

## ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ ПОЛИТИКИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

И.П. Деревяго\*

Анализируются основные макроэкономические тенденции развития белорусской экономики в контексте экономической политики государства. Отдельное внимание уделено влиянию инвестиционного процесса на экономический рост. Рассматривается влияние фактора открытости экономики, учитывается роль процессов перераспределения в обеспечении сбалансированности экономического роста. Отмечается, что ужесточение денежно-кредитного регулирования и постепенный отказ от политики стимулирования экономического роста через совокупный спрос привели к изменениям экономических условий в республике. Дальнейшие меры по формированию экономической политики должны базироваться на регулировании предложения, повышении производительности и конкурентоспособности экономики в целом.

**Ключевые слова:** экономический рост, экономическая политика, макроэкономика, инвестиции, доходы населения.

**JEL-классификация:** E10, O23, O40.

*Материал поступил 15.05.2019 г.*

Экономическая политика страны направлена на регулирование экономики для достижения основных целей развития, к которым относятся обеспечение экономического роста, занятости, стабильности цен, внешнеэкономического баланса и др. Эффективность политики во многом определяется тем, насколько ее содержание способно определять направление и темпы экономического развития в соответствии с поставленными задачами (ориентирами).

В экономической науке идет постоянная дискуссия о том, в какой степени государство должно вмешиваться в экономику и какие инструменты лучше использовать для достижения целей политики. Мнения по этому поводу включают спектр идей и предложений от полного невмешательства государства до необходимости максимального контроля экономики со стороны правительства. При этом в литературе рассматривается широкий набор инструментов экономической политики, каждый из которых имеет свои преимущества и недостатки.

С учетом обозначенной проблемы далее рассмотрены основные подходы к реализации экономической политики для обеспечения роста экономики. На основе анализа ключевых макроэкономических тенденций в белорусской экономике предложены рекомендации по ее оптимизации.

### ***Роль экономической политики в обеспечении роста экономики***

Политика государства в области экономического роста определяется как объективными (общее состояние и динамика развития экономики, наличие ресурсов и пр.), так и субъективными (внутриполитическими, институциональными и пр.) факторами. К ее основным характеристикам можно отнести степень государственного вмешательства в экономику, а также систему методов, которые правительство использует для экономического регулирования.

Анализируя дебаты о содержании и эффективности политики в области экономического роста на сегодняшний день, мож-

---

\* Деревяго Игорь Петрович (1218@gmail.com), кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления Высшей школы управления и бизнеса, Белорусский государственный экономический университет (г. Минск, Беларусь).

но сделать вывод о том, что универсального подхода к ее формированию не существует. Не отрицая существования общих экономических законов, нужно понимать, что их действие может значительно различаться для конкретной страны в конкретных институциональных и социально-политических условиях. Поэтому формирование эффективной экономической политики, определение приемлемого уровня вмешательства государства в экономику и оптимального набора ее инструментов предполагает анализ ключевых тенденций, сложившихся в экономике, и выявление наиболее важных факторов, от которых зависит ее дальнейшее развитие.

Относительно уровня вмешательства государства следует отметить, что с момента оформления экономической науки в качестве самостоятельной дисциплины ключевой идеей в рамках ее традиционного направления (сначала классической, а затем неоклассической школы) является обеспечение рыночной свободы и минимальное регулирование со стороны государства. Такой подход не в последнюю очередь был обусловлен историческими условиями, потребностью (особенно актуальной в период становления капитализма) в создании научной и идеологической базы для высвобождения предпринимательской инициативы активных слоев населения из-под контроля государства, церкви, высших сословий. Не случайно зарождение классической политэкономии, которое связывают с работами Адама Смита, совпадает по времени с промышленной революцией и резким повышением эффективности производства. Как результат распространения идеологии свободного рынка можно рассматривать существенное ускорение экономического роста в начале XIX века. По некоторым оценкам (Maddison, 2001), с 1000 до 1820 года среднегодовой темп роста ВВП в мире составил 0,05%, тогда как с 1820 по 1870 год он стал в десять раз выше – 0,5%.

Вместе с тем, несмотря на очевидные достоинства свободного рынка, практика показала, что капиталистическая система не обладает внутренней стабильностью, а так называемые «провалы» рынка могут приводить к масштабным кризисам, нежелатель-

ным социальным и экономическим последствиям. Во время кризиса конца 1920-х – 1930-х годов, получившего название Великой депрессии, когда такие последствия оказались наиболее тяжелыми, экономисты все больше внимания стали уделять роли государства в регулировании экономики, наиболее известным сторонником которого был Дж. Кейнс. Этот же промежуток времени принято считать периодом возникновения макроэкономики как самостоятельного раздела экономической науки.

Активная макроэкономическая политика и усиление роли государства в экономике позволили в период с 1950 по 1973 год достичь максимальных темпов роста мирового ВВП – 3% ежегодно (Maddison, 2001). Среди экономистов стало появляться все больше сторонников социалистической плановой системы, в которой государство играет ключевую роль и ориентируется на долгосрочные приоритеты развития, даже если они кажутся неэффективными с точки зрения рынка. Однако со временем стало очевидным, что чрезмерное государственное регулирование также имеет ряд негативных последствий, включая инфляцию, снижение производительности и др. А кризис социалистической системы в конце 1980-х привел к падению популярности идей сильного государства в экономике. Тем не менее это не привело к полному отказу от активного макроэкономического регулирования. И сегодня одной из главных задач экономической науки является поиск оптимального баланса между рынком и государственным вмешательством.

Проблема поиска баланса тесно связана с определением наиболее эффективных методов и инструментов макроэкономического регулирования. Так, монетаристы, являясь приверженцами минимального вмешательства государства в экономику, ставили в приоритет денежно-кредитную политику. Кейнсианцы, выступая за усиление государственного регулирования, считали более эффективной фискальную политику. При этом критерием для определения мер экономической политики часто становятся не только их потенциальная способность решать экономические проблемы, но и субъективные (идеологические, религиозные и пр.) факторы.

Однако в любом случае основой для формирования эффективной системы государственного регулирования должен быть анализ экономического развития страны и выявления ключевых тенденций и факторов, определяющих рост экономики и динамику основных социально-экономических показателей.

Многочисленные исследования экономистов в данной области привели к появлению широкого спектра моделей экономического роста. В частности, Лэнс Тэйлор в своей книге «Reconstructing macroeconomics» (Taylor, 2004), систематизируя подходы к изучению проблемы экономического роста, выделяет следующие направления:

а) подходы, где движущей силой роста являются сбережения, которые инвестируются в наращивание факторов производства, распределяясь между ними в соответствии с тенденцией выравнивания предельной производительности факторов. Данное направление в большей степени соотносится с неоклассической традицией в экономике и включает исследования известных ученых, таких как Солоу, Самуэльсон, Лукас, Ромер и др.

Классифицируя неоклассический подход к изучению экономического роста, авторы книги «The economics of growth» (Aghion, Howitt, 2009) выделяют четыре основных направления: неоклассическая теория экзогенного роста, АК-модель эндогенного роста, концепция эндогенного роста на базе продуктовой диверсификации и Шумпетерианская модель;

б) подходы, согласно которым рост является результатом так называемых «вынужденных» сбережений, когда накопления инвестируются в экономику в результате определенных механизмов перераспределения сбережений. Данное направление предполагает активную роль государства в проведении инвестиционной политики, базируясь на идеях таких ученых, как Кейнс, Шумпетер;

в) подходы, которые предполагают, что движущей силой роста являются процессы перераспределения между классами (социальными слоями);

г) подходы, которые рассматривают экономический рост как неравновесный процесс, который может стимулироваться

инвестициями. Важное значение в рамках данного подхода отводится принципу акселерации инвестиций (повышению темпов роста инвестиций по мере роста экономики, что в свою очередь способствуют дальнейшему ускорению роста экономики);

д) подходы, в рамках которых рост экономики определяется некоторым сектором экономики (например, экспортоориентированным) или ресурсом (например, наличием иностранной валюты либо наличием нефти и ее ценой и т. п.);

е) подходы, построенные на изучении динамики роста на базе различных моделей макроэкономического учета (в том числе межотраслевого баланса);

ж) подходы, которые представляют экономический рост как результат инноваций, положительных внешних эффектов в целом;

з) подходы к экономическому росту, основанные на системе государственного планирования, разработке среднесрочных и долгосрочных планов развития как отдельных отраслей, так и экономики в целом.

Такое методологическое разнообразие обусловлено тем фактом, что в различных исторических, социальных, политических условиях движущей силой экономического роста могут выступать различные факторы. При этом перечисленные подходы нельзя считать абсолютно самостоятельными и независимыми друг от друга. Ряд моделей базируются на схожей методологии, различаясь только в интерпретации роли отдельных факторов экономического роста.

Попытки предложить универсальное объяснение экономических процессов, как правило, сталкиваются с проблемами при практической проверке теорий, а действие выявленных тенденций и закономерностей часто оказывается ограничено определенным временным промежутком и/или конкретной страной (типом стран). В качестве примера можно привести известную кривую Филлипса, которая сыграла важную роль в объяснении макроэкономических процессов. Она описывает обратную взаимосвязь инфляцией и безработицей, подтвержденную эмпирически данными за столетний период. Однако даже такой длительный тренд был нарушен в 1970-х, когда в США и других капиталистических странах наблюдалось явление

стагфляции, т. е. одновременного роста безработицы и инфляции (Aghion, Howitt, 2009). Предполагается, что это стало следствием принципиальных изменений в экономической политике под воздействием кейнсианской доктрины.

Характеризуя влияние государственного регулирования на экономические процессы, стоит отметить, что шоки, вызванные относительно резкими изменениями в политике, считаются одним из главных факторов нарушения экономического баланса, который приводит к смене сложившихся трендов. Чем чаще и сильнее такие шоки, тем сложнее моделировать и прогнозировать процессы развития экономики. Однако это не означает, что отсутствие вмешательства государства не гарантирует сбалансированного роста. Наоборот, как показывают исследования, в природе экономического развития заложен циклический характер. Наличие циклов является следствием всеобщей закономерности смены стадий нарушения и восстановления баланса, которая является основной движущей силой естественных процессов. В экономике нарушение баланса может происходить под воздействием самых разных факторов, определяя характер циклов. В этом плане цикличность экономического развития необходимо рассматривать как объективное явление, а политика, направленная на обеспечение устойчивого роста, должна способствовать минимизации дисбалансов и снижению, а не усилению амплитуды колебаний.

Проблема дисбалансов играет важную роль в системе государственного регулирования. В экономической науке усиление роли государства в экономике обуславливается, как правило, необходимостью исправления дисбалансов, вызванных стихийным функционированием рынка. В то же время практика показывает, что активная политика государства сама может стать причиной таких дисбалансов. Это происходит, если цели экономической политики и социально-экономического развития в целом не согласованы (не согласованы в полной мере) с оценкой ресурсов и условий, необходимых для их достижения. В частности, кейнсианская политика стимулирования экономики в США и других капиталистических странах хорошо работала в условиях наличия большого ко-

личества свободных ресурсов после Великой депрессии и Второй мировой войны, поскольку позволяла восстановить возникшие дисбалансы. Однако такая политика перестала быть эффективной, когда степень использования незадействованных ресурсов приблизилась к нулю. В результате дополнительное стимулирование спроса обернулось возрастанием дисбалансов в реальном и денежном секторах, что привело к росту инфляции и безработицы одновременно.

Еще одним из последствий политики, направленной на поддержание роста за счет стимулирования спроса, стало ускоренное разрушение эколого-экономического баланса. Сегодня практически ни у кого не вызывает сомнений, что несоответствие между потребностями экономики и возможностями биосферы достигло критического уровня и несет угрозу глобального экологического кризиса. Поэтому в последнее время в рамках исследования вопросов экономического роста все больше внимания уделяется экологическому фактору (Воробьев, Майборода, 2018). Одновременно на первый план выходит проблема формирования политики зеленого роста<sup>1</sup>, которая должна способствовать восстановлению эколого-экономического баланса.

Взаимная обусловленность взаимосвязей экономической политики и экономического роста не вызывает сомнений. Это означает, что анализ макроэкономических тенденций, моделирование экономических процессов вне контекста экономической политики могут привести к ошибочным результатам. Последние в свою очередь не позволяют обеспечить эффективное государственное регулирование и повышение сбалансированности экономики. С учетом сказанного рассмотрим основные макроэкономические тенденции в белорусской экономике в контексте экономической политики государства.

### ***Инвестиции и политика экономического роста в Республике Беларусь***

Как показал приведенный анализ существующих в экономической науке подходов к изучению проблемы роста, боль-

<sup>1</sup> Деревяго И.П. 2019. Зеленый рост экономики: от теории к практике. Минск: Бинера. 160 с.

шинство теорий рассматривают в качестве его ключевых факторов сбережения и инвестиции. При этом в рамках неоклассического подхода в условно закрытой экономике, в которой действует закон Сэя (т. е. все ресурсы заняты, а вся произведенная продукция полностью потребляется, соответственно, какие-либо утечки из экономической системы отсутствуют), предполагается, что все сбережения трансформируются в инвестиции. Это означает, что рост сбережений автоматически приводит к росту инвестиций и увеличению выпуска (валового внутреннего продукта или ВВП).

Согласно кейнсианскому и ряду других подходов, отличных от неоклассического, в реальной экономике между сбережениями и инвестициями существует дисбаланс, который зависит от характера перераспределения доходов и склонности к потреблению. Поэтому процесс экономического роста определяют не сбережения (они могут выходить или утекать из экономического кругооборота), а инвестиции. В свою очередь, государственное регулирование инвестиционной деятельности может существенно влиять на уровень и динамику ВВП, воздействуя на потоки инвестиций в экономическую систему и из нее.

На рис. 1 представлена динамика темпов роста инвестиций и ВВП в Республике Беларусь за 2005–2017 гг. Вполне естественно, что траектории для обоих показателей совпадают (коэффициент корреляции больше 0,9), хотя для инвестиций характерны более резкие колебания.

Вместе с тем для объяснения макроэкономических процессов важно правильно понимать причинно-следственную связь – инвестиции определяют экономический рост или наоборот. Для этого целесообразно провести оценку корреляции показателей, представленных на рис. 1, с запаздыванием относительно друг друга. Если инвестиции являются определяющим фактором экономического роста, соответственно их величина за предыдущие периоды должна определять последующий рост ВВП. Такая ситуация в большей степени соответствует кейнсианскому пониманию экономики, когда государство, регулируя инвестиции и совокупный спрос в целом, может влиять на экономический рост. И наоборот, если рост ВВП определяет рост инвестиций, предыдущее значение первого должно влиять на последующее значение второго. В таком случае можно говорить, что экономические условия в большей степени соответствуют неоклассическому подходу, в котором движущей силой является предложение. То есть увеличение предложения приводит к росту прибыли (сбережений), которая инвестируется, обеспечивая дальнейший экономический рост.

Анализ на базе данных, представленных на рис. 1, позволил получить следующие результаты:

при оценке зависимости ВВП от инвестиций предыдущего года (лаг – 1 год) коэффициент корреляции составил 0,62, со сдвигом на 2 года (лаг – 2 года) – 0,49;

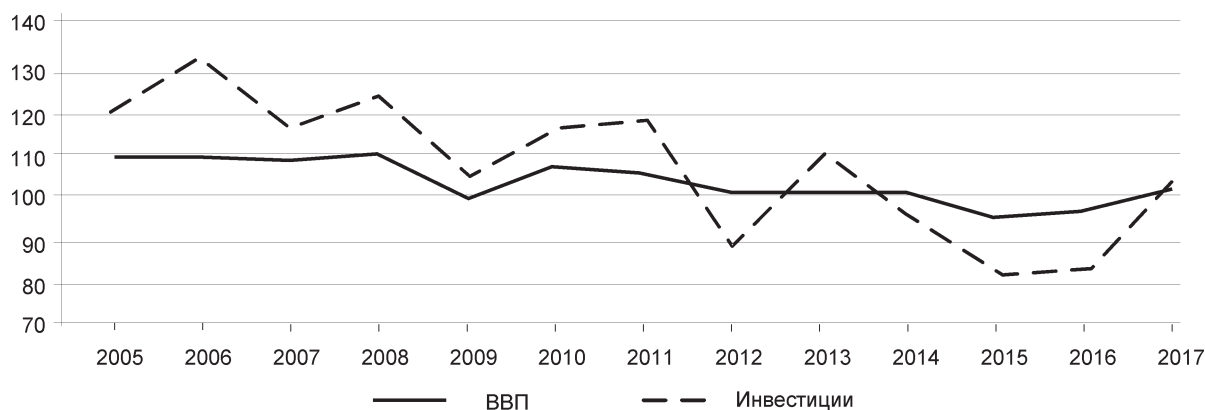


Рис. 1. Темпы роста инвестиций и ВВП, %

Источник. Данные Национального статистического комитета Республики Беларусь.

при оценке зависимости инвестиций от ВВП предыдущего года (лаг – 1 год) коэффициент корреляции составил 0,58, со сдвигом на 2 года (лаг – 2 года) – 0,36.

Представленная оценка говорит о том, что в Беларуси более сильно выражена зависимость ВВП от инвестиций, чем наоборот. Иными словами, определяющим фактором макроэкономических процессов является спрос, а для их объяснения в большей степени подходит кейнсианский подход. В этом нет ничего удивительного, учитывая высокую степень вмешательства государства в экономику в нашей стране.

Аналогичный анализ для развитых капиталистических государств (США, Германия, Франция) показал противоположные результаты. Там более сильной является зависимость инвестиций от ВВП, т. е. это говорит о том, что движущей силой экономических процессов является предложение (уровень прибыли производителей). Это вполне естественно для стран, в которых преобладает рыночное регулирование экономики (Taylor, 2004).

Высокая степень влияния государства на белорусскую экономику подтверждается анализом источников инвестиций. Из перечня последних инвестиции из бюджетных (республиканского и местных) и кредитных источников можно выделить в отдельную группу, характеризующую степень государственной поддержки экономики. При этом кредиты формально некорректно считать государственной поддержкой. Однако с учетом влияния ставки рефинанси-

рования Национального банка на процесс кредитования, а также особенностей денежно-кредитного регулирования в Беларуси и того факта, что наиболее крупные банки принадлежат государству, объем кредитования экономики во многом зависит от прямых решений руководства страны.

Сокращение государственной поддержки, т. е. доли инвестиций из бюджетных и кредитных источников, тесно коррелирует с долей инвестиций в основной капитал в ВВП (коэффициент корреляции между двумя параметрами составляет 0,9) (рис. 2). При этом снижение доли инвестиций в ВВП напрямую связано с падением темпов роста ВВП республики. Данная зависимость становится очевидной при сопоставлении рисунков 1 и 2 (коэффициент корреляции между показателем изменения доли инвестиций в ВВП и темпами его роста – 0,6). Одновременно взаимосвязь между долей собственных средств предприятий в инвестициях и долей инвестиций в ВВП (и темпами его роста соответственно) – обратная. Иными словами, увеличение вклада корпоративного сектора в инвестиционную деятельность является следствием сокращения других источников, а не повышением их инвестиционной активности. Это подчеркивает первичную роль государственного регулирования в обеспечении роста белорусской экономики через спрос (в первую очередь через инвестиционный спрос) и вторичную роль предложения (через рыночные механизмы и систему принятия решений на корпоративном уровне).

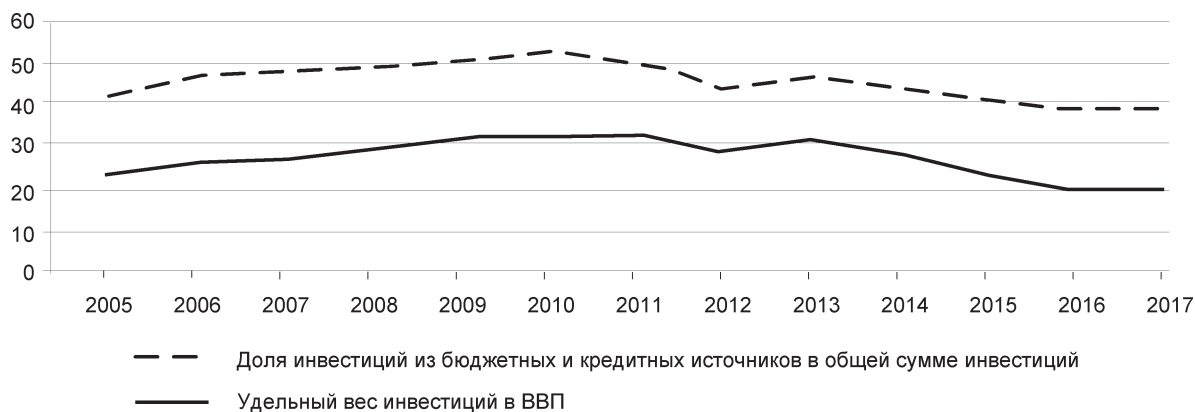


Рис. 2. Показатели структуры инвестиций, %

Источник. Данные Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Проведенный анализ подтверждает сложившееся представление о том, что экономическая политика в Республике Беларусь отличается высоким уровнем вмешательства государства и приверженностью в большей степени к административному, а не рыночному регулированию. Такая политика основывается на концепции «сильного государства» и во многом полагается на кейнсианские принципы. В то же время, применяя последние в системе макроэкономического регулирования, нужно понимать их ограниченность и рамки, за пределами которых они теряют эффективность.

Кейнсианская идеология предполагает активную роль государства в формировании спроса, что с учетом мультипликативного эффекта позволяет обеспечить высокие темпы экономического роста. Вместе с тем в условиях отсутствия достаточного количества незанятых ресурсов избыточный спрос стимулирует инфляцию, а не дополнительный выпуск. Именно такие последствия непродуманной кейнсианской политики можно было наблюдать до недавнего времени в нашей республике, которая долгое время являлась одним из лидеров по росту цен.

Эффективность кейнсианских методов регулирования еще больше падает в условиях открытости экономики и усиления международной интеграции. Наличие утечек из экономической системы страны в виде импорта и вывода капитала частично нивелирует эффект мультипликатора в результате стимулирования спроса, одновременно увеличивая риск падения курса национальной денежной единицы. И чем более открыта и зависима от внешних факторов экономика страны, тем ограниченнее возможности кейнсианской политики.

### ***Открытость экономики как фактор экономической политики в Республике Беларусь***

Белорусская экономика, которую принято считать малой и открытой, характеризуется высокой зависимостью от внешнеэкономической конъюнктуры. Как показывает анализ (Готовский, 2018), в последние годы ее рост в большей мере определяют внешние факторы (в первую очередь цены и уровень спроса на внешних рынках), тог-

да как возможности внутренней политики регулировать спрос ограничены.

С целью ослабления внешней зависимости и усиления контроля над собственной экономикой государства часто прибегают к протекционизму. Активным сторонником подобного подхода является и Республика Беларусь, среди ключевых приоритетов экономической политики которой рассматриваются импортозамещение и снижение импортоемкости производства. Вместе с тем практика показывает неоднозначность протекционистских мер и их последствий для экономики. Они могут оказывать положительное воздействие, если носят целевой (часто временный) характер и направлены на развитие конкретной отрасли (стратегического сектора экономики). Однако во многих случаях подобные меры оказывают отрицательное влияние на экономику, снижая уровень конкуренции в экономике и создавая предпосылки для ответных защитных мер со стороны торговых партнеров по отношению к отечественным производителям.

Неэффективность политики импортозамещения в Беларуси косвенно подтверждает представленная на рис. 1 динамика импортной квоты (отношение импорта к ВВП). Как можно увидеть, в Беларуси в последние 13 лет не наблюдается устойчивого снижения данного показателя. Представленные колебания в большей мере обусловлены влиянием на внешнюю торговлю ценовых факторов. Одним из таких факторов является девальвация, которая приводит к изменению соотношения внешних и внутренних цен, обуславливая рост импортной квоты (яркий пример – 2011 год).

Часто среди причин необоснованного роста импортной квоты называют повышенный потребительский спрос на импортные товары. Уровень доходов населения можно рассматривать как фактор такого спроса. Однако если оценить взаимосвязь между показателем роста доходов и импортной квотой (рис. 3), то зависимость получится скорее отрицательной (коэффициент корреляции между темпами роста доходов и изменением импортной квоты –  $-0,35$ ). Более того, с 2011 по 2016 год наблюдается четкая тенденция, когда падение доходов населения (а значит и уровня предполагае-



Рис. 3. Взаимосвязь импортной квоты, по отношению к ВВП, и темпов прироста реальных доходов населения, %

Источник. Данные Национального статистического комитета Республики Беларусь.

мого спроса на импортную продукцию) сопровождается увеличением импортной квоты, а их рост – снижением. Смена тенденции в 2017–2018 гг. во многом связана со изменением приоритетов экономической политики, когда рост доходов стал рассматриваться как один из главных параметров развития, что привело к изменению поведения нанимателей и некоторым структурным изменениям в экономике, которые будут рассмотрены позже.

Обратная зависимость между величиной доходов и отношением импорта к ВВП вполне согласуется с рыночной системой экономических взаимосвязей. Рост реальных доходов населения при прочих условиях должен приводить к уменьшению импортостоемости экономики. С позиции предложения рост реальной заработной платы при неумножении занятости влечет за собой повышение уровня добавленной стоимости по отношению к промежуточному потреблению (а значит, уровня ВВП по отношению к импорту). С позиции спроса важно понимать, что в реальных условиях все товары и услуги сложно разделить на исключительно импортные или отечественные. Большинство отечественных товаров производится на базе импортных компонентов, а в цену импортных товаров входит надбавка, которая покрывает стоимость услуг отечественных производителей и налоги. Поэтому для оценки влияния спроса на те или иные товары на ВВП важно не их формальное происхождение, а структура стоимости. Если в цене условного импортного товара стоимость изначальной

закупки составляет 40%, а остальное – наценка, которая покрывает налоги, затраты торговли, транспорта и прочие элементы добавленной стоимости, то его покупка связана с меньшей импортостоемостью, чем покупка отечественной продукции, в цене которой 70% составляет стоимость импорта. В свою очередь, получая более высокие доходы, потребители готовы покупать более дорогие товары с более высокой наценкой, снижая таким образом импортную квоту, и наоборот.

Обращаясь к понятию наценки, нужно подчеркнуть его важную роль в экономическом анализе. Оно часто используется для характеристики процессов перераспределения и их влияния на экономический рост (Taylor, 2004). В контексте политики импортозамещения ВВП можно рассматривать как страновую наценку к потребленному импорту. С одной стороны, увеличение наценки означает производство большей добавленной стоимости на единицу импорта, т. е. рост ВВП при условии постоянного объема импорта, с другой стороны – ВВП может расти и при снижении наценки, если темпы увеличения импорта больше темпов ее падения. В данном случае показатель отношения импорта к ВВП сам по себе не характеризует эффективность экономического роста. Его величина зависит от структуры, размера экономики, степени вовлеченности в глобальную экономику<sup>2</sup>. При этом с усилением процессов

<sup>2</sup> Деревяго И.П. 2017. Роль прогнозирования в формировании макроэкономической политики Республики Беларусь. Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. № 6. С. 4–11.



глобализации и наращиванием объемов международной торговли, как правило, наблюдается тенденция роста импортной квоты.

**Влияние процессов перераспределения на экономический рост в Республике Беларусь**

В ряде теорий экономического роста категория наценки используется для обозначения надбавки прибыли производителя к затратам труда, характеризуя перераспределение добавленной стоимости между трудом и капиталом. При этом предполагается, что изменения в структуре распределения доходов оказывают определяющее влияние на воспроизводственные процессы в экономике, а следовательно и на характер ее роста.

На рис. 4 представлена динамика структуры распределения ВВП Беларуси по источникам доходов. Как можно увидеть, с 2005 года (18,3%) наблюдалось существенное снижение доли чистых налогов. Ее величина достигла минимума в 2011 г. (12,8%) и в последние годы находится на уровне 14–15%. При этом на современном этапе возможен рост доли налогов в ВВП в связи с необходимостью пополнения бюджета для оплаты возросшего внешнего долга (что наблюдается в том числе и в 2016–2017 гг.).

Отмечая соотношение вклада труда и капитала в создание добавленной стоимос-

ти, обратим внимание на 2011 год, в котором происходит резкое увеличение доли прибыли, тогда как доли оплаты труда и налогов достигают своих минимумов. Это обусловлено резкой девальвацией белорусского рубля, что привело к падению реальных доходов населения и бюджета, одновременно снизив издержки производителей. В то же время прибыль последних, учитывая, что значительная часть продукции поступала на экспорт, сохранилась на достаточно высоком уровне. Данное явление называется эффектом вынужденных сбережений (Taylor, 2004), когда изменение цен приводит к перераспределению средств от населения (потребителей) к производителям (инвесторам).

Теоретически эффект вынужденных сбережений способствует поддержанию экономического роста, поскольку стимулирует перераспределение дохода с потребления на инвестиции, что частично можно было наблюдать в 2011 г. (падение реальных доходов и увеличение инвестиций при сравнительно высоком темпе роста ВВП – 105,5%). Однако в нашей республике данный эффект часто проявляется как вынужденная реакция экономической системы на накопленные дисбалансы, вызванные чрезмерным стимулированием спроса со стороны государства. Наращивание денежной массы приводит к тому, что правительство

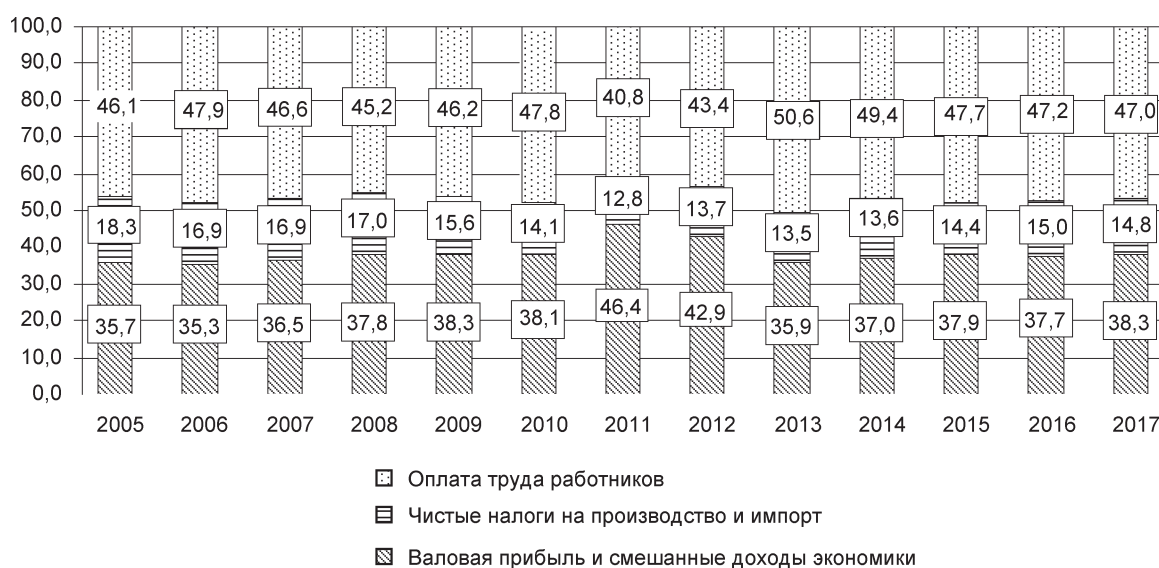


Рис. 4. Структура ВВП по источникам доходов, %

Источник. Данные Национального статистического комитета Республики Беларусь.

не может сдерживать давление рынка, теряя контроль над курсом национальной валюты и ценами. Это еще раз подтверждает ограниченные ресурсы кейнсианской политики.

Если сопоставить основные проанализированные макроэкономические тренды, то можно отметить, что между темпами роста доходов и изменением доли прибыли в ВВП существует умеренная обратная взаимосвязь (коэффициент корреляции – -0,6). Данную закономерность можно признать вполне естественным результатом поддержания сбалансированности процессов перераспределения. Одновременный рост доходов (в первую очередь заработной платы) и доли прибыли в ВВП можно считать нормальным, только если при прочих равных условиях (постоянной доле налогов в ВВП и уровне занятости) производительность труда растет быстрее заработной платы (доходов). Такой сценарий обычно рассматривается как наиболее благоприятный для долгосрочного экономического роста. Однако, как показывает анализ, условия развития белорусской экономики не соответствуют данному сценарию.

Рассматривая долгосрочные макроэкономические тенденции, включая процессы перераспределения, стоит отметить, что в последние годы наблюдаются некоторые отклонения от сложившихся трендов. Так, в 2017 и 2018 гг. можно наблюдать рост реальной заработной платы (106,2% и 111,6% соответственно) и доходов населения в целом при одновременном увеличении импортной квоты (см. рис. 3). Иными словами, рост заработной платы не привел к увеличению добавленной стоимости в расчете на единицу импорта. В данной ситуации можно было бы ожидать падения доли прибыли в ВВП. Однако в 2017 г. наблюдается ее рост одновременно с ростом доходов населения, при том что темпы роста ВВП и производительности труда значительно отстают от темпов роста заработной платы. Данную ситуацию нельзя назвать естественной, особенно учитывая, что при росте заработной платы в 2017 г. на 106,2% (даже учитывая сокращение численности занятых на 1,1%, общий фонд заработной платы должен расти быстрее ВВП,

темпы роста которого составили 102,5%) доля оплаты труда в структуре ВВП снизилась в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 0,25%.

Подобные отклонения отчасти можно объяснить изменениями приоритетов в экономической политике. Определение в качестве ключевой задачи увеличения реальных доходов населения обусловило опережающий рост заработной платы. Однако такое повышение без наличия достаточных объективных предпосылок (в частности адекватного роста производительности труда) может привести к неэффективному перераспределению и возникновению новых дисбалансов в экономике. Если экономическая политика не будет направлена на их устранение, то государству будет сложнее контролировать ситуацию в экономике, поскольку чем больше разбалансирована экономическая система, тем с более сильной естественной реакцией рынка, направленной на устранение дисбалансов, приходится сталкиваться.

#### ***Возможности обеспечения устойчивого экономического роста в условиях ужесточения денежно-кредитной политики***

Одна из главных задач экономической политики – поддержание баланса в экономической системе. Долгое время государственное регулирование экономики в Беларуси полагалось на кейнсианскую идеологию. Это позволяло обеспечить достаточно высокие темпы экономического роста, однако приводило к дисбалансам в денежной сфере, что неоднократно становилось причиной девальваций, высокой инфляции и препятствовало росту реальных доходов населения.

Взятый с 2015 г. курс на ужесточение денежно-кредитного регулирования позволил устранить дисбалансы, стабилизировать курс национальной валюты и уровень цен. С этим во многом связаны изменения ряда макроэкономических трендов, которые можно наблюдать с 2016 г. В то же время такая политика оставляет мало возможностей для стимулирования экономического роста через спрос и усложняет задачу обеспечения роста реальных доходов населения.

Повышение заработной платы без адекватного увеличения производительности

сти труда приводит к новым дисбалансам в экономике. В Беларуси на сегодняшний день одним из наиболее очевидных проявлений такого дисбаланса является рост внешнего государственного долга. Проблема долга и ее взаимосвязь с основными макроэкономическими параметрами требует отдельного анализа. Тем не менее с высокой долей уверенности можно утверждать, что показатели роста доходов населения и ВВП в 2017–2018 гг. вряд ли были бы достигнуты без дополнительных внешних заимствований.

Проведенный анализ показывает, что до 2015 г. накопление диспропорций в экономике приводило к автоматической балансировке за счет девальвации, что сопровождалось уменьшением реальных доходов и увеличением импортной квоты, однако сохраняло возможности экономического роста за счет вынужденных сбережений, т. е. внутренних источников (условно внутренних с учетом характера торгово-экономических отношений с Россией). С ужесточением денежно-кредитной политики главным источником финансирования экономического роста стало наращивание внешнего долга. Это во многом объясняет возможность роста заработной платы без адекватного увеличения производительности труда при одновременном увеличении импортной квоты (т. е. снижении уровня добавленной стоимости на единицу потребленного импорта).

Сам по себе рост государственного долга не обязательно является фактором усиления дисбаланса в экономике. Если привлеченные средства позволяют увеличить производительность труда и обеспечить дополнительный ВВП в размере, превышающем стоимость обслуживания долга, то в долгосрочной перспективе это позволит сохранить сбалансированность экономического роста. Однако в нашей стране данное условие пока не выполняется. В результате в республике сохранение роста ВВП в текущем периоде приводит к снижению возможностей его роста в будущем. Об этом, в частности, можно судить по динамике профицита консолидированного бюджета. По данным Министерства финансов Республики Беларусь, в 2016 г. первичный профицит составил 1,3%, в 2017 г. – 2,8%, а

в 2018 г. – уже 3,8%. Учитывая, что профицит создается для резервирования средств, необходимых для обслуживания государственного долга, представленные цифры можно интерпретировать как недополученный ВВП в результате сокращения бюджетного финансирования экономики. Иными словами, без учета мультипликативного эффекта из-за роста долга республика в 2017 г. недосчиталась 2,8% ВВП, а в 2018 г. – 3,8%. Хотя приведенные оценки являются упрощенными, очевидно, что возрастание долгового бремени ограничивает возможности экономического роста.

Накопление дисбалансов, связанных с ростом внешнего долга, не означает, что отказ от активного стимулирования совокупного спроса со стороны государства и ужесточение денежно-кредитного регулирования были ошибочными мерами. Как уже говорилось, в условиях усиления международной экономической интеграции значительно сужаются возможности влияния на совокупный спрос через политику «дешевых» денег. Особенно это касается малых открытых экспортоориентированных экономик, к которым относится и белорусская экономика. В то же время нужно понимать, что проведение жесткой монетарной политики недостаточно для обеспечения сбалансированного роста. В экономической науке в качестве важного условия ее эффективности, как правило, рассматривается необходимость реализации комплекса мер по повышению конкурентоспособности национальной экономики со стороны политики предложения.

Как показывает мировая практика, ужесточение монетарной политики бывает успешным только при условии принятия мер по повышению производительности, инвестиционной привлекательности, улучшению бизнес-среды. В противном случае у правительства не остается иных источников для финансирования экономического роста кроме привлечения заемных средств, что приводит к увеличению долговой нагрузки и резко повышает вероятность дефолта. В контексте сказанного одной из главных задач в сфере макроэкономического регулирования в Беларуси является формирование эффективной политики предложения.

В качестве успешного примера такой политики в республике можно рассматривать меры по развитию сектора информационных технологий, который благодаря специальному режиму налогообложения и упрощению ряда процедур в последние годы демонстрирует высокие показатели. Однако для обеспечения сбалансированного экономического роста межотраслевого характера недостаточно, важно обеспечить системный подход к реализации политики предложения. Данный подход предполагает использование ее инструментов для формирования и повышения эффективности использования факторов производства в экономике страны в целом. Традиционно в теории экономического роста основными факторами выступают труд и капитал. Кроме этого, при более широком анализе экономического роста учитываются природные факторы, предпринимательские способности, инновации, институциональные условия и пр. С этой точки зрения, политика предложения должна охватывать широкий круг инструментов, направленных на повышение инвестиционной привлекательности, формирование благоприятной предпринимательской и инновационной среды, улучшение рыночных институтов, расширение возможностей для занятости населения, экологизацию производства и пр.

Не останавливаясь на характеристике отдельных инструментов, важно отметить, что их системное применение должно способствовать трансформации экономического роста в эндогенный процесс. Это означает, что основной движущей силой развития экономики становятся внутренние факторы, которые способны воспроизводить сами себя, поддерживая сбалансированный рост без необходимости излишнего вмешательства со стороны государства или внешнего мира. Одновременно это будет способствовать повышению устойчивости белорусской экономики к изменениям внешнеэкономической конъюнктуры. Таким образом, реализация системных мер в рамках политики предложения наряду с ужесточением денежно-кредитного регулирования позволит создать основу для устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе.

\* \* \*

Анализируя основные макроэкономические тренды в белорусской экономике в контексте эволюции экономической политики, необходимо понимать, что возврат к государственному регулированию, основанному на активном стимулировании спроса, в современных условиях вряд ли возможен. Это будет означать сохранение стратегии роста, основанной на развитии экспорта за счет низких издержек в условиях высокой инфляции и девальвации национальной валюты и низких зарплат.

В то же время ужесточения денежно-кредитного регулирования недостаточно для поддержания сбалансированного роста. Без системной политики предложения это приведет к наращиванию внешнего долга и потенциальному дефолту. Поэтому на текущем этапе основной задачей правительства должна стать разработка комплекса мер, направленных как на повышение общего уровня производительности в экономике, так и на развитие отдельных ее секторов (информационные технологии, зеленая экономика и пр.), важных для обеспечения устойчивого роста в долгосрочной перспективе.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ (REFERENCES)

- Воробьев В.А., Майборода Т.Л.** 2018. Долгосрочный экономический рост: хороший, плохой, оптимальный. *Белорусский экономический журнал*. № 4. С. 15–34. [Vorobiev V.A., Maibarada T.L. 2018. Long-term economic growth: The good, the bad and the optimal. *Belorusskiy ekonomicheskiy zhurnal*. No 4. PP. 15–34. (In Russ.)]
- Готовский А.В.** 2018. Новый экономический рост Республики Беларусь. *Белорусский экономический журнал*. № 2. С. 18–29. [Gotovsky A. 2018. New economic growth of the Republic of Belarus. *Belorusskiy ekonomicheskiy zhurnal*. No 2. PP. 18–29. (In Russ.)]
- Aghion P., Howitt P.** 2009. *The economics of growth*. London: Massachusetts Institute of Technology.
- Maddison A.** 2001. *The World Economy: A Millennial Perspective*. Paris: OECD Development Centre Studies.
- Taylor L.** 2004. *Reconstructing macroeconomics: Structuralist proposals and critiques of the mainstream*. London: Harvard University Press.

In citation: *Belorusskiy Ekonomicheskiy zhurnal*. 2019. No 2. PP. 25–37.

*Belarusian Economic Journal*. 2019. No 2. PP. 25–37.

## ISSUES OF FORMING EFFICIENT ECONOMIC GROWTH POLICY IN THE REPUBLIC OF BELARUS

Ihar Dzeraviaha<sup>1</sup>

*Author affiliation:* <sup>1</sup> Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).

*Corresponding author:* Ihar Dzeraviaha (1218@gmail.com).

**ABSTRACT.** There have been analyzed the main macroeconomic trends of the Belarusian economy's development in the context of the state's economic policy. Special focus is made on the impact of the investment process on the economic growth. Considered is the impact of the economy's openness factor, given the role of the redistribution processes in ensuring the economic growth's balanced state. It is stated that the tightening of monetary regulation and gradual giving up the policy of stimulating the economic growth via aggregate demand have resulted in the changes of the economic situation in the country. Further measures on forming the economic policy should be based on regulating the demand as well as raising productivity and competitiveness of the economy on the whole.

**KEYWORDS:** economic growth, economic policy, macroeconomics, investments, incomes of population.

**JEL-code:** E10, O23, O40.

*Received* 15.05.2019

