включая региональные ФО, и раскрытия их влияния на развитие национальных экономик;

– обосновать авторский методический подход к анализу трансфертов на основе изучения трансфертного портфеля Республики Беларусь в целях его оптимизации и эффективного использования привлеченных ресурсов;

– усовершенствовать методику оценки эффективности использования международных финансовых трансфертов МФО и провести оценку эффективности реализуемых совместных проектов;

– разработать практические рекомендации по повышению эффективности использования трансфертов МФО, включая трансферты РФО, в Республике Беларусь.

Объектом диссертационного исследования выступает финансирование международных финансовых организаций.

Предметом исследования являются трансферты международных финансовых организаций в Республику Беларусь и эффективность их использования.

Выбор объекта и предмета исследования обусловлен необходимостью разработки мер по повышению эффективности использования международного капитала для обеспечения экономического роста страны.

Научная новизна исследования состоит в развитии теоретико-методологических основ трансфертов МФО, включающих уточнение определений понятий «финансовые трансферты», «финансовые трансферты международных финансовых организаций»; раскрытие специфических характеристик, роли и особенностей финансовых отношений, складывающихся в процессе их использования для финансирования национальной экономики; обоснование методического подхода к анализу трансфертов МФО на основе анализа трансфертного портфеля Республики Беларусь в целях оптимизации и эффективного

применения привлеченных финансовых ресурсов; совершенствование методики оценки эффективности использования трансфертов МФО с учетом результатов анализа эффективности инвестиционных проектов, реализуемых за счет привлеченных ресурсов; диагностику основных проблем, связанных с использованием средств из внешних источников (в частности МФО); разработку направлений повышения эффективности трансфертов МФО на основании диагностированных проблем, выявленных в процессе реализации крупных инвестиционных проектов.

Положения, выносимые на защиту

1. Теоретико-методологические основы трансфертов международных финансовых организаций, в том числе:

– Уточнение определений понятий «финансовые трансферты» и «финансовые трансферты международных финансовых организаций», в которых в отличие от существующих, акцентировано внимание на экономическом и функциональном назначении финансовых трансфертов и финансовых трансфертов МФО;

– выявление специфики финансовых отношений, возникающих по поводу финансовых трансфертов международных финансовых организаций, включая региональные финансовые организации, что проявляется в следующем: а) размер предоставляемых средств ограничен в зависимости от квоты страны-партнера в капитале финансовой организации; б) трансферты распределяются в основном между менее развитыми государствами; в) использование денежной и неденежной форм предоставления трансфертов МФО; г) наличие обязательной гарантии государства при предоставлении трансфертов в форме кредитов и обеспечении целевого использования трансфертов с последующим предоставлением МФО информации о реализации проекта, под который он был привлечен;

– систематизация мирового опыта использования трансфертов МФО для финансирования крупных инвестиционных проектов.

Это позволило оценить социальные и экономические эффекты реализации крупных инфраструктурных проектов в государстве, обосновать роль трансфертов МФО, обосновать вывод о том, что основными способами влияния на развитие национальных экономик являются: а) координация проводимой финансовой и экономической политики в странах-реципиентах со стороны МФО; б) предоставление трансфертов для проведения финансовых реформ с целью обеспечения экономического роста страны-реципиента и снижения уровня бедности; в) использование трансфертов не для поддержания текущей ликвидности бюджета страны, а для финансирования долгосрочных проектов преимущественно в области социального развития и инфраструктуры.

2. Авторский методический подход к комплексному анализу использования трансфертов МФО, включающий характеристику трансфертного портфеля в

Республике Беларусь, объема привлеченных ресурсов, сроков погашения и условий финансирования государственных инвестиционных проектов, который предполагает: а) анализ динамики трансфертов МФО и их влияния на величину государственного долга и республиканского бюджета; б) определение преимуществ использования финансовых трансфертов МФО в качестве источника финансирования инфраструктурных проектов; в) сопоставление структуры портфеля трансфертов (по направлениям использования средств) и условий их предоставления в разрезе каждой рассматриваемой МФО.

Авторский подход позволил:

- провести комплексную оценку влияния рынка трансфертного финансирования на национальную экономику Республики Беларусь;
- идентифицировать основные проблемы, связанные с привлечением средств из внешних источников (недостаточное развитие инфраструктуры инвестирования, низкая конкурентоспособность экономики страны, неэффективное использование внешних заимствований, высокая стоимость капитала и др.);
- выявить систему преимуществ привлечения и использования трансфертов для обеспечения экономического роста страны, которые заключаются в:
 - а) облегчении доступа иностранных инвесторов на национальный рынок при условии финансирования проектов не только с ориентацией на получение социальных эффектов, но и на достижение экономических результатов (в том числе получение прибыли от реализации технологически эффективных и актуальных для современных условий проектов); б) обеспечении гарантированного финансирования на весь период в процессе реализации совместного с МФО инвестиционного проекта со стороны как МФО, так и государства, привлекающего трансферты;
 - в) обеспечении сниженной стоимости привлекаемых трансфертов в форме кредитов по сравнению с использованием кредитов международного рынка капитала;
 - г) создании условий для совершенствования законодательства с учетом международного опыта посредством принятия новых или актуализации действующих нормативных правовых актов, регулирующих международную инвестиционную деятельность;
- создать предпосылки для оптимизации структуры трансфертного финансирования национальной экономики;
- сформировать систему приоритетных направлений использования трансфертов в целях обеспечения эффективного использования привлеченных ресурсов МФО и расширения сферы их распространения.

3. Усовершенствованная методика оценки эффективности использования трансфертов международных финансовых организаций, привлеченных под реализацию инвестиционных проектов, основанная на оценке эффективности проектов, финансируемых посредством трансфертов МФО. Суть указанной методики состоит в поэтапном сборе данных, проведении аналитической работы с

использованием расчетных показателей и форм визуализаций, полученных данных (прогнозирование денежных потоков проекта, расчет доходности проекта, расчет коэффициентов риска, построение диаграмм Торнадо для анализа чувствительности проекта) и подготовке стандартизированного резюме по изучаемому проекту.

Новизна предложенной методики состоит в том, что в отличие от существующих она позволяет обеспечить единый подход к определению экономической эффективности проектов, реализуемых с использованием трансфертов международных финансовых организаций, повысить качество проведения отбора перспективных проектов.

Апробация методики позволила:

- обосновать целесообразность поэтапной реализации методики, включающей следующие этапы: 1) предварительная оценка финансовых показателей проектов, реализуемых с использованием трансфертов МФО, в рамках которой изучаются основные технические решения, сроки начала инвестиционного проекта, определяются выгоды и издержки, предлагается ряд допущений для реализации проекта и т. д.; 2) сбор и обработка основных данных по проекту (расчетная оценка выгод и издержек, временной горизонт реализации проекта, расчетные показатели для осуществления дисконтирования денежных потоков (например, ставка дисконтирования и др.), определение альтернативных расходов по использованию ресурсов и др.), в ходе чего производится визуализация полученных расчетных данных, позволяющая облегчить процесс принятия решения о реализации или отказе от конкретного проекта; 3) расчет денежных потоков инвестиционного проекта; 4) анализ рисков инвестиционного проекта, в рамках которого определяются риски от осуществления инвестиций на основании анализа чувствительности и иных методов оценки (построение диаграмм Торнадо для оценки чувствительности, а также анализ коэффициентов эластичности расчетных показателей проекта); 5) сравнение государственных инициатив (при необходимости), в рамках которого проводится качественный анализ проекта, предполагающий учет общественного мнения по вопросам социальной значимости реализуемого проекта и его важности для развития региона, определяются социально-экономические последствия финансирования за счет привлечения иностранных кредитов (займов); 6) резюмирование проведенной оценки;

- улучшить качество отбора перспективных проектов, обеспечивающих максимально эффективное использование привлеченных средств для реализации крупных инфраструктурных проектов, в итоге – рост экономической эффективности использования средств МФО;

- дополнить существующие оценочные методики и расширить аналитические возможности пользователей;

- обосновать правомерность расширенного использования усовершенствованной методики для формализованной оценки эффективности

привлеченных трансфертов пользователями с применением исключительно открытых статистических данных.

4. Практические рекомендации по повышению эффективности использования трансфертов МФО включают:

– меры повышения эффективности использования трансфертов:

а) повышение качества комплексной экспертизы крупных инвестиционных проектов путем привлечения финансовых консультантов или внедрения новых методик для их проведения; б) привлечение крупных предпринимателей и ученых, в том числе иностранных, для независимой оценки эффективности использования инвестиционного потенциала страны, а также оценки конъюнктуры рынков, связанных с реализацией совместных с МФО проектов; в) снижение стоимости капитала, необходимого для обслуживания инвестиционного процесса, путем повышения инвестиционной привлекательности и прозрачности достигаемой путем предварительной оценки и осуществления контроля за использованием средств и сроками реализации проектов; г) повышение качества и увеличение объема информации о действующих проектах и инвестиционных условиях для инвесторов в открытом доступе;

– ключевые направления повышения эффективности использования привлеченных ресурсов: а) ужесточение контроля за реализацией программ государственного заимствования, внедрение предварительной оценки эффективности реализации инвестиционных проектов по методике, описанной ранее; б) применение новых инструментов финансирования инвестиций (инструмента ускоренного финансирования, кредитного механизма стэнд-бай, гибких кредитных линий и др.), соответствующих современным требованиям методик предварительной и последующей оценки проектов с использованием трансфертов МФО (внедрение процедур стандартизированной оценки и усиление контроля за целевым использованием средств); в) использование внешнего финансирования только в рамках высокоэффективных проектов с экономической или социальной точки зрения; г) дальнейшее налаживание экономических связей с МФО; д) размещение облигационных займов белорусских предприятий на внешних рынках с использованием посредничества МФО для обеспечения прозрачности предварительной финансовой оценки таких предприятий; е) финансирование инвестиционных проектов за счет собственных ресурсов с обеспечением гарантий со стороны МФО, что снижает риск невозможности завершения реализуемого проекта для государства и неоптимального использования привлекаемых ресурсов.

Данные рекомендации позволят осуществлять государственное планирование привлечения трансфертов МФО с учетом возможных рисков для экономики и минимизации бюджетных расходов, а также их перераспределение в секторы, способствующие развитию инфраструктуры страны.

Личный вклад соискателя ученой степени. Диссертация является самостоятельным научным исследованием, в котором впервые комплексно изучены финансовые трансферты международных финансовых организаций, их роль и способы воздействия на развитие национальных экономик, определены основные направления повышения эффективности использования привлеченных средств на основании оценки финансируемых за их счет инвестиционных проектов. Научные результаты, полученные автором, развивают теоретические основы, уточняют терминологический аппарат, что будет способствовать дальнейшему развитию учения о международных финансовых трансфертах, а практические результаты будут направлены на эффективное использование привлеченных инвестиций.

Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов. Основные положения, выводы и результаты исследования докладывались на республиканских и международных научных и научно-практических конференциях, среди которых: «Национальная экономика Республики Беларусь: проблемы и перспективы развития» (Минск, 2016, 2017), «Экономика. Наука. Инноватика» (Донецк, 2020), «Современный мир и национальные интересы Республики Беларусь» (Минск, 2021), «Социально-гуманитарные знания» (Минск, 2021).

Материалы диссертационного исследования ориентированы на их практическое применение при подготовке нормативных правовых актов и рекомендаций в области регулирования деятельности по привлечению трансфертов МФО и надзора за эффективностью их использования. Кроме того, результаты диссертации могут быть использованы для разработки учебных курсов по финансам, спецкурсов повышения квалификации, в практической деятельности работников системы органов государственного управления.

Опубликованность результатов диссертации. По теме исследования опубликовано 11 научных работ, в том числе 6 статей (из них 2 – в соавторстве) представлены в изданиях, соответствующих п. 19 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь (2,75 авт. л.), 5 (из них 1 – в соавторстве) – в сборниках материалов научных конференций (0,93 авт. л.). Общий объем публикаций – 3,68 авт. л.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, включающих 6 разделов, заключения, списка использованных источников и приложений. Последовательность и содержание глав подтверждают логику диссертационного исследования.

Полный объем диссертации составляет 144 страницы, из них 12 страниц занимает список использованных источников, включающий 130 источников, 11 страниц – приложения.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

В главе 1 «Теоретические основы трансфертов международных финансовых организаций и их роль в развитии национальных экономик зарубежных стран» уточнены понятийный аппарат, функциональная роль финансовых трансфертов и финансовых трансфертов МФО, их формы и особенности. Обосновано введение в научный оборот понятия «финансовые трансферты», сущность которого состоит в том, что это финансовые ресурсы, передаваемые, перемещаемые (зачастую безвозмездно) от одного экономического субъекта другому в качестве установленной помощи или компенсации. Это позволило в отличие от существующих отразить экономическое и функциональное назначение финансовых трансфертов.

Установлено, что роль трансфертов МФО заключается в том, что они выступают инструментом финансирования в совместных инвестиционных проектах и программах, а также используются для урегулирования финансовых дисбалансов в различных регионах мира, содействуют созданию инвестиционного образа страны как кредитоспособного заемщика. В связи с этим предложено авторское определение термина «финансовые трансферты международных финансовых организаций» – это перераспределяемые между государствами-членами (реципиентами трансфертов), с одной стороны, и международными финансовыми организациями (донорами трансфертов), с другой стороны, финансовые ресурсы в пределах установленных квот при условии координации проводимой странами финансовой и экономической политики со стороны МФО с целью обеспечения экономического роста и социального развития на долгосрочной основе.

Обосновано, что *финансовые трансферты МФО как финансовая категория представляют собой особую сферу финансовых отношений, специфика которых состоит в следующем:* 1) возникают на межстрановом уровне в процессе распределения, движения и использования финансовых ресурсов между странами; 2) обязательным участником этих отношений выступают МФО; 3) финансовые отношения опосредуют движение денежных потоков между донорами ресурсов и странами-реципиентами; 4) сопровождают движение ограниченных денежных потоков, объемы которых определены установленными квотами; 5) связаны с передачей денежных средств, имеющих целевое назначение – обеспечение экономического роста и социального развития стран-реципиентов; 6) действуют на определенном временном интервале, в основном длительном, поскольку финансовые трансферты предоставляются на длительный срок; 7) действуют при определенных условиях – координации финансовой и экономической политики, проводимой странами; 8) сфера действия финансовых отношений ограничена международным законодательством, регламентирующим деятельность МФО.

Мировой опыт использования трансфертов МФО для финансирования национальных экономик, включая крупные инвестиционные проекты,

свидетельствует о том, что обычно ресурсы выделяются правительствам менее развитых стран в рамках установленных квот; средства направляются на важные государственные инициативы с координацией финансовой и экономической политики для обеспечения экономического роста и социального развития; трансферты обычно предоставляются на длительный срок, учитывая масштабность проектов и их ориентацию на долгосрочные результаты, а не на быструю прибыль.

В результате исследования особенностей взаимодействия стран с МФО установлено, что среди основных форм трансфертов выделяют две:

- трансферты в денежной форме – финансовые трансферты;
- трансферты в неденежной форме (консультации, обучение персонала, техническая помощь и др.).

Финансовые трансферты МФО преимущественно предоставляются на возвратной основе и предполагают следующие условия: при их привлечении страны берут на себя обязательства по принятию различного рода ограничений относительно проводимой государственной экономической политики или выполнению рекомендаций контролирующих органов МФО. Трансферты, предоставляемые в форме кредитов, имеют льготный характер и включают грант-элемент в размере не менее 25 % и отсрочку первых выплат на период 3–5 лет (срок отсрочки значительно превышает сроки по банковским и экспортным кредитам).

Полученные выводы следует учитывать при принятии решений о привлечении трансфертов МФО в Республику Беларусь.

В главе 2 «Анализ трансфертных потоков международных финансовых организаций в Республике Беларусь» обоснован методический подход к комплексному анализу использования трансфертов МФО, предложена усовершенствованная методика оценки эффективности использования трансфертов МФО, привлеченных под реализацию инвестиционных проектов, проведена оценка инвестиционных проектов по заданным критериям, раскрыто влияние реализуемой инициативы на экономику страны.

Методика включает анализ трансфертного портфеля, объем и динамику трансфертов МФО в Беларуси, их долю во внешней задолженности, а также структуру финансируемых проектов с распределением по секторам экономики. В Беларуси МФО предоставляют трансферты как кредитные средства, так и безвозмездную помощь. Кредиты обычно выдаются на срок от 3 до 10 лет под процентную ставку, связанную с LIBOR (позднее – SOFR) плюс 0,75 %.

Анализ портфеля трансфертов (рисунок 1) для Беларуси показал, что основная часть проектов направлена на развитие энергетического и финансового секторов, а также сектора государственного управления. Это соответствует общей структуре портфеля проектов для стран с переходной экономикой и доказывает их эффективность. Общая сумма средств, привлеченных от этих организаций, составила около 7 млрд долларов США.



Рисунок 1 – Структура проектов Всемирного банка и Европейского банка реконструкции и развития по отраслям экономики Республики Беларусь, %

Интерес рассматриваемых организаций по обеспечению экономического развития страны присутствует в реализации крупных инфраструктурных проектов с ориентацией на внедрение общепринятых механизмов управления средствами, принадлежащими государству, и, как следствие, регулирования деятельности правительства в соответствии с особенностями мировой финансовой системы. Наряду с этим в большинстве программных мероприятий финансовые ресурсы направляются в доходные отрасли экономики, в результате чего появляется *проблема недофинансирования менее доходных сфер из средств внешних займов.*

Показано, что при взаимодействии с международными финансовыми организациями проявляются признаки, свидетельствующие о *неэффективном* использовании финансовых трансфертов, привлекаемых у МФО, среди них: *задержки по срокам реализации проектов, недостаточный уровень освоения заемных средств, применение неэффективных методик реструктуризации займов.*

Результаты анализа проектов, финансируемых МФО, выявили преимущества использования привлеченных ресурсов для страны, включая:

- использование инструментов проектного финансирования с четкой постановкой задачи, разработкой проектной документации и следованием проектным принципам;
- гарантированность необходимого финансирования на весь период проекта;
- стоимость привлечения финансирования на уровне 5,0–6,5 %, сопоставимая со стоимостью долгосрочных заимствований из альтернативных источников;

– использование международного опыта в реализации инвестиционных проектов и обеспечение последовательной экономической политики.

Определение эффективности трансфертов МФО для государственных проектов осуществляется через оценку финансовых показателей, используя различные методики, такие как методика фирмы «Goldman Sachs & Co», «Ernst & Young», Европейского банка реконструкции и развития, подходы Всемирного банка, методика UNIDO, метод Литтла–Миррлиса, метод «затраты–выгоды».

Изучение зарубежного опыта показало, что успешная реализация инвестиционных проектов и программ способствует экономическому возрождению территорий, реконструкции и модернизации исторических центров. Этому процессу, как правило, предшествуют исследовательская и аналитическая части. Для выделения методик, позволяющих оценить значимость проектов, реализуемых с использованием трансфертов МФО, проведен их *сравнительный анализ*, результаты которого представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Сравнительный анализ методов оценки эффективности

Критерий анализа	Методика						
	Goldman, Sachs&Co	Ernst & Young	ЕБРР	Всемирный банк	Затраты – выгоды	UNIDO	Литтла – Миррлиса
1	2	3	4	5	6	7	8
Исследование рынка	+	+	+	-	+	+	-
Исследование технических/технологических ресурсов	+	+	+	+	-	+	+
Исследование социально-экономических институтов	-	-	-	+	-	+	+
Исследование социальной обстановки	-	-	-	+	-	+	+
Исследование экологической ситуации	-	-	+	+	-	+	-
Исследование уровня экономического развития	-	-	+	+	+	+	+
Исследование финансовой сферы	+	+	+	+	+	+	+
Учет фактора времени	+	+	+	+	+	+	+
Учет коэффициента инфляции	+	+	+	+	+	+	+
Учет рисков от инвестирования	+	+	+	+	+	-	+
Анализ чувствительности рынка	+	+	+	+	+	+	+
Распространенность использования методики	+	+	+	+	-	-	-
Адаптивность методики к изменению рыночных условий	+	+	+	+	-	+	-
Простота выводов и наглядность результатов	-	-	+	+	-	+	-

В ходе анализа удалось установить недостаточность исследования некоторых параметров оценки инвестиционных проектов. В связи с этим обоснована целесообразность совершенствования *методики оценки эффективности использования трансфертов международных финансовых организаций, привлеченных под реализацию инвестиционных проектов.*

Предлагаемая методика предусматривает системный анализ и включает шесть этапов:

Первый этап – предварительная оценка основных характеристик проекта, для которого используются трансферты МФО. С целью

предварительной подготовки к оценке проекта, описываются основные технические решения, сроки начала реализации инвестиционного проекта, определяются выгоды и издержки, связанные с государственной инициативой, а также ряд допущений, в соответствии с которыми будет реализовываться проект. Это один из самых сложных этапов, так как необходимо выявить, какие существенные выгоды и издержки несет государственная инициатива. При этом важно избегать как стремления включить в анализ максимальное количество факторов, так и пренебрежения существенными, но не очевидными на первый взгляд признаками (например, экологическими издержками). Кроме того, поскольку весь последующий анализ строится на предвидении существенных выгод и издержек, которые последуют в случае реализации государственной инициативы, важно достичь консенсуса основных лиц, заинтересованных в воплощении данной инициативы (например, представителей бизнеса, науки и органов государственного управления).

Второй этап – сбор и обработка основных данных по проекту. Этот этап предполагает проведение расчетной оценки затрат и выгод, определение временного горизонта реализации проекта, а также расчетных показателей для осуществления дисконтирования денежных потоков в рамках его реализации (например, ставка дисконтирования и др.). Общественные затраты и выгоды сложно монетарно оценить, в отличие от частного инвестиционного проекта, где выгоды – это, как правило, ожидаемая выручка от реализации товаров или услуг, а затраты – расходы, связанные с производством товаров или оказанием услуг.

Третий этап – расчет денежных потоков инвестиционного проекта. Данный этап предполагает расчет денежных потоков, в том числе чистого дисконтированного денежного потока. В случае принятия решения о выборе государственной инициативы предпочтение отдается инициативам с большим чистым дисконтированным потоком.

Четвертый этап – анализ рисков инвестиционного проекта посредством определения рисков от осуществления инвестиций на основании анализа чувствительности и иных методов.

Пятый этап – сравнение государственных инициатив (при необходимости).

Шестой этап – резюмирование проведенной оценки.

Методика оценки инвестиционных проектов, финансируемых с использованием трансфертов МФО, и разработанные критерии поэтапного анализа апробированы автором в процессе анализа проекта модернизации транзитного коридора Мб «Минск – Гродно – граница» и оценки его эффективности.

В главе 3 «Пути повышения эффективности использования трансфертов международных финансовых организаций Республике Беларусь и их роли в развитии национальной экономики» выявлены проблемные вопросы, возникающие в процессе привлечения финансовых трансфертов МФО, решение которых является объективным условием для повышения эффективности

использования заимствуемых ресурсов и определения перспективных направлений инвестиционной политики.

Результаты проведенной диагностики основных причин привлечения ресурсов государствами из внешних источников показали, что в большинстве случаев они связаны с процессом углубления международного разделения труда и интернационализацией хозяйственных связей, позволяют государству обеспечить экономию издержек обращения, стабилизировать развитие экономики (посредством ускорения концентрации капитала) и др.

Выявлены негативные факторы, влияющие на экономику страны при использовании возвратных трансфертов, включая:

- углубление диспропорций в национальных экономиках, стимулирующее рост прибыльных отраслей и тормозящее развитие других секторов;

- усиление тенденции использования международного финансирования для повышения конкурентоспособности и воздействия на экономическую стратегию страны-заемщика;

- преимущества внешних заимствований реализуются только при оптимальном масштабе. Неэффективное использование средств и нарушение оптимальности может привести к затруднениям с погашением долга и обслуживанием, ухудшая финансовое состояние должника и угрожая финансовой стабильности государства.

Это позволило выделить проблемы, с которыми сталкивается государство в процессе привлечения трансфертов. Среди них:

- проблема определения источников и методов погашения привлеченных средств. Правомерно, что использование ресурсов должно быть таким, чтобы при уплате всех процентов и погашении основной суммы долга валовой внутренний продукт и национальное богатство страны не сократились;

- проблема, связанная с непосредственным администрированием проектов, под которые привлекалось финансирование, что проявляется в отсутствии системного подхода к оценке проектов, в финансировании которых используются займы МФО, а также в слабом мониторинге результатов реализации инвестиционных проектов соответствующими министерствами, ведомствами и хозяйствующими субъектами, отсутствии механизма тиражирования положительных результатов после завершения проекта, низком уровне замещения кредитов МФО (после завершения проектов) адекватным финансированием за счет внебюджетных источников, региональных бюджетов и др.

Разработаны *перспективные направления и меры повышения эффективности использования трансфертов*, среди них: а) повышение качества комплексной экспертизы крупных инвестиционных проектов путем привлечения финансовых консультантов или внедрения новых методик для их проведения; б) привлечение крупных предпринимателей и ученых (в том числе иностранных)

для выражения независимого мнения в процессе оценки эффективности использования инвестиционного потенциала страны, а также оценки конъюнктуры рынков, связанных с реализацией совместных с МФО проектов; в) снижение стоимости капитала, необходимого для обслуживания инвестиционного процесса, путем повышения инвестиционной привлекательности и прозрачности, достигаемой в процессе предварительной оценки и осуществления контроля за использованием средств и сроками реализации проектов; г) повышение качества и увеличение объема информации о действующих проектах и инвестиционных условиях для инвесторов в открытом доступе.

Определены направления решения проблемы повышения эффективности использования трансфертов МФО, связанной с увеличением государственного долга, которые заключаются в следующем: а) ужесточение контроля за реализацией программ государственного заимствования, внедрение предварительной оценки эффективности реализации инвестиционных проектов по описанной ранее методике; б) применение новых инструментов финансирования инвестиций (инструмента ускоренного финансирования, кредитного механизма стенд-бай, гибких кредитных линий и др.), соответствующих современным требованиям методик предварительной и последующей оценки проектов с использованием трансфертов МФО (внедрение процедур стандартизированной оценки и усиление контроля за целевым использованием средств); в) использование внешнего финансирования только в рамках высокоэффективных проектов с экономической или социальной точки зрения; г) дальнейшее налаживание экономических связей с МФО; д) размещение облигационных займов белорусских предприятий на внешних рынках с использованием посредничества МФО для обеспечения прозрачности предварительной финансовой оценки таких предприятий; е) финансирование инвестиционных проектов за счет собственных ресурсов с обеспечением гарантий со стороны МФО, что снижает риск невозможности завершения реализуемого проекта для государства и неоптимального использования привлекаемых ресурсов.

Для наибольшего эффекта эти меры необходимо реализовывать в комплексе.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе проведенного исследования развиты теоретико-методологические аспекты деятельности МФО, проанализированы особенности их взаимодействия с Республикой Беларусь, выявлены проблемы и обоснованы направления повышения эффективности использования заимствуемых ресурсов.

Основные научные результаты исследования

Проведенное исследование позволило разработать ряд теоретических положений и сформулировать практические рекомендации по повышению эффективности использования трансфертов для национальной экономики.

1. Обобщены и систематизированы теоретические подходы к определению понятия трансфертов, раскрыта их роль в процессе финансирования инвестиционных проектов с использованием средств МФО. Исследование теоретико-методологических основ трансфертов международных финансовых организаций и изучение их роли в развитии национальных экономик позволило систематизировать теоретические подходы к определению понятия трансфертов, обобщить мировой опыт использования трансфертов МФО, определить специфику финансовых отношений между субъектами, раскрыть их основные формы в процессе реализации инвестиционных проектов с привлечением средств МФО. Так, роль трансфертов МФО заключается в том, что они выступают инструментом финансирования в процессе реализации инвестиционных проектов и программ, а также используются для урегулирования финансовых дисбалансов в различных регионах мира и содействуют созданию благоприятного инвестиционного образа страны-заемщика.

Проведенный анализ различных точек зрения на сущность понятий «финансовые трансферты» и «финансовые трансферты международных финансовых организаций», специфику финансовых отношений, возникающих в процессе их использования, позволил уточнить определение понятия «финансовые трансферты» и сформулировать авторское определение понятия «финансовые трансферты международных финансовых организаций».

Финансовые трансферты определяются автором как финансовые ресурсы, передаваемые, перемещаемые (зачастую безвозмездно) от одного экономического субъекта другому в качестве установленной помощи или компенсации. Такое определение в отличие от существующих позволяет отразить экономическое и функциональное назначения финансовых трансфертов.

Под финансовыми трансфертами международных финансовых организаций автором понимаются перераспределяемые между государствами-членами (реципиентами), с одной стороны, и международными финансовыми организациями (донорами), с другой стороны, финансовые ресурсы в пределах установленных квот при условии координации проводимой странами финансовой и экономической политики со стороны МФО с целью обеспечения экономического роста и социального развития на долгосрочной основе.

Специфика финансовых отношений между субъектами по поводу движения трансфертов заключается в следующем: ресурсы МФО предоставляются правительствам менее развитых стран в пределах установленных квот в денежной форме. Их выделение подразумевает координацию финансовой и экономической политики, проводимой странами, нацелено на обеспечение экономического роста и социального развития стран, носит долгосрочный характер и финансируется за счет собственных либо привлеченных ресурсов МФО. Кроме того, при предоставлении финансовых трансфертов требования МФО, предъявляемые к странам-реципиентам помощи, имеют свою специфику, которая предусматривает декларирование

различных ограничений на проводимую политику в стране в зависимости от уровня ее социально-экономического развития [3, 7, 8].

2. В результате анализа трансфертного портфеля в Республике Беларусь выявлено, что ресурсы предоставляются для финансирования совместных инвестиционных проектов в форме кредитного финансирования и безвозмездной помощи, а также в форме технической помощи правительству со стороны данных организаций. Предоставление займов осуществляется на срок 3–10 лет под процентную ставку – LIBOR (позднее – SOFR) (6 месяцев) плюс 0,75 %.

Основной направленностью трансфертного портфеля в Беларуси является развитие энергетического, финансового секторов, а также сектора государственного управления, что соответствует общей структуре портфеля проектов для стран с развивающейся и переходной экономикой и структуре, показавшей свою эффективность в рамках деятельности указанных организаций. Наличие подобного распределения подтверждает определенный интерес данных организаций в реализации крупных инфраструктурных проектов в целях экономического развития. Наряду с этим финансирование в большинстве программных мероприятий направляется в доходные отрасли экономики, в результате чего возникает проблема недофинансирования менее доходных отраслей.

Исследование закономерностей развития рынка трансфертного финансирования и комплексная оценка его влияния на национальную экономику Республики Беларусь позволили выявить систему преимуществ привлечения и использования для обеспечения экономического роста, которые заключаются в: а) повышении привлекательности национального рынка для иностранных инвесторов посредством обеспечения прозрачности инвестиционного процесса; б) предоставлении гарантий необходимого объема финансирования на весь период для реализации совместного с МФО проекта; в) обеспечении сниженной стоимости привлекаемого финансирования; г) создании условий для совершенствования законодательства с учетом международного опыта и др.

Практическая значимость рассмотренных подходов по выявлению особенностей трансфертных портфелей МФО в Республике Беларусь и систематизации преимуществ привлечения трансфертов состоит в предоставлении возможности разработки на их основе системы приоритетных направлений повышения эффективности использования ресурсов МФО и расширении сферы их распространения [1, 2, 9].

3. Исследование доступных методик анализа позволило автору предложить системный подход к оценке эффективности использования трансфертов, основанный на оценке эффективности инвестиционных проектов, финансируемых с использованием средств МФО.

Усовершенствованная методика включает в себя шесть этапов: 1) предварительная оценка финансовых показателей проекта; 2) сбор и обработка

основных данных по проекту; 3) расчет денежных потоков инвестиционного проекта; 4) анализ рисков инвестиционного проекта; 5) сравнение государственных инициатив (при необходимости); 6) резюмирование проведенной оценки.

Предложенная методика в отличие от существующих позволяет обеспечить единый подход к оценке эффективности трансфертов МФО на основе оценки эффективности проектов, реализуемых с использованием трансфертов международных финансовых организаций, повысить качество проведения отбора перспективных проектов. Комбинация расчетных показателей и форм визуализации, полученных в ходе проведения оценки по указанной методике, позволила усилить качество отбора перспективных проектов, обеспечивающих максимальное использование привлеченных средств для реализации крупных инфраструктурных проектов, что в итоге способствует повышению экономической эффективности привлеченных средств МФО. Усовершенствованная методика дополняет существующие оценочные методики и расширяет аналитические возможности пользователей, может применяться для формализованной оценки эффективности трансфертов пользователями с привлечением исключительно открытых статистических данных [6, 10].

4. При определении путей повышения эффективности использования трансфертов международных финансовых организаций автором выявлены возникающие в процессе их привлечения проблемы, которые заключаются в недостаточном развитии инфраструктуры инвестирования, низкой конкурентоспособности экономики, неоптимальности размера заимствований и источников их погашения, низкой инвестиционной привлекательности и высокой стоимости капитала, необходимого для обеспечения инвестиционного процесса, отсутствии системного подхода к оценке проектов, в финансировании которых используются займы МФО, относительно низкой эффективности взаимодействия с МФО, высокой стоимости капитала и др.

Решение диагностированных проблем является объективной основой для определения перспективных направлений повышения эффективности использования заимствуемых ресурсов, которые включают в себя: применение новых инструментов финансирования инвестиций, соответствующих современным требованиям методик предварительной и последующей оценки проектов (использование проектного, венчурного, параллельного или софинансирования и т. д.); инвестирование средств в инфраструктурные проекты; оптимизацию администрирования и государственного регулирования проектов с использованием трансфертов МФО; либерализацию условий привлечения капитала МФО и средств открытого международного рынка капитала; преимущественное использование трансфертов МФО в структуре внешних заимствований государства.

Указанные пути повышения эффективности использования трансфертов МФО позволят осуществлять государственное планирование привлечения

трансфертов МФО с учетом возможных вызовов для экономики и минимизации расходов по обслуживанию привлеченных займов, а также их перераспределение в секторы, способствующие развитию инфраструктуры страны [4, 5, 11].

Рекомендации по практическому использованию результатов.

Значимость исследования связана с возможностью постановки на его основе новых исследовательских задач, касающихся влияния использования трансфертов международных финансовых организаций на обеспечение роста национальной экономики.

Теоретические положения и выводы настоящей работы могут быть применены при дальнейшем исследовании особенностей трансграничного движения капитала на территории страны, в том числе при осуществлении финансовых отношений с МФО, а также при подготовке нормативных законодательных актов по вопросам регулирования инвестиционной деятельности с использованием капитала МФО.

Результаты, изложенные в диссертационном исследовании, использованы:

– при формировании данных о трансграничных потоках текущих и капитальных трансфертов, а также анализе статистики внешнеэкономической деятельности, публикуемой Национальным банком Республики Беларусь (акт о практическом использовании материалов диссертационного исследования от 07.08.2023 г.);

– при оценке инвестиционных проектов в АКБ «ASIA ALLIANCE BANK» (г. Ташкент, Республика Узбекистан) с использованием трансфертов Международных финансовых организаций (акт о практическом использовании материалов диссертационного исследования от 12.07.2023 г.);

– в разделе учебного пособия с грифом Министерства образования Республики Беларусь «Международные финансы» (акт о практическом использовании материалов диссертационного исследования от 22.06.2023 г.)

– при выполнении научно-исследовательской работы по теме №21-2021 Б «Разработать концепцию управления ликвидностью бюджета и бюджетными рисками в целях обеспечения финансовой безопасности Республики Беларусь (акт о практическом использовании материалов диссертационного исследования от 07.09.2022 г.);

– в образовательном процессе БГЭУ (акт о практическом использовании материалов диссертационного исследования от 14.06.2023 г.).

Основные положения работы найдут применение при разработке учебных курсов и спецкурсов в рамках специальности «Финансы и кредит».

Осуществленный в работе теоретический и статистический анализ позволит сформулировать положения, модели и методики, которые могут быть использованы при проведении оценки инфраструктурных инвестиционных проектов с трансфертным финансированием МФО.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ*Статьи в научных рецензируемых журналах*

1–А. Болтуть, Г. С. Европейский банк реконструкции и развития: инвестиционная деятельность в Республике Беларусь / Г. С. Болтуть // Банк. вестн. – 2018. – № 6 (659). – С. 60-65.

2–А. Болтуть, Г. С. Особенности взаимодействия и перспективные направления развития отношений Республики Беларусь со Всемирным банком / И. Н. Жук, Г. С. Болтуть // Научные труды Республиканского института высшей школы. Философско-гуманитарные науки : сб. науч. ст. – Минск : РИВШ, 2018. – С. 326–333.

3–А. Болтуть, Г. С. Трансферты международных финансовых организаций: теоретические аспекты / Г. С. Болтуть // Научные труды Республиканского института высшей школы. Философско-гуманитарные науки : сб. науч. ст. – Минск : РИВШ, 2019. – С. 422–430.

4–А. Болтуть, Г. С. Положительные эффекты тансфертов международных финансовых организаций / Г. С. Болтуть, Т. В. Сорокина // Вестн. БГЭУ. – 2020. – №1. – С. 79–85.

5–А. Болтуть, Г. С. Повышение эффективности использования трансфертов международных финансовых организаций: Диагностика основных проблем привлечения и освоения трансфертных потоков международных финансовых организаций в Республике Беларусь / Г. С. Болтуть // Научные труды Республиканского института высшей школы. Философско-гуманитарные науки : сб. науч. ст. – Минск : РИВШ, 2021. – С. 139–146.

6–А. Болтуть, Г. С. Методика оценки инвестиционных проектов, финансируемых с использованием трансфертов международных финансовых организаций / Г. С. Болтуть // Научные труды Республиканского института высшей школы. Философско-гуманитарные науки : сб. науч. ст. : в 2 ч. – Минск : РИВШ, 2022. – Ч. 2. – С. 19–27.

Статьи в сборниках научных статей и материалы конференций

7–А. Болтуть, Г. С. Особенности трансформации мировой валютно-финансовой системы в современных условиях / Г. С. Болтуть // Национальная экономика Республики Беларусь : материалы IX Междунар. науч.-практ. конф. студентов, г. Минск, 13–14 апр. 2016 г. – Минск : БГЭУ, 2016 – С. 65–67.

8–А. Болтуть, Г. С. Особенности взаимодействия Республики Беларусь и международных кредитно-финансовых организаций / Г. С. Болтуть // Национальная экономика Республики Беларусь: проблемы и перспективы

развития: материалы X Междунар. науч.-практ. конф. Студентов, Минск, 13–14 апр. 2017 г. – Минск: БГЭУ, 2017. – С. 326–333.

9–А. Болтуть, Г. С. Анализ современного состояния и структурных особенностей проектов, реализуемых группой Всемирного Банка в Республике Беларусь / Г. С. Болтуть // Экономика. Наука. Инноватика : материалы I Респ. науч.-практ. конф., Донецк, 20 марта 2020 г. – Донецк, 2020. – С. 30–33.

10–А. Болтуть, Г. С. Методика оценки инвестиционных проектов как инструмент повышения эффективности использования трансфертов международных финансовых организаций / Г. С. Болтуть // Социально-гуманитарные знания : материалы XVIII Респ. конф. молодых ученых и аспирантов, Минск, 30 нояб. 2021 – Минск : РИВШ, 2021. – С. 231–234.

11–А. Болтуть, Г. С. Пути повышения эффективности использования трансфертов международных финансовых организаций / Г. С. Болтуть // Современный мир и национальные интересы Республики Беларусь : материалы междунар. науч. конф., Минск, 17 дек. 2021 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: Е. А. Достанко (гл. ред.) [и др.]. – Минск : БГУ, 2021. – С. 71–75.



РЭЗІЮМЭ**Болтуць Герман Сяргеевіч****Трансферты міжнародных фінансавых арганізацый
у Рэспубліцы Беларусь і іх роля ў развіцці нацыянальнай эканомікі**

Ключавыя словы: міжнародныя трансферты, міжнародныя фінансавыя арганізацыі, Сусветны банк, Міжнародны валютны фонд, Еўрапейскі банк рэканструкцыі і развіцця, знешнія запазычанні.

Мэта працы: развіццё тэарэтыка-метадалагічных асноваў трансфертаў міжнародных фінансавых арганізацый, уключаючы рэгіянальныя фінансавыя арганізацыі, і распрацоўка практычных рэкамендацый па павышэнню эфектыўнасці іх выкарыстання ў мэтах росту нацыянальнай эканомікі Рэспублікі Беларусь.

Метады даследавання: дэскрыптыўны метады; параўнальны аналіз розных меркаванняў і поглядаў, прадстаўленых у навуковым веданні айчынай і замежнай літаратуры; аналітычны метады; метады групавых; метады аграгавання; таблічны метады.

Атрыманыя вынікі і іх навізна: удакладнены змест навуковых катэгорый «фінансавыя трансферты» і «фінансавыя трансферты міжнародных фінансавых арганізацый»; раскрыты спецыфічныя характарыстыкі трансфертаў МФА; абгрунтаваны метадычны падыход да аналізу трансфертаў МФА на аснове аналізу трансфертнага партфеля Рэспублікі Беларусь; удасканалена метадыка ацэнкі эфектыўнасці выкарыстання трансфертаў МФА з улікам аналізу эфектыўнасці інвестыцыйных праектаў, якія фінансуюцца з выкарыстаннем трансфертаў МФА; вызначаны асноўныя праблемы і напрамкі павышэння эфектыўнасці выкарыстання трансфертаў.

Рэкамендацыі па выкарыстанні: шэраг тэарэтычных палажэнняў і высноў могуць быць выкарыстаны пры далейшым даследаванні асаблівасцяў трансгранічнага руху капіталу на тэрыторыі краіны, падрыхтоўцы нарматыўных заканадаўчых актаў па пытаннях рэгулявання інвестыцыйнай дзейнасці з выкарыстаннем капіталу МФА, распрацоўцы навучальных курсаў і спецкурсаў у рамках спецыяльнасці «Фінансы і крэдыт»; тэарэтычны і статыстычны аналіз дазволіць сфармуляваць палажэнні, мадэлі і метадыкі, якія будуць карыснымі пры ацэнцы эфектыўнасці трансфертнага фінансавання МФА.

Галіна выкарыстання вынікаў даследавання: пры распрацоўцы навучальных курсаў і спецкурсаў па фінансах, міжнародных фінансах, а таксама ў практычнай дзейнасці работнікаў дзяржаўных органаў, якія непасрэдна супрацоўнічаюць з МФА.

РЕЗЮМЕ

Болтуть Герман Сергеевич

Трансферты международных финансовых организаций в Республике Беларусь и их роль в развитии национальной экономики

Ключевые слова: международные трансферты, международные финансовые организации, Всемирный банк, Международный валютный фонд, Европейский банк реконструкции и развития, внешние заимствования.

Цель работы: развитие теоретико-методологических основ трансфертов международных финансовых организаций, включая региональные финансовые организации, и разработка практических рекомендаций по повышению эффективности их использования в целях роста национальной экономики Республики Беларусь.

Методы исследования: дескриптивный метод; сравнительный анализ различных мнений и взглядов, представленных в научном знании отечественной и зарубежной литературы; аналитический метод; метод группировок; метод агрегирования; табличный метод.

Полученные результаты и их новизна: уточнено содержание научных категорий «финансовые трансферты» и «финансовые трансферты международных финансовых организаций»; раскрыты специфические характеристики трансфертов МФО; обоснован методический подход к анализу трансфертов МФО на основе анализа трансфертного портфеля Республики Беларусь; усовершенствована методика оценки эффективности использования трансфертов МФО с учетом анализа эффективности инвестиционных проектов, финансируемых с использованием трансфертов МФО; выявлены основные проблемы и направления повышения эффективности использования трансфертов.

Рекомендации по использованию: ряд теоретических положений и выводов могут быть использованы при дальнейшем исследовании особенностей трансграничного движения капитала на территории страны, подготовке нормативных законодательных актов по вопросам регулирования инвестиционной деятельности с использованием капитала МФО, разработке учебных курсов и спецкурсов в рамках специальности «Финансы и кредит»; теоретический и статистический анализ позволит сформулировать положения, модели и методики, которые будут полезны при оценке эффективности трансфертного финансирования МФО.

Область применения результатов исследования: при разработке учебных курсов и спецкурсов по финансам, международным финансам, а также в практической деятельности работников государственных органов, непосредственно сотрудничающих с МФО.

RESUME**German Boltut****Transfers of international financial organizations
to the Republic of Belarus and their role in the development of the national
economy**

Keywords: international transfers, international financial organizations, World Bank, International Monetary Fund, European Bank for Reconstruction and Development, external borrowings.

The purpose of the work: development of theoretical and methodological foundations for transfers between international financial organizations, including regional financial institutions, and the development of practical recommendations to enhance their effectiveness for the growth of the national economy of the Republic of Belarus.

Research methods: descriptive method; comparative analysis of various opinions and views presented in the scientific knowledge of domestic and foreign literature; analytical method; grouping method; method of aggregation; tabular method

The results obtained and their novelty: the content of the scientific categories “financial transfers” and “financial transfers of international financial organizations” has been clarified; the specific characteristics of transfers of IFOs have been disclosed; the methodological approach to the analysis of transfers of IFOs based on the analysis of the transfer portfolio of the Republic of Belarus has been substantiated; the methodology for assessing the effectiveness of the use of transfers of IFOs has been improved, taking into account the analysis of the effectiveness of investment projects of projects financed by using IFO transfers; the main problems have been diagnosed and directions for improving the efficiency of the use of transfers have been identified.

Recommendations for use: a number of theoretical provisions and conclusions can be used in the further study of the features of cross-border capital movement in the country, preparation of regulatory legal acts on the regulation of investment activities using the capital of IFOs, development of training courses and special courses within the specialty “Finance and credit”; theoretical and statistical analysis will make it possible to formulate provisions, models and methods that can be used to assess the effectiveness of transfer financing of IFOs.

The scope of application of the research results: in the development of training courses and special courses on finance, international finance, as well as in the practical activities of employees of government agencies directly cooperating with IFOs.