

## УГРОЗЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В ВАЛЮТНОЙ СФЕРЕ: ОЦЕНКА И МЕРЫ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

М.В. Маркусенко\*

Рассмотрены характерные для современных условий внутренние и внешние угрозы экономической безопасности в валютной сфере. Разработана методика оценки рискообразующих факторов (угроз), оказывающих влияние на состояние безопасности в валютной сфере Республики Беларусь. Проведена комплексная диагностика путем расчета ключевых индикаторов. Определены ключевые меры противодействия внутренним и внешним угрозам экономической безопасности в валютной сфере.

**Ключевые слова:** экономическая безопасность, индикаторы, валютный курс, валютная сфера, государство.

**JEL-классификация:** E65, F 52, G28, H63.

**DOI:** 10.46782/1818-4510-2024-1-62-71.

*Материал поступил 10.01.2024 г.*

Для современных условий экономического развития характерно влияние изменений на мировых рынках товаров, услуг и капитала на всех национальных производителей, независимо от того, работают они на внутреннем или внешнем рынках. Внешне-экономическую деятельность при этом тормозят условия неопределенности внешней торговли, перекрытые границы и повышенные тарифы, обусловленные действием санкций. Это привело к необходимости переориентации торговых потоков, негативно повлияло на производственный сектор, а также на инвестиционную политику, и явилось основанием повышения роли государства в регулировании экономических процессов.

Концепцией национальной безопасности Республики Беларусь определено, что «эффективность обеспечения национальной безопасности достигается способностью системы обеспечения национальной безопасности к своевременному выявлению изменений во внутренней и внешней обстановке, формирующих вызовы и угрозы национальной

безопасности, своевременному предотвращению либо минимизации последствий кризисных ситуаций в сочетании с целенаправленной деятельностью по защите и реализации национальных интересов».

В данном документе представлены основные потенциальные и реально существующие угрозы национальной безопасности, среди которых:

дестабилизация национальной финансовой и денежно-кредитной систем, потеря стабильности национальной денежной единицы;

неспособность возвращать и обслуживать внешний и внутренний долг;

невозможность гарантированного обеспечения сырьевыми и энергетическими ресурсами в объемах, обеспечивающих намеченный рост ВВП;

потеря внешних рынков, в том числе в результате дискриминации белорусских производителей.

К основным внешним источникам угроз в экономической сфере относятся:

\* Маркусенко Марина Викторовна (markusenko@mail.ru), доктор экономических наук, доцент, Белорусский государственный экономический университет (г. Минск, Беларусь); <https://orcid.org/0000-0002-2549-6490>

ухудшение условий внешней торговли, привлечения кредитных и инвестиционных ресурсов вследствие неблагоприятной конъюнктуры мировых рынков;

принятие зарубежными государствами протекционистских мер, установление барьеров и дискриминационных условий проведения экспортно-импортных операций<sup>1</sup>.

Существенное влияние на стабильность национальной валюты оказывают санкции в отношении Республики Беларусь, применяемые странами Запада. Негативными последствиями введенных санкций является снижение объемов валютной выручки за счет уменьшения экспорта, рост цен на импорт, повышение инфляции, отток капитала из страны. Все перечисленное представляет угрозу экономической безопасности страны (Минаков, Егорова, 2021).

Отдельные вопросы обеспечения национальной экономической безопасности в валютной сфере рассматривались в работах В.Ф. Байнева, М.В. Демиденко, П.В. Каллаура, М.М. Ковалева, С.Д. Колесникова, А.И. Лученка, Н.Л. Мирончик, М.В. Мясникова, П.Г. Никитенко, К.В. Рудого, В.И. Тарасова, А.О. Тихонова, и др. В то же время решение проблем обеспечения валютной безопасности до сих пор остается актуальным. При этом следует учитывать все основные угрозы, оказывающие влияние на экономическую безопасность в валютной сфере.

### ***Экономическая безопасность в валютной сфере***

Экономическая безопасность в валютной сфере определяется степенью защищенности экономических субъектов и граждан от внутренних и внешних угроз в экономических отношениях, связанных с курсом национальной валюты, функционированием мировых валют, движением валютных ценностей и обслуживанием различных видов хозяйственных связей между странами.

Валютная безопасность государства может рассматриваться в двух аспектах. Во-первых, как степень обеспеченности государства

валютными средствами, достаточными для поддержания равновесного сальдо платежного баланса, выполнения международных обязательств, накопления необходимого объема валютных резервов для обеспечения стабильности национальной денежной единицы. Во-вторых, как состояние курсообразования (выбор режима валютного курса и его поддержание), что защищает от потрясений на международных валютных рынках и создает оптимальные условия для развития отечественного экспорта, притока в страну иностранных инвестиций. В современных условиях валютная безопасность Республики Беларусь находится под воздействием как внутренних, так и внешних угроз, среди которых – отток средств за границу, высокий уровень долларизации экономики, недостаточно эффективная структура золотовалютных резервов; недостатки курсовой политики, наличие рисков проведения незаконных валютных операций (Качанова, Кузнецова, 2022; Маркусенко, 2023).

Основными задачами системы обеспечения национальной безопасности, в том числе в валютной сфере, с целью противодействия возникающим угрозам, являются разработка и своевременная корректировка индикаторов (показателей) состояния национальной безопасности, критериев эффективности деятельности субъектов ее обеспечения, организация и проведение мониторинга, анализа и оценки состояния национальной безопасности; определение приоритетных направлений и задач обеспечения национальной безопасности в основных сферах жизнедеятельности личности, общества и государства; прогнозирование, своевременное выявление возрастания уровня опасности, оценка внутренних и внешних рисков, вызовов и угроз национальной безопасности; разработка и практическая реализация комплекса оперативных и долговременных мер по предупреждению и нейтрализации рисков, вызовов и угроз национальной безопасности, недопущению нанесения ущерба национальным интересам и развитию Республики Беларусь<sup>2</sup>.

Факторы (угрозы), оказывающие влияние на состояние валютной безопасности в Республике Беларусь, представлены на рис. 1.

<sup>1</sup> Об утверждении Концепции национальной безопасности Республики Беларусь: Указ Президента Республики Беларусь от 9 ноября 2010 г. № 575 (с изм. и доп., Указ Президента Республики Беларусь от 24 января 2014 г. № 49. URL: <https://pravo.by/document/>

<sup>2</sup> Там же.



Рис. 1. Факторы, оказывающие влияние на состояние валютной безопасности

Источник. Авторская разработка.

Проведем оценку рассматриваемых факторов. Для этих целей нами разработана методика, включающая две группы ключевых индикаторов для оценки:

- 1) рискообразующих факторов;
  - 2) остроты кризисной ситуации (табл. 1).
- Индикаторы в отличие от показателей обладают сигнальными функциями. Поро-

Система индикаторов и пороговых значений экономической безопасности для диагностики безопасности в валютной сфере Республики Беларусь

Таблица 1

Индикатор	Пороговое значение / условие
<b>1. Ключевые индикаторы для оценки рискообразующих факторов</b>	
Достаточность международных резервных активов	Не менее 3 месяцев товарного импорта
Структура международных резервных активов	Диверсификация валютной составляющей, использование валют стран – основных торговых партнеров
Структура валового внешнего долга (доля долгосрочного внешнего долга в общем его объеме)	Доля долгосрочного внешнего долга в общем его объеме не менее 51% (превышение доли долгосрочного государственного внешнего долга над долей краткосрочного)
Эффективный валютный курс в динамике	Снижение реального эффективного обменного курса при реализации плавающего режима
Уровень долларизации*	Не более 30%
Товарный обменный курс	Товарный обменный курс выше текущего рыночного курса (официального обменного курса белорусского рубля к доллару США)
<b>2. Ключевые индикаторы, характеризующие остроту кризисной ситуации в валютной сфере</b>	
Степень устойчивости национальной валюты	Отсутствие повышенной волатильности обменного курса белорусского рубля к иностранным валютам
Снижение объемов прямого инвестирования в общем объеме инвестиций в основной капитал	Не менее 25% от общего объема инвестиций в основной капитал
Незаконные действия с валютными ценностями	Наличие операции между резидентами и нерезидентами с использованием цифрового белорусского рубля законодательно необходимо будет признать валютными операциями
Коэффициент покрытия импорта экспортом (отношение стоимости экспорта к импорту)	Зависимость экономики от импорта, не менее 75%
Сальдо платежного баланса	Равновесное состояние, либо положительное сальдо
Отношение валового внешнего долга к ВВП	Не более 60%

\* Здесь и далее: уровень долларизации (отношение депозитов в иностранной валюте к денежному агрегату М3).

Источник. Авторская разработка.

говые значения отделяют опасное состояние валютной сферы от неопасного. Сформированная нами система индикаторов позволяет выполнить комплексную диагностику валютной безопасности в Республике Беларусь на основе сопоставления фактического состояния индикаторов с пороговыми значениями. В табл. 2 и 3 рассмотрена динамика двух групп ключевых индикаторов.

Как видим, значения некоторых предложенных индикаторов превышали пороговые значения безопасности. В исследуемом периоде наблюдалось снижение показателя достаточности международных резервных активов, снижался удельный вес долгосрочного валового внешнего долга.

Рассмотрим более подробно представленные в табл. 2, 3 ключевые индикаторы.

### Валютный курс

Валютный рынок Республики Беларусь характеризуется наличием валютных рисков, вызванных колебаниями валютных курсов, что является угрозой безопасности. Динами-

ка официального курса белорусского рубля к доллару США представлена на рис. 2.

Высокая волатильность курса белорусского рубля наблюдалась в 2020 г. (обменный курс обесценился на 16,6%) и 2023 г. (за 10 месяцев обменный курс обесценился на 13,3%). Для обеспечения устойчивости обменного курса в Республике Беларусь особую актуальность приобретает использование Национальным банком валютных интервенций как косвенного инструмента поддержания устойчивости валютного курса. Проведение взвешенной девизной политики возможно только в условиях формирования чистого притока валюты в страну, что обуславливает необходимость стабилизации ситуации с сальдо платежного баланса при поддержании положительной динамики международных резервных активов, обеспечивающих выполнение внешних обязательств страны, а также снижения темпов инфляции и эффективной реализации бюджетной политики. В перспективе целесообразно раскрытие Национальным банком ежедневного размера лимита целевых интервенций с целью

Таблица 2

Динамика ключевых индикаторов оценки рискообразующих факторов для диагностики безопасности валютной сферы Республики Беларусь, 2018–2022 гг.

Год	Достаточность международных резервных активов, %	Удельный вес долгосрочного валового внешнего долга в его общем объеме, %	Индекс реального эффективного курса, %	Товарный обменный курс, руб. за 1 долл. США	Уровень долларизации, %
2018	71,2	75,8	0,82	0,92	55,5
2019	86,2	75,0	2,09	0,84	52,2
2020	70,1	76,0	-5,42	1,07	55,9
2021	74,0	75,3	-0,66	1,09	51,6
2022	70,2	74,7	-2,20	1,19	48,0

Источник. Авторская разработка на основе: URL: <https://www.nbrb.by/publications/bulletin/>; URL: [https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public\\_compilation/index\\_57394/](https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public_compilation/index_57394/)

Таблица 3

Динамика ключевых индикаторов, характеризующих остроту кризисной ситуации в валютной сфере Республики Беларусь, 2018–2022 гг.

	Средний официальный обменный курс, руб. за 1 долл. США	Сальдо текущего счета платежного баланса, млн долл. США	Уд. вес прямого инвестирования в общем объеме инвестиций в основной капитал, %	Коэффициент покрытия импорта экспортом, %
2018	2,0377	-22,9	42	88,2
2019	2,0914	-1245,8	36,4	83,5
2020	2,4390	-178,4	34,2	89,1
2021	2,5382	2157,3	35	95,7
2022	2,6290	2516,5	36,4	99,7

Источник. Авторская разработка на основе: URL: <https://www.nbrb.by/publications/bulletin/>; URL: [https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public\\_compilation/index\\_57394/](https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public_compilation/index_57394/)



Рис. 2. Изменение среднего официального курса белорусского рубля к долл. США, устанавливаемого Национальным банком Республики Беларусь, 2018–2023 гг. (10 мес.)

*Источник.* Средний официальный курс белорусского рубля к иностранным валютам, рассчитанный как средняя арифметическая величина. URL: <https://www.nbrb.by/statistics/rates/graphic>

повышения прозрачности курсовой политики. Повышение гибкости используемого режима плавающего валютного курса призвано обеспечивать колебание курса вокруг долгосрочного равновесного уровня и снижать объемы валютных интервенций при достижении предельных суточных значений.

В качестве индикаторов валютной безопасности могут применяться показатели товарного обменного курса и сальдо текущего счета платежного баланса.

Товарный обменный курс (Т) рассчитывается по формуле:

$$T = \frac{З}{Э},$$

где З – затраты на производство и реализацию предприятий-экспортеров, руб.;

Э – выручка от экспорта в иностранной валюте, долл. США.

Если товарный обменный курс оказывается выше текущего рыночного курса, это означает, что текущий рыночный курс обеспечивает определенный запас повышения эффективности внешнеэкономических операций. Определение разницы между товарным и рыночным обменным курсом в 2018–2022 гг. в Республике Беларусь произведено расчетным путем. Расчеты показывают, что в исследуемом периоде в Республике Беларусь товарный обменный курс был выше, чем текущий рыночный курс. Это свидетельствует о том, что текущий рыночный курс обеспечивал определенный запас

роста эффективности внешнеэкономических операций для субъектов хозяйствования и экономики в целом (см. табл. 1).

Сальдо текущего счета платежного баланса в 2021–2022 гг. сформировалось положительным ввиду того, что в условиях санкций опережающее сокращение импорта по сравнению с экспортом позволило увеличить положительное сальдо внешней торговли и обеспечить приток валюты в страну. В этом случае нельзя делать вывод о низкой степени остроты кризисной ситуации по данному фактору, так как рост цен на экспортируемую продукцию мог нивелировать сокращение объема реализованной продукции в физическом выражении.

Объемы прямого инвестирования также важны для оценки валютной безопасности. Удельный вес прямого инвестирования в общем объеме инвестиций в основной капитал в Беларуси в 2022 г. составил 36,4% (рис. 3), что превышает пороговое значение безопасности (не менее 25%).

В то же время в 2018–2022 гг. объемы прямого инвестирования снижались. Прямые инвестиции могут приводить к разным последствиям для национальной экономики. Отметим, что невозможно дать четкий ответ на вопрос о том, вызовет ли привлечение прямых инвестиций сокращение внутренних капитальных вложений в данной стране в определенный момент, или это будут просто дополнительные инвестиции к внутренним капитальным вложениям. Несомненно, прямые инвестиции в краткосрочном аспекте увеличивают общий объем инвестиций и стимулируют хозяйственную активность в стране.

Для достоверной оценки уровня валютной безопасности и определения направлений развития валютной политики государство должно обладать полной информацией не только об объемах проводимых валютных операций, но и о движении капиталов как ключевом факторе инвестиционной привлекательности национальной экономики (Мышко, 2019).

Выявление угроз валютной безопасности требует также оценки возможностей выполнения страной внешних обязательств. Внешние долговые обязательства Республики Беларусь на 1 января 2023 г. были практически



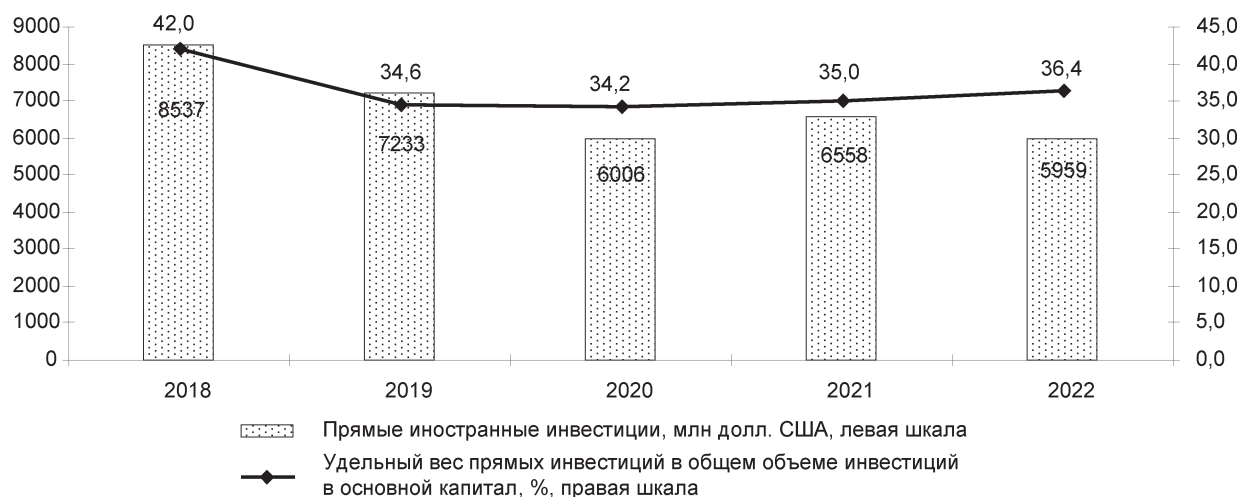


Рис. 3. Изменение объемов прямого инвестирования и его удельного веса в общем объеме инвестиций в основной капитал в Беларуси, 2018–2022 гг.

Источник. Авторская разработка на основе: URL: [https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public\\_compilation/index\\_57394/](https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public_compilation/index_57394/)

ки полностью сформированы в иностранной валюте (97,0% общего объема валового внешнего долга). На доллары США, евро и российские рубли пришлось 90,1% всех внешних долговых заимствований. Отношение валового внешнего долга к ВВП в 2022 г. составило 54,3% (на 1 января 2022 г. – 60,1%)<sup>3</sup>, что соответствовало пороговому значению безопасности (не более 60%). Структура валового внешнего долга также соответствовала требованиям валютной безопасности.

Огромное значение для противодействия угрозам безопасности в валютной сфере имеют международные резервные активы (МРА) страны, которые используются для поддержания стабильного курса национальной валюты, а также для обеспечения плате-

жеспособности страны на мировом рынке. Следовательно, важным аспектом валютной безопасности государства являются вопросы формирования и эффективного использования международных резервных активов страны, обеспечение достаточности их объема и оптимальной структуры. Недостаточно высокие качество и объем резервов сужают регулятивные возможности государства в монетарной сфере.

Кроме индикатора достаточности МРА, оценить их состояние можно с помощью показателя «покрытие МРА предстоящих выплат по валовому внешнему долгу» и «МРА в месяцах импорта» (табл. 4).

Объем МРА в Республике Беларусь в исследуемом периоде не обеспечивал трехмесячный товарный импорт, показатель их достаточности также был ниже необходимого значения (в 2022 г. – 70,2%), что не

<sup>3</sup> Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь за 2022 год. URL: <https://www.nbrb.by/publications/balpay>

Таблица 4

**Показатели состояния международных резервных активов и валового внешнего долга Республики Беларусь, 2018–2022 гг.**

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022
Достаточность международных резервных активов, %	71,2	68,6	86,3	71,9	73,9
Покрытие МРА предстоящих выплат по валовому внешнему долгу, %	43,8	52	45,8	47,8	45,4
МРА в месяцах импорта	2,1	2,7	2,4	2,2	2,2
Отношение валового внешнего долга к ВВП, %	65,5	63,2	68,7	60,1	54,3

Источник. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь. 2022. URL: <https://www.nbrb.by/publications/balpay>

соответствовало требованиям валютной безопасности. Важное значение для обеспечения валютной безопасности имеет оптимизация структуры МРА, повышение в них доли монетарного золота (Маркусенко, 2023).

### Долларизация экономики

В Республике Беларусь расчеты между субъектами экономики внутри страны проводятся исключительно в национальной валюте. Тем не менее, иностранная валюта выступает высоколиквидным активом, который очень быстро и легко можно конвертировать в белорусские рубли. Средства на счетах в иностранной валюте (переводные и другие депозиты в иностранной валюте) включаются в «денежную массу в широком определении», или в агрегат МЗ. Несмотря на принятые государством меры, в структуре вкладов (депозитов) населения по-прежнему сохраняется преобладающая доля валютной составляющей (рис. 4). Совокупная масса валютных сбережений свидетельствует, что несмотря на официальный запрет об использовании иностранной

валюты в расчетах на территории Беларуси, уровень долларизации экономики страны достаточно высок, а у населения продолжают сохраняться недоверие к национальной валюте и определенные инфляционные ожидания. В итоге доля вкладов населения в иностранной валюте еще достаточно велика. Так, на 01.01.2023 г. она составила 56% (табл. 5).

В научной литературе к высокодолларизированным странам обычно относят страны, в которых отношение депозитов в иностранной валюте к денежному агрегату МЗ превышает 30% (Бурлачков, 2008). В последние годы уровень долларизации экономики в Республике Беларусь имеет тенденцию к снижению, но по-прежнему находится на высоком уровне, составляя 48% на 01.01.2023 г. (см. табл. 5).

Однако такой метод оценки уровня долларизации не характеризует в полной мере реальное положение, поскольку не учитывает объем иностранной валюты, находящейся на руках у населения. Следует согласиться с утверждением, что основой долларизации по-прежнему является недо-

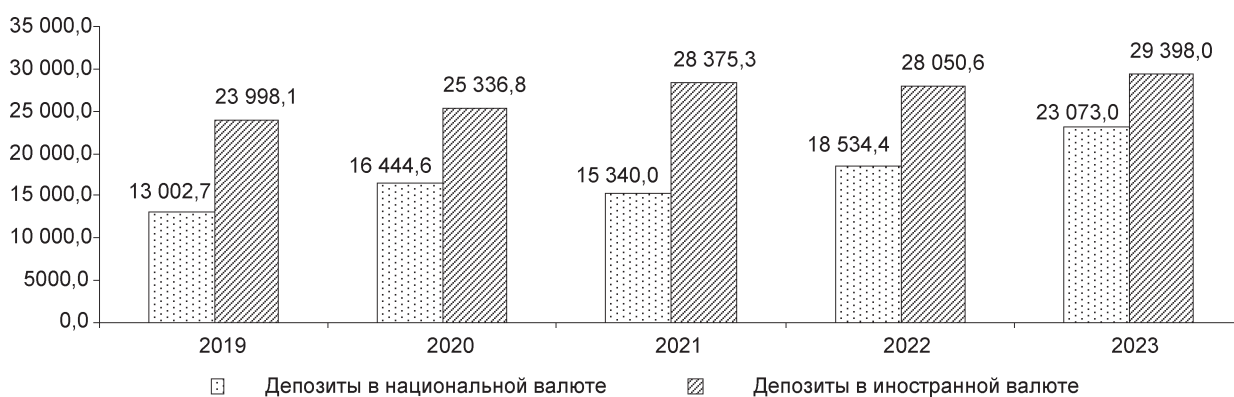


Рис. 4. Изменение депозитов в разрезе валют в широкой денежной массе в Республике Беларусь (на 1 января), 2019–2023 гг., млн руб.

Источник. Авторская разработка на основе: URL: <https://www.nbrb.by/statistics/monetarystat/broadmoney>

Таблица 5

### Изменение характеристик валютной составляющей в общем объеме депозитов в Республике Беларусь, 2018–2022 гг., %

Показатель	01.01.2019	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023
Удельный вес депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов	64,8	60,6	64,9	60,2	56,2
Уровень долларизации	55,5	52,2	55,9	51,6	48,0

Источник. Авторская разработка на основе: URL: <https://www.nbrb.by/statistics/monetarystat/broadmoney>

статочная макроэкономическая сбалансированность. Необходимыми для борьбы с долларизацией являются как активные меры (стимулирующие использование национальной валюты), так и пассивные (воздержание от действий, способствующих продвижению иностранных валют в ущерб национальной валюте) (Демиденко, Мирончик, Кузнецов, 2016).

Результаты комплексной диагностики экономической безопасности в валютной сфере в Республике Беларусь приведены в табл. 6.

Сравнение фактических значений ключевых индикаторов с их пороговыми величинами позволяет сделать вывод о положительной оценке действий государства по обеспечению экономической безопасности в валютной сфере в Республике Беларусь в исследуемом периоде (фактические значения 8 из 12 индикаторов способствовали укреплению безопасности). Это не исключает необходимость постоянного проведения мониторинга изменений во внутренней и внешней обстановке, формирующих вызовы и угрозы национальной безопасности, разработки и применения государством дополнительных мер по своев-

ременному предотвращению либо минимизации последствий кризисных ситуаций, укреплению экономической безопасности в валютной сфере.

Для противодействия внутренним и внешним угрозам экономической безопасности в валютной сфере необходимо обеспечить:

максимальную прозрачность формирования и реализации политики управления государственным внешним долгом, расширения объемов и диверсификации международных резервных активов страны, сбалансированности валютного рынка;

устойчивость национальной денежной единицы как определяющего атрибута укрепления позиций национального финансового рынка, его инвестиционной привлекательности, повышения конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей и модернизации экономики.

Представляется целесообразным разработать государством Стратегию валютной политики на среднесрочную и долгосрочную перспективы, которая учитывала бы общее макроэкономическое положение страны, предстоящие обязательства государства по погашению внешнего и внутренне-

Таблица 6

**Оценка угроз экономической безопасности в валютной сфере в Республике Беларусь на основе сравнения фактических значений ключевых индикаторов с их пороговыми значениями, 2018–2022 гг.**

Индикатор	Способствует укреплению безопасности (+), снижению безопасности (–)
1. Ключевые индикаторы для оценки рискообразующих факторов	
Достаточность международных резервных активов	–
Структура международных резервных активов	+
Структура валового внешнего долга (доля долгосрочного внешнего долга в общем его объеме)	+
Эффективный валютный курс в динамике	+
Уровень долларизации	–
Товарный обменный курс	+
2. Ключевые индикаторы, характеризующие остроту кризисной ситуации в валютной сфере	
Степень устойчивости национальной валюты	+
Снижение объемов прямого инвестирования в общем объеме инвестиций в основной капитал	–
Незаконные действия с валютными ценностями	Оценка затруднена из-за отсутствия информации
Коэффициент покрытия импорта экспортом (отношение стоимости экспорта к импорту)	+
Сальдо платежного баланса	+
Отношение валового внешнего долга к ВВП	+

Источник. Авторская разработка.



го долга. Также в дальнейшем необходимо поддерживать сложившиеся позитивные тенденции динамики внешнеторгового баланса и других основных индикаторов валютной безопасности.

\* \* \*

В современных условиях валютная безопасность Республики Беларусь находится под воздействием как внутренних, так и внешних угроз (рискообразующих факторов и негативных последствий их проявления), среди которых – отток средств за границу, высокий уровень долларизации экономики, недостаточно эффективная структура золотовалютных резервов, недостатки курсовой политики, наличие рисков проведения незаконных валютных операций.

Основными задачами системы обеспечения экономической безопасности, в том числе в валютной сфере, с целью противодействия возникающим угрозам, являются разработка и своевременная корректировка индикаторов (показателей) состояния валютной безопасности. Проведение оценки рискообразующих факторов (угроз), оказывающих влияние на состояние безопасности в валютной сфере в Республике Беларусь, возможно с использованием методики, включающей две группы ключевых индикаторов:

для оценки рискообразующих факторов в валютной сфере (достаточность международных резервных активов и структура международных резервных активов, структура валового внешнего долга, эффективный валютный курс в динамике, уровень долларизации (отношение депозитов в иностранной валюте к денежному агрегату М3), товарный обменный курс);

характеризующие остроту кризисной ситуации в валютной сфере (степень устойчивости национальной валюты, снижение объемов прямого инвестирования в общем объеме инвестиций в основной капитал, незаконные действия с валютными ценностями, коэффициент покрытия импорта экспортом (отношение стоимости экспорта к импорту), сальдо платежного баланса, отношение валового внешнего долга к ВВП).

Проведение комплексной диагностики на основе расчета ключевых индикаторов позволило сделать заключение о поддержании государством достаточного уровня безопасности в валютной сфере в Республике Беларусь в 2018–2022 гг., в том числе в условиях последствий пандемии COVID-19 и применения против страны экономических санкций (фактические значения 8 из 12 индикаторов способствовали укреплению безопасности).

Ключевыми мерами в противодействии внутренним и внешним угрозам экономической безопасности в валютной сфере в Республике Беларусь будут выступать: обеспечение эффективной политики управления валовым и государственным внешним долгом и международными резервными активами страны; поддержание устойчивости национальной денежной единицы, стабильности ее обменного курса, достижение сбалансированности валютного рынка; рост инвестиционной привлекательности финансового рынка; повышение конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ (REFERENCES)

**Бурлачков В.** 2008. Денежная мультипликация и сеньораж. *Банкаўскі веснік*. № 4. С. 23–26. [Burlachkov V. 2008. Money Multiplier and Seigniorage. *Bankawski vesnik*. No 4. PP. 23–26. (In Russ.)]

**Демиденко М., Мирончик Н., Кузнецов А.** 2016. Долларизация: причины и пути решения проблемы. *Банкаўскі веснік*. № 12. С. 3–10. [Demidenko M., Mironchik N., Kuznetsov A. 2016. Dollarization: Reasons and Ways of Solving Problem. *Bankawski vesnik*. No 12. PP. 3–10. (In Russ.)]

**Качанова Л.С., Кузнецова Н.А.** 2022. Анализ и оценка влияния валютных рисков на финансово-экономическую безопасность государства. *Экономика и бизнес: теория и практика*. № 5-2. С. 49–53. [Kachanova L.S., Kuznetsova N.A. 2022. Analysis and Assessment of the Impact of Currency Risks on the Financial and Economic Security of the State. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika*. No 5-2. PP. 49–53 (In Russ.)] DOI: 10.24412/2411-0450-2022-5-2-49-53

**Маркусенко М.В.** 2023. Роль валютного регулирования в обеспечении национальной экономической безопасности в Республике Беларусь.

*Белорусский экономический журнал*. № 1. С. 4–19. [Markusenka M. 2023. The Role of Currency Regulation in Ensuring National Economic Security in the Republic of Belarus. *Belorusskiy ekonomicheskiy zhurnal*. No 1. PP. 4–19. (In Russ.)] DOI: 10.46782/1818-4510-2023-1-4-19

**Минаков А.В., Егорова Е.В.** 2021. Стабильность национальной валюты как фактор обеспечения экономической безопасности государства. *Russian Journal of Management*. Т. 9. № 2. С. 76–80. [Minakov A., Egorova E. 2021. Stability of the National Currency as a Factor in Ensuring the

Economic Security of the State. *Russian Journal of Management*. Vol. 9. No 2. PP. 76–80. (In Russ.)] DOI: 10.29039/2409-6024-2021-9-2-76-80

**Мышко Ю.А.** 2019. Правовые возможности резидента по репатриации валюты в условиях действия международных санкций. *Вестник Московского университета МВД России*. № 7. С. 260–261. [Myshko Yu.A. 2019. Legal Options for a Resident to Repatriate Currency under International Sanctions. *Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii*. No 7. PP. 260–261. (In Russ.)] DOI: 10.24411/2073-0454-2019-10417

---

## THREATS TO ECONOMIC SECURITY IN THE CURRENCY SPHERE: ASSESSMENT AND COUNTERMEASURES IN THE REPUBLIC OF BELARUS

**Maryna Markusenka**<sup>1</sup> (<https://orcid.org/0000-0002-2549-6490>)

<sup>1</sup> Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus).

*Corresponding author:* Maryna Markusenka ([markusenka@mail.ru](mailto:markusenka@mail.ru)).

**ABSTRACT.** The article examines internal and external threats to economic security in the foreign exchange sector that are characteristic of modern conditions. The method for assessing risk-forming factors (threats) affecting the state of security in the foreign exchange sector in the Republic of Belarus has been developed. Based on the proposed methodology, comprehensive diagnostics through the calculation of key indicators has been performed. The author suggests key measures to counter internal and external threats to economic security in the currency sector have been proposed.

**KEYWORDS:** economic security, indicators, exchange rate, currency sphere, state.

**JEL-code:** E65, F 52, G28, H63.

**DOI:** 10.46782/1818-4510-2024-1-62-71

*Received 10.01.2024*

---

In citation: Markusenka M. 2024. Threats to Economic Security in the Currency Sphere: Assessment and Countermeasures in the Republic of Belarus. *Belorusskiy ekonomicheskiy zhurnal*. No 1. PP. 62–71 DOI: 10.46782/1818-4510-2024-1-62-71 (In Russ.)

---

