

**Предложения  
по оптимизации и активизации  
экономики Беларуси  
на основе собственных  
возможностей республики**

**Довгель Евгений Станиславович,  
экономист**

за 2016 год

## Страны с самым высоким доходом в Европе...\*



|             |             |
|-------------|-------------|
| Лихтенштейн | 63 267 евро |
| Швейцария   | 42 142 евро |
| Исландия    | 33 399 евро |
| Люксембург  | 30 499 евро |
| Норвегия    | 29 407 евро |

## ...и самым низким



|                 |                  |
|-----------------|------------------|
| Албания         | 2793 евро        |
| Косово          | 2784 евро        |
| <b>Беларусь</b> | <b>2558 евро</b> |
| Молдова         | 1441 евро        |
| Украина         | 949 евро         |

\* - по данным немецкой  
исследовательской  
компании GfK, средний годовой  
доход человека в евро.

По данным Белстата

- **За чертой бедности в 2017 г. находилось 528,1 тыс. чел. Их среднедушевые располагаемые ресурсы были ниже бюджета прожиточного минимума.**
- **Число малоимущих в Беларуси росло третий год подряд ( [finanse.tut.by](http://finanse.tut.by) )**

# **Три причины проблем в экономике стран СНГ**

---

**1. Первая причина проблем  
или успехов любой страны  
находится в ее национальной  
денежной системе**

*«Главное - это деньги. Есть они - нормально работаете, рентабельно производство – молодцы. Если этого нет, что тут рассказывать, какие у вас привесы, товарность молока и т.д.».*

*А.Г. Лукашенко, 23 октября 2017 г.,  
на совещании по вопросу "О мерах по  
завершению осенних полевых работ в стране и  
предложениях по совершенствованию структуры  
посевных площадей в Витебской области".*

- **В сентябре 2018 по сравнению с августом в Беларуси несколько снизилась средняя зарплата.**
- **На 1 ноября просроченная задолженность по зарплате возросла до 7,4 млн. рублей.**
- **Задолженность потребителей за потребленную энергию по состоянию на 1.10.2018 превысила 1 млрд. руб.**
- **За сентябрь задолженность физ. лиц перед банками по кредитам возросла и составила 10 млрд 885 млн**

## Необходимые выплаты в Республике Беларусь населению каждый месяц:

|                                                                                                                                                                            |   |                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|------------------------|
| Средняя зарплата за август 2018, бел. руб.                                                                                                                                 |   | 987,5                  |
| Численность работающих, чел.                                                                                                                                               | ~ | 4 400 000              |
| Месячный объем <i>начисляемой</i> зарплаты, бел. руб.                                                                                                                      | ~ | 4 345 000 000          |
| Ежемесячные выплаты по зарплате<br>за вычетом подоходного налога 12% и 1% взносов по соцстраху                                                                             |   | <b>3 780 150 000</b>   |
| Средняя пенсия, бел. рублей, в июле 01.07.2018, бел. руб.                                                                                                                  |   | 331,2                  |
| Число пенсионеров, 2017 г., чел.                                                                                                                                           |   | 2 593 700              |
| Сумма для выплаты пенсий за месяц, бел. руб.                                                                                                                               | ~ | <b>859 033 440</b>     |
| Численность граждан, которым предоставляется<br>гос. адресная соц. помощь, за 2017 г., чел.,                                                                               |   | 310 200,0              |
| Общая сумма всех выплаченных за 2017 год пособий, бел. руб.                                                                                                                |   | 87 931 107, 87         |
| Сумма в среднем каждый месяц, бел. руб.                                                                                                                                    | ~ | <b>7 327 592,3</b>     |
| <b>Итого необходимо ежемесячно выплат населению<br/>(зарплата, пенсии, пособия), без учета стипендий, доходов<br/>предпринимателей и самозанятого населения, бел. руб.</b> | ~ | <b>4 646 511 032,3</b> |

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**  
на 1 января 2018 г.

Национальный банк Республики Беларусь

(тыс. белорусских рублей)

| №<br>п/п | Наименование статьи                              | Символ | Пункт<br>приме-<br>чаний | 2017 год     | 2016 год<br>(пересчитано) |
|----------|--------------------------------------------------|--------|--------------------------|--------------|---------------------------|
| 1.       | <b>АКТИВЫ</b>                                    |        |                          |              |                           |
| 2.       | Денежные средства                                | 1100   |                          | 88 612       | 77 445                    |
| 3.       | Драгоценные металлы и драгоценные камни          | 1101   | 4                        | 4 047 661    | 3 560 905                 |
| 4.       | Ценные бумаги                                    | 1102   | 5                        | 2 261 881    | 2 504 658                 |
| 5.       | Средства в банках                                | 1103   | 6                        | 9 972 833    | 5 747 842                 |
| 6.       | Кредиты и иные активные операции с клиентами     | 1104   | 7                        | 12 249       | 12 834                    |
| 7.       | Производные финансовые активы                    | 1105   |                          | —            | —                         |
| 8.       | Долгосрочные финансовые вложения                 | 1106   | 8                        | 233 364      | 160 700                   |
| 9.       | Основные средства и нематериальные активы        | 1107   | 9                        | 134 027      | 164 125                   |
| 10.      | Прочие активы                                    | 1108   | 10                       | 297 990      | 659 677                   |
| 11.      | <b>ИТОГО активы</b>                              | 110    |                          | 17 048 617   | 12 888 186                |
| 12.      | <b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                             |        |                          |              |                           |
| 13.      | Денежные средства в обращении                    | 1200   |                          | 3 102 579    | 2 410 887                 |
| 14.      | Драгоценные металлы и драгоценные камни          | 1201   | 11                       | 82 575       | 105 721                   |
| 15.      | Средства международных финансовых организаций    | 1202   | 12                       | 4 745        | 4 747                     |
| 16.      | Средства банков                                  | 1203   | 13                       | 5 115 211    | 4 361 406                 |
| 17.      | Средства клиентов                                | 1204   | 14                       | 11 939 878   | 6 496 076                 |
| 18.      | Обязательные резервы банков                      | 1205   |                          | 313 893      | 165 124                   |
| 19.      | Ценные бумаги Национального банка                | 1206   | 15                       | 4 606 821    | 6 787 809                 |
| 20.      | Производные финансовые обязательства             | 1207   |                          | —            | —                         |
| 21.      | Прочие обязательства                             | 1208   | 16                       | 1 536        | 1 987                     |
| 22.      | <b>ВСЕГО обязательства</b>                       | 120    |                          | 25 167 238   | 20 333 757                |
| 23.      | <b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>                       |        |                          |              |                           |
| 24.      | Уставный фонд                                    | 1211   |                          | 25 000       | 25 000                    |
| 25.      | Резервный и иные фонды                           | 1212   | 17                       | 832          | 37 146                    |
| 26.      | Накопленный убыток                               | 1213   | 18                       | (11 229 583) | (10 132 365)              |
| 27.      | Фонды переоценки статей баланса                  | 1214   | 19                       | 3 085 130    | 2 624 648                 |
| 28.      | <b>ВСЕГО собственный капитал</b>                 | 121    |                          | (8 118 621)  | (7 445 571)               |
| 29.      | <b>ИТОГО обязательства и собственный капитал</b> | 12     |                          | 17 048 617   | 12 888 186                |

**п.13 Баланса НБ РБ. Денежные средства в обращении  
на 1.01.2018 составляли – 3 102 579 000 бел. рублей**



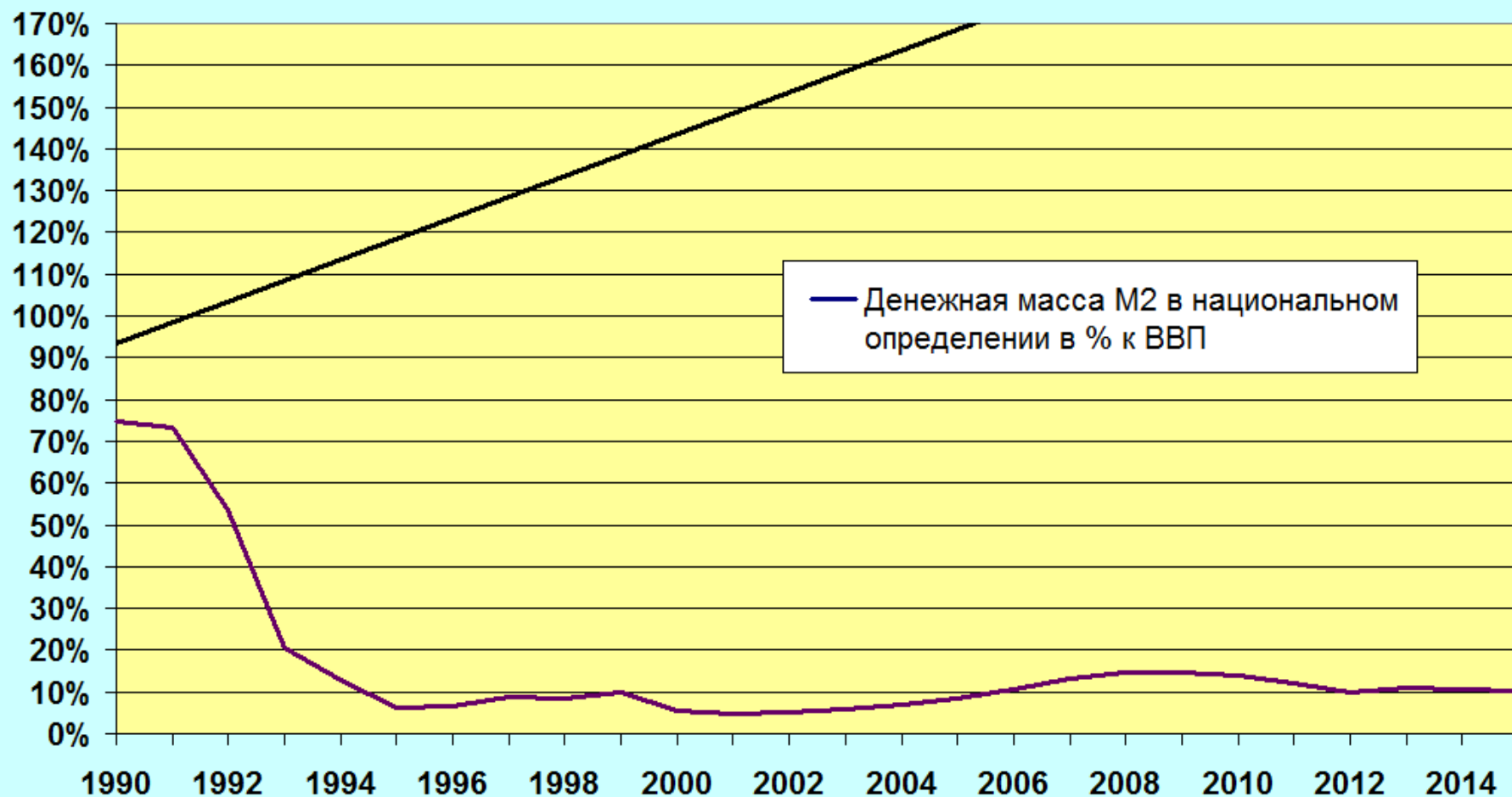
**Национальная валюта – это главное средство любого государства для подъема и развития экономики своей страны**

Монетизация экономики Японии национальными деньгами (отношение количества национальных денег в стране к ее ВВП) превышает 200%,  
в Великобритании ~ 150%,  
в Еврозоне ~ 100%.

В СССР в 1990 г. она составляла **~ 75% к ВВП.**

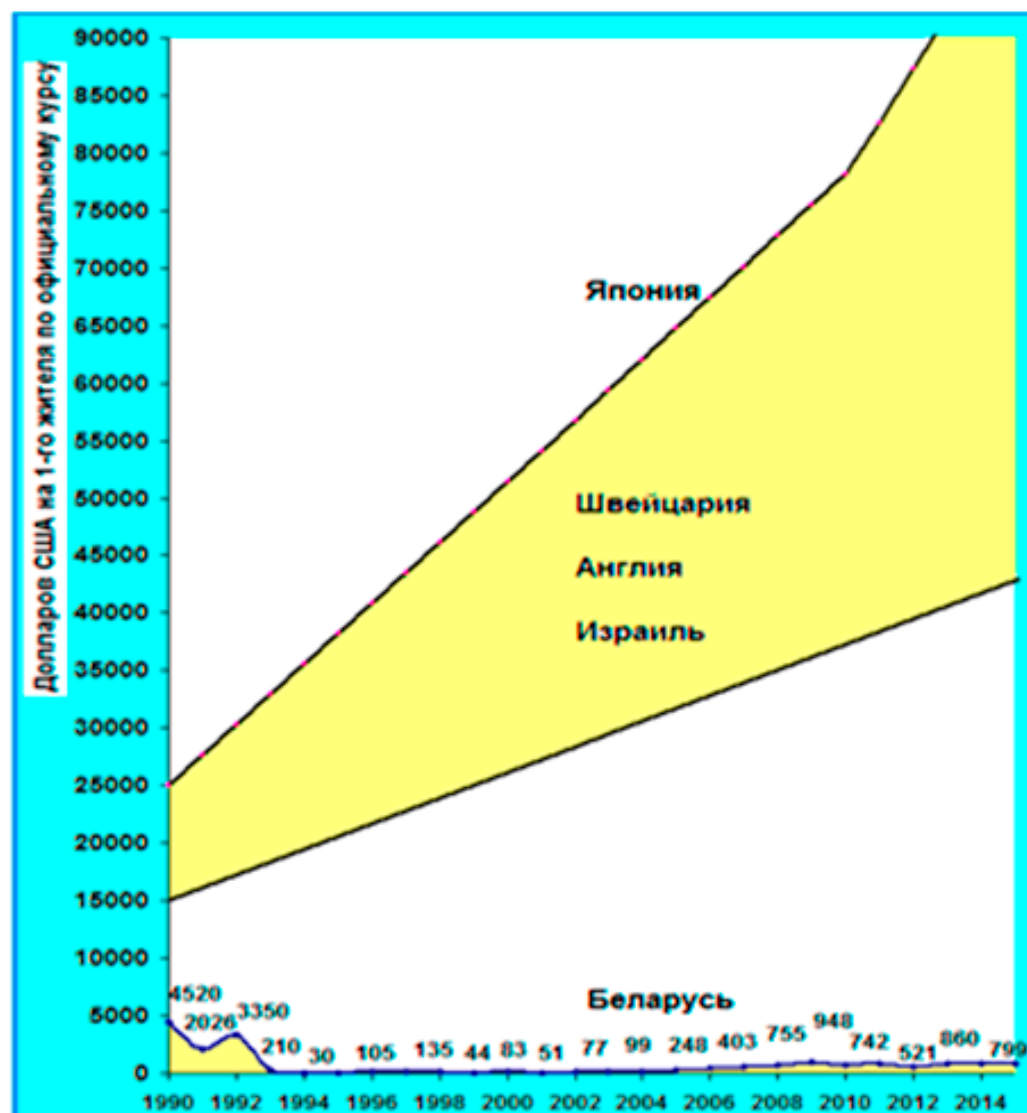
**В современной Беларуси этот показатель много лет колеблется лишь около 10%**

## Коэффициент монетизации экономики Республики Беларусь (нижняя линия) и Японии (верхняя линия)



**Акцентировать:** Монетизация экономики в данной концепции **не цель**,  
а только индикатор как бы «средней температуры по больнице» в нашей экономике.

**Рис. 2. Количество национальных денег (M2) на душу населения в экономике Беларуси (нижняя линия) и стран с высоким уровнем жизни населения, в пересчёте на долл. США**



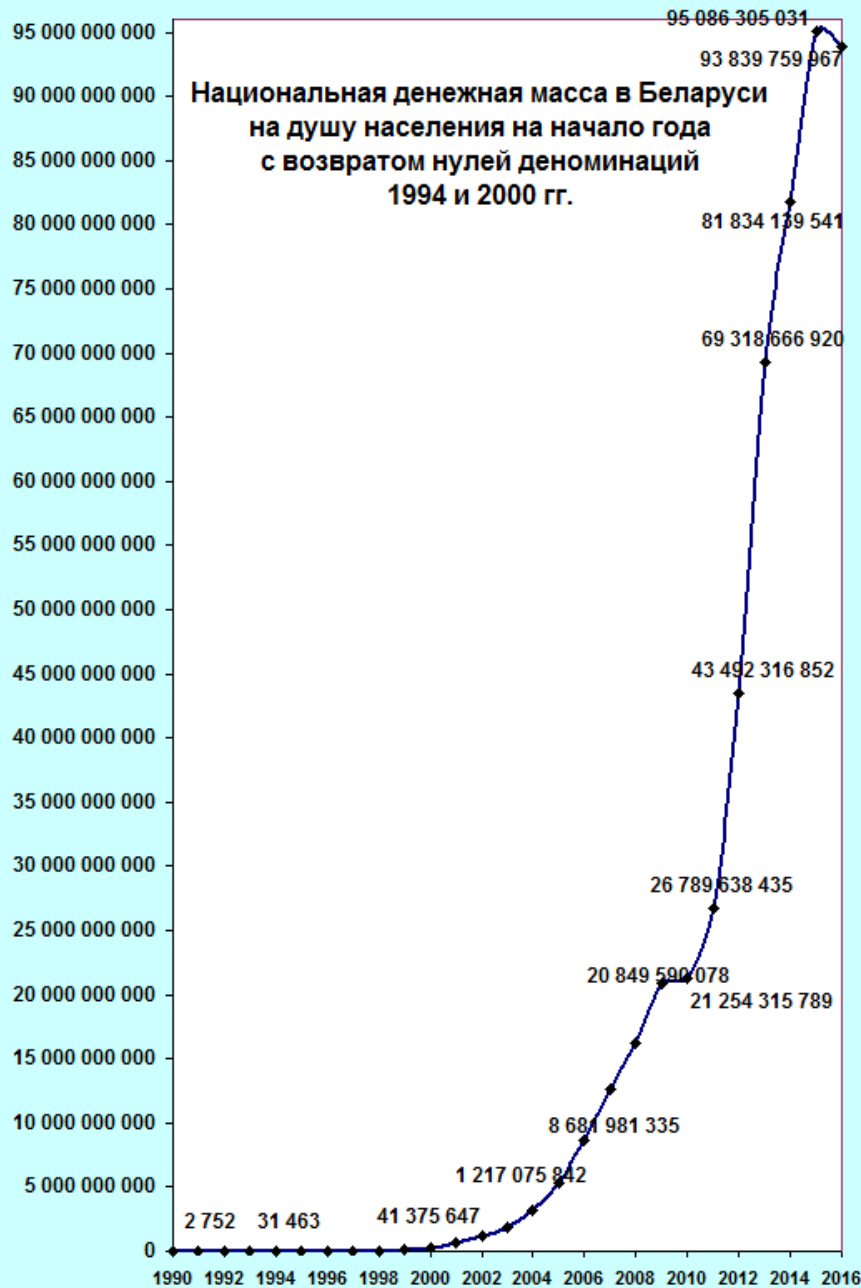
Попытки увеличивать выдачу  
ничем не обеспеченных кредитов  
в экономику осуществлялись много раз во  
многих странах, в том числе и в Беларуси,  
вызывая этим **соответственно** резкое  
обесценение национальных денег,  
рост цен, убытки в деятельности  
Центробанков и невозможность  
поддержания ими стабильности  
национальных денег.

- На день принятия Декларации Верховного Совета от 27.07.1990 "О государственном суверенитете Республики Беларусь" официальный курс рубля СССР был равен **0,59 рубля за 1 доллар США**. С той поры наши рубли обесценились так, что мы отбросили в них уже 8 нулей. В итоге с 1990 г. по **1.01.2018 г.** белорусские деньги понизились в стоимости к доллару США более чем в **334 миллиона раз**.

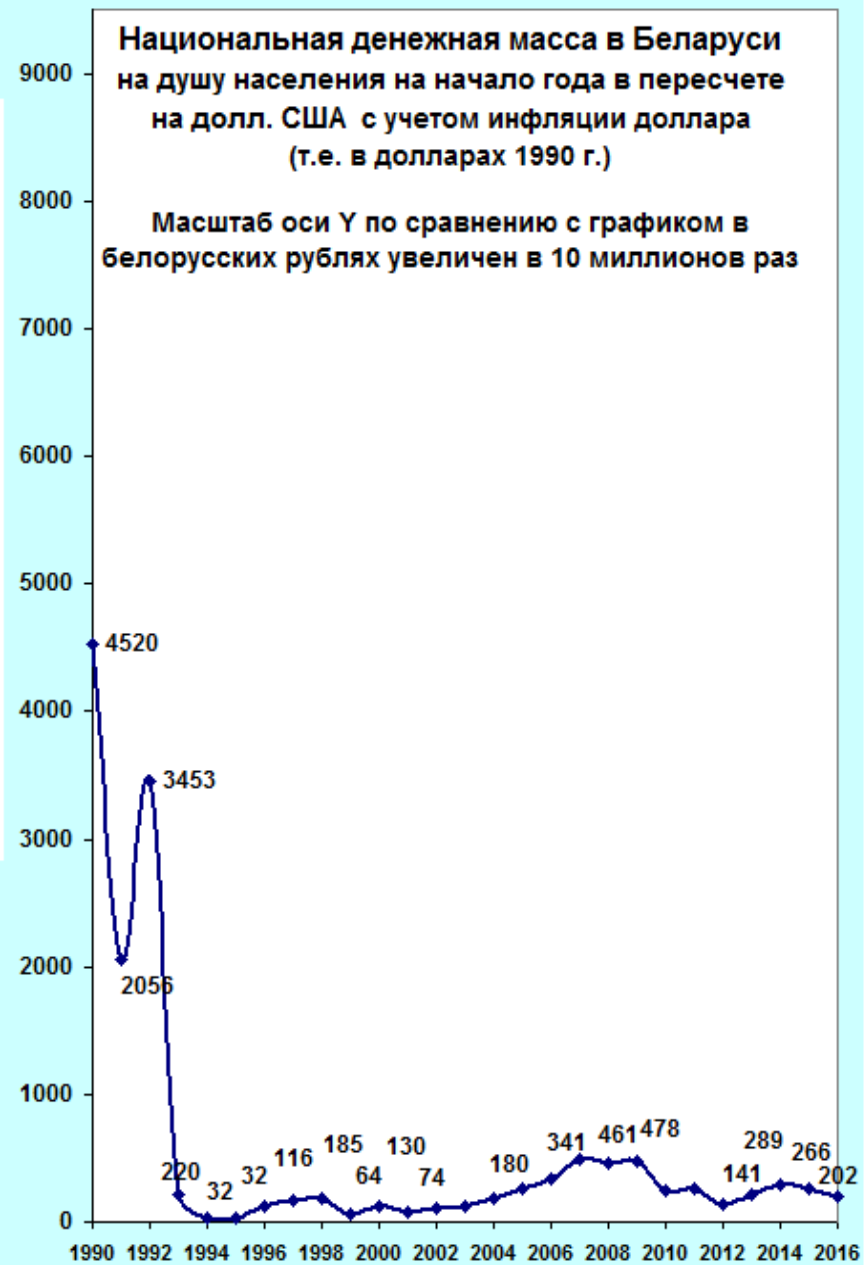
Расчет:

$$1,9727 * 10 * 1000 * 10000 / 0,59 = \mathbf{334\ 355\ 932,2}$$

Белорусских рублей без учета деноминаций 1994 и 2000 гг.



В пересчете на долл. США с уч. инфляции доллара



- Президент Беларуси неоднократно обращал внимание предыдущего Правительства, что, как показывают социологические исследования, **более всего население Беларуси беспокоит рост цен.** Почему? Это можно понять на любом товаре, но проще – на спичках.
- **В 1990** году коробок спичек, **60 штук**, во всех магазинах Беларуси **стоил 1 копейку.**  
В настоящее время коробок спичек, **38 штук**, в магазинах Минска стоит **6 копеек.**  
С учетом трех деноминаций цена спички в коробке возросла более чем **в 947 млн. раз.**

Расчет :

$$0,06 * 10 * 1000 * 10000 * 60 / 0,01 / 38 = 947\,368\,421$$

В аналитическом обзоре Нацбанка РБ «Финансовая стабильность в РБ в 2017 году» отмечается, что **объем проблемных активов госпредприятий на 1.01.2018 достиг 3,2 млрд рублей, удельный вес их в проблемных активах банковского сектора составил 58%.** «... риски, порождаемые проблемными гос. предприятиями реального сектора экономики, являются потенциальной угрозой финансовой стабильности в стране».

---

**Но убытки и долги у нас растут не только в госсекторе, а и во всех секторах экономики.**



Платежный баланс Республики Беларусь  
за январь – июнь 2018 г.  
(краткое аналитическое представление)

млн. долларов США

| Статьи                          | Январь – июнь<br>2017 г. | Январь – июнь<br>2018 г. | Январь – июнь<br>2018 г. к<br>январю – июню<br>2017 г., % |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <i>I. Счет текущих операций</i> | -330,3                   | -824,5                   | 249,6                                                     |

[http://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2018\\_2.pdf](http://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2018_2.pdf)

# Дебиторская задолженность организаций

(на начало года, триллионов рублей)



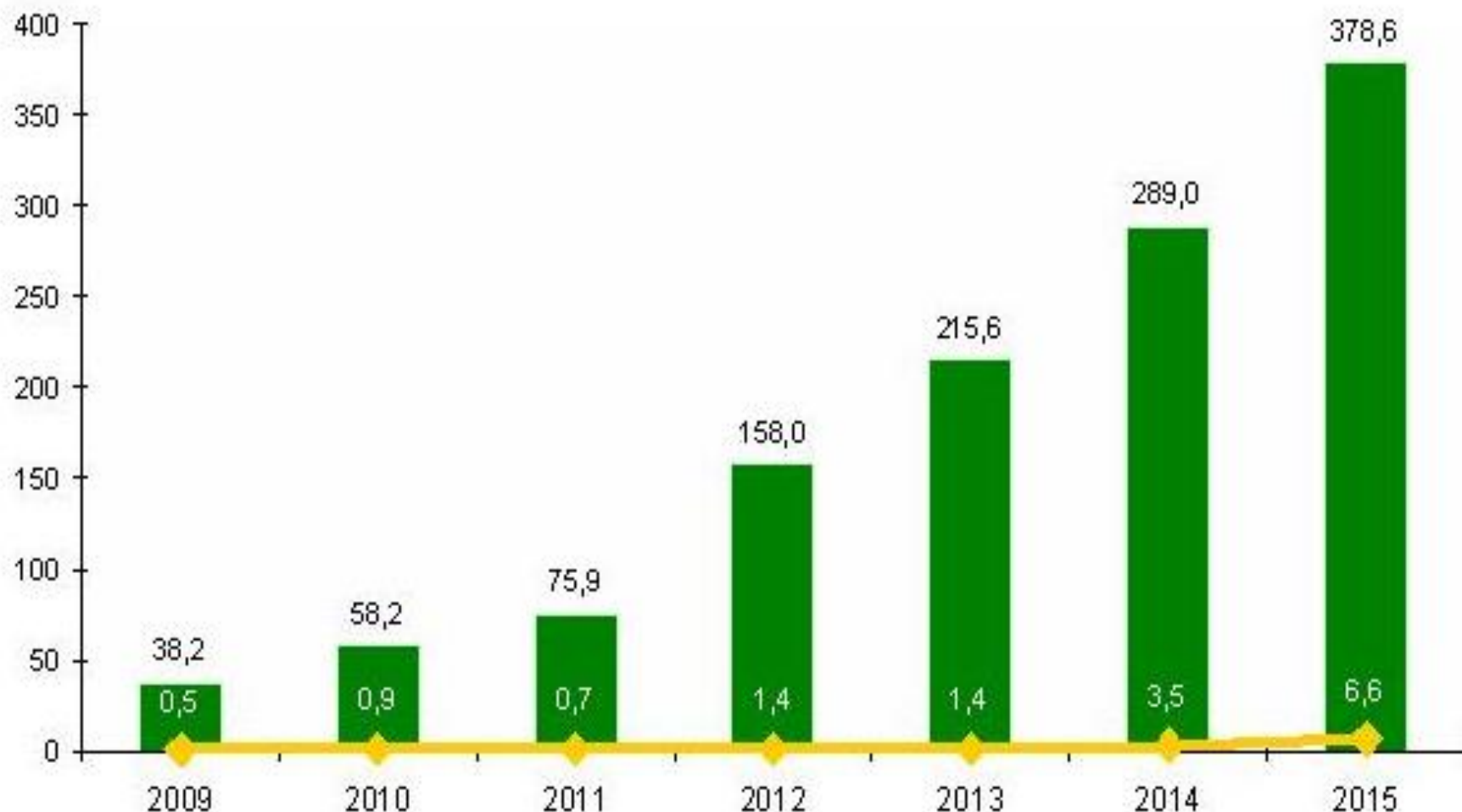
# Кредиторская задолженность организаций

(на начало года, триллионов рублей)



# Задолженность по кредитам и займам организаций

(на начало года, триллионов рублей)



Задолженность по кредитам и займам    Просроченная задолженность по кредитам и займам

# Динамика ВВП страны и задолженности организаций в Республике Беларусь<sup>1)</sup>

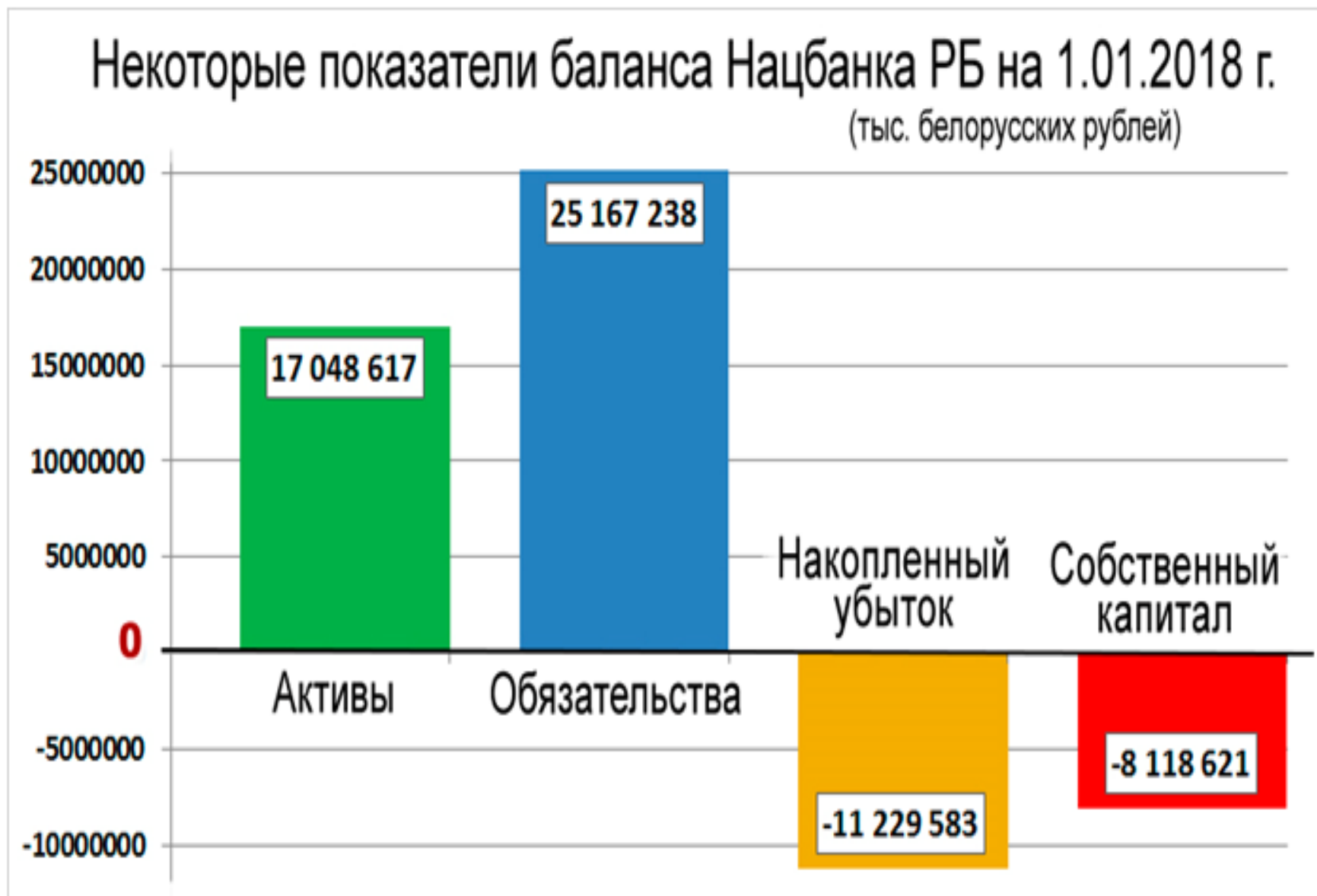
(с учетом деноминации на 1.07.2016 г., в млн. рублей)

|                                                 | 2000 г.      | ... | 2014 г.        | 2015 г.        | 2016 г.        | 2017 г.         | Размер суммарной задолженности по итогам 2017 г. |                 |                          |              | Янв.-сент. 2018 г. |
|-------------------------------------------------|--------------|-----|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------|--------------------|
| <b>ВВП Беларуси =&gt;</b>                       | <b>913,4</b> | ... | <b>80579,3</b> | <b>89909,8</b> | <b>94949,9</b> | <b>105199,0</b> | <b>Соответственно, в %</b>                       |                 | <b>И в разы к 2000г.</b> | <b>=&gt;</b> | <b>88767,7</b>     |
| <b>Суммарная задолженность к ВВП, в % =&gt;</b> | <b>74,6%</b> | ... | <b>82,2%</b>   | <b>102,4%</b>  | <b>104,2%</b>  | <b>106,2%</b>   | <b>к 2016г.</b>                                  | <b>к 2015г.</b> |                          |              | <b>137,2%</b>      |
| <b>Суммарная задолженность</b>                  | <b>681,4</b> | ... | <b>66266,0</b> | <b>92100,1</b> | <b>98921,2</b> | <b>111683,2</b> | <b>112,9%</b>                                    | <b>121,3%</b>   | <b>168,5%</b>            | <b>163,9</b> | <b>121775,4</b>    |
| из нее просроченная                             | 211,5        | ... | 4486,9         | 7278,5         | 9491,0         | 9691,9          | 102,1%                                           | 133,2%          | 216,0%                   | 45,8         | 10930,6            |
| <b>Кредиторская задолженность</b>               | <b>505,3</b> | ... | <b>28404,8</b> | <b>35309,9</b> | <b>39594,6</b> | <b>45528,3</b>  | <b>115,0%</b>                                    | <b>128,9%</b>   | <b>160,3%</b>            | <b>90,1</b>  | <b>48707,6</b>     |
| из нее просроченная                             | 204,3        | ... | 3829,3         | 5797,9         | 6854,3         | 7229,8          | 105,5%                                           | 124,7%          | 188,8%                   | 35,4         | 8116,3             |
| Внешняя кредиторская задолженность              | 122,7        | ... | 6333,3         | 8938,9         | 9014,7         | 10032,1         | 111,3%                                           | 112,2%          | 158,4%                   | 81,8         | 10591,0            |
| из нее просроченная                             | 48,3         | ... | 768,4          | 1189,1         | 1118,8         | 1007,7          | 90,1%                                            | 84,7%           | 131,1%                   | 20,9         | 961,9              |
| <b>Задолженность по кредитам и займам</b>       | <b>176,1</b> | ... | <b>37861,2</b> | <b>56790,1</b> | <b>59326,6</b> | <b>66154,9</b>  | <b>111,5%</b>                                    | <b>116,5%</b>   | <b>174,7%</b>            | <b>375,6</b> | <b>73067,7</b>     |
| из нее просроченная                             | 7,2          | ... | 657,6          | 1480,6         | 2636,7         | 2462,2          | 93,4%                                            | 166,3%          | 374,4%                   | 343,4        | 2814,3             |

<sup>1)</sup> Без учета банков, бюджетных и страховых организаций, микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

Валовой внешний долг Беларуси по всем секторам экономики за 2017 год увеличился на 2 млрд 416,2 млн долларов (на 6,4%) и на 1 января составил 39,9 млрд долларов США, затраты по его обслуживанию за прошлый год составили почти 6 млрд долларов. В том числе внешний долг госсектора составил 24,97 млрд USD, увеличившись за год на 11,6%.

А вот главные цифры баланса Нацбанка РБ. Его деятельность также давно является убыточной. Его собственный капитал уже 8-й год увеличивает отрицательное значение.



При таком состоянии баланса  
единственным методом  
удержания национальных денег  
от падения  
для Нацбанка оказывается лишь  
создание их острейшего  
дефицита в экономике  
по принципу:

**«Нет денег в экономике,  
нет и их инфляции»**

Стоимость денежной массы в Беларуси в национальном определении M2 (*т.е. с учетом ее денежной мультипликации коммерческими банками*) на **01.10.2014** г., перед назначением новой команды Нацбанка в пересчете на курс доллара составляла **9,1 млрд. долларов.**

К 1.02.1016 она уменьшилась в 2,4 раза –

**до 3,8 млрд. долл.,**

**что оказалось в то время ~в 8 раз ниже**

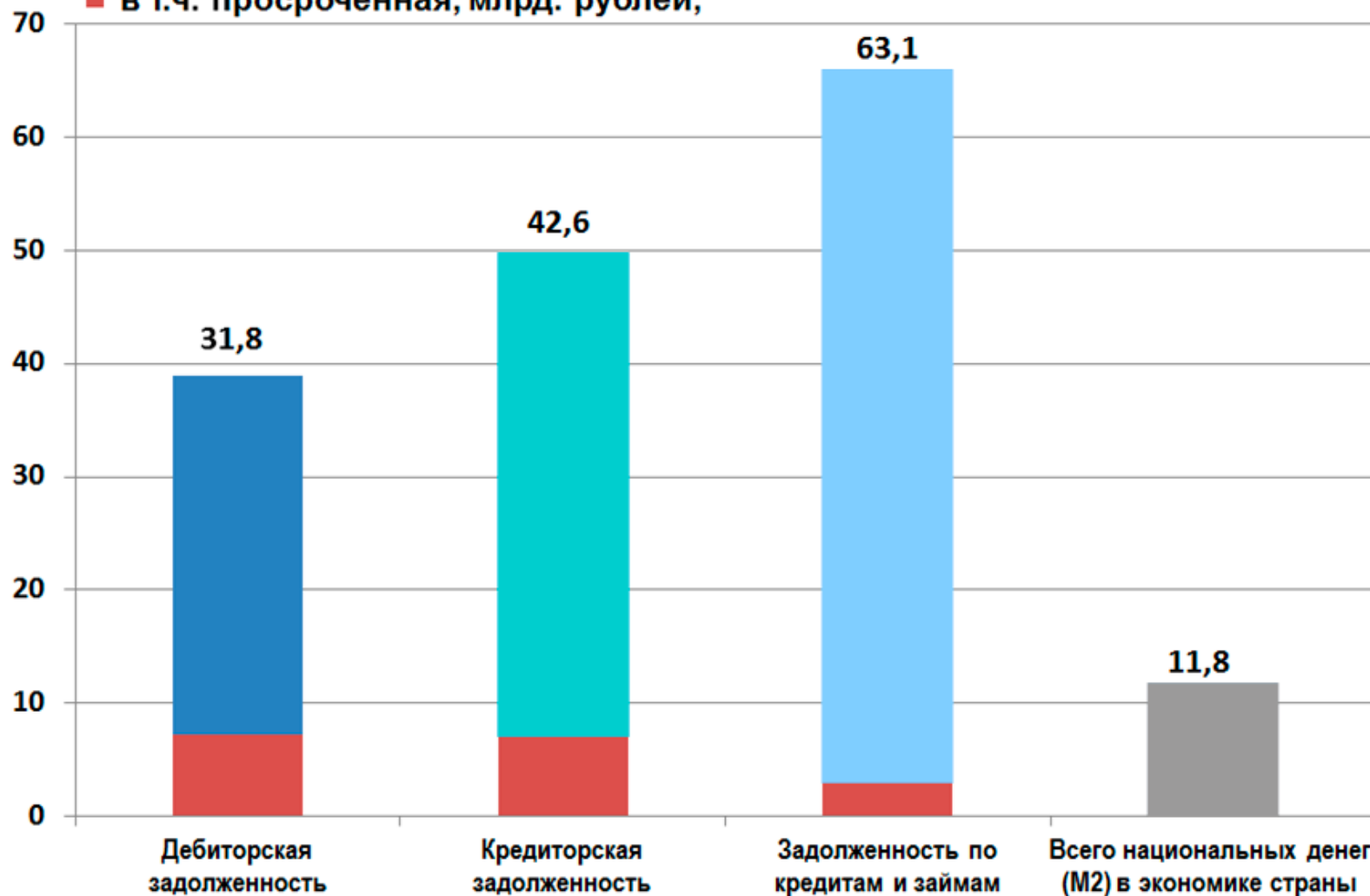
**оценочной стоимости лишь одного**

**«Беларуськалия».**

*Привести цитату М.Фридмана*



■ Дебиторская и кредиторская задолженность, задолженность по кредитам и займам организаций Республики Беларусь и количество национальных денег в экономике страны по состоянию на 01.09.2017, млрд. рублей,  
■ в т.ч. просроченная, млрд. рублей,



- **Вследствие аналогичных проблем ряд государств, таких как Зимбабве, Эквадор, Микронезия, Сальвадор, Андорре вообще отказались от своей денежной системы, перейдя на иностранную валюту.**
- **Тенденции ведут и нас в таком же направлении**

**Неэффективность нашей денежной системы  
рождает спрос в стране на иностранную валюту.  
Но с каким эффектом?**



- В денежной массе современной Беларуси национальных денег лишь около  $1/3$  (на 1.11.2018 – 34,51%), почти все остальное – в иностранной валюте.
- Экспортируя товары и услуги, взамен мы ввозим в большей мере лишь цифры на валютные счета для их накопления в национальной денежной системе.
- Миллиарды долларов накоплены еще и в наличных деньгах населения.

- По данным Белстата,  
с января по сентябрь 2017  
иностранные инвесторы вложили 6,7  
млрд долларов в экономику Беларуси
- За это же время организации Беларуси  
(кроме банков) направили за рубеж  
инвестиций на 4 млрд долларов.  
Больше всего их ушло  
в Россию — 66,8%, Украину — 17,9%  
и Британию — ~ 7%.

## Иностранные инвестиции в Республику Беларусь, млн. долларов США

| Объем иностранных инвестиций, поступивших в реальный сектор экономики Республики Беларусь <sup>1)</sup>              | 2002  | ... | 2009    | 2010    | 2011    | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | ИТОГО     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|                                                                                                                      | 722,2 | ... | 9303,7  | 9085,5  | 18878,6 | 14329,8 | 14974,3 | 15084,4 | 11344,2 | 8559,8  | 9728,5  | 132 635,0 |
| Прямые иностранные инвестиции на чистой основе (без учета задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги) | ...   | ... | 1 766,6 | 1 198,4 | 3 973,6 | 1 376,5 | 2 136,2 | 1 811,7 | 1 611,8 | 1 307,2 | 1 246,8 | 12 632,8  |

## Иностранные инвестиции из Республики Беларусь, млн. долл. США

| Объем иностран. инвестиций, направленных организациями РБ в экономику зарубежных стран <sup>1)</sup> | 2004 | ... | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014 | 2015   | 2016 | 2017   | ИТОГО    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|--------|----------|
|                                                                                                      | 3,2  | ... | 1909,9 | 2353,7 | 2537,2 | 5490,1 | 6086,7 | 6341,2 | 5985 | 5141,2 | 3889 | 5547,4 | 47 164,2 |
| в том числе:                                                                                         |      |     |        |        |        |        |        |        |      |        |      |        |          |

<sup>1)</sup> Данные по иностранным инвестициям приведены без банков и бюджетных организаций в структуре и методологии соответствующих лет. На республиканском уровне направление иностранных инвестиций за рубеж за 2004 год в белорусских рублях пересчитано в доллары США по средневзвешенному курсу Национального банка Республики Беларусь за соответствующий период.

**Жизнь взаимны. Долги белорусов перед банками приближаются к рекордным 11 млрд. рублей**

1 ноября 2018 . [FINANCE.TUT.BY](http://finance.tut.by)

Согласно данным исследования,  
проведенного по группе развивающихся  
стран и опубликованного в интернете

Американской международной  
исследовательской организацией

**Global Financial Integrity (GFI)**, которая  
отслеживает перемещения нелегальных  
денежных средств по всему миру

в период с 2004 по 2013 годы  
из Беларуси за рубеж выведено  
**88,197** млрд. долларов. ??? — **млн.**

- **Международные резервные активы Нацбанка за октябрь 2018 года выросли на 181,3 млн долларов (на 2,6%) и составили 7,1 млрд долларов (в эквиваленте), сообщила 6.11.2018 пресс-служба Нацбанка.**

---

- **Это при том, что согласно балансу Нацбанка на 1.01.2018, вся сумма белорусских денег в обращении составляет лишь 3,1 млрд бел. рублей, что по курсу Нацбанка на отчетную дату составляло лишь 1.57 млрд USD.**



Вследствие острейшего дефицита денежных средств в экономике кредитные ресурсы в Беларуси, оказываются в числе наиболее дорогих в мире. Они **на порядок и более** превышают стоимость кредитов в развитых странах, а также они выше и чем в странах – членах ЕврАзЭс.

# Сравнение учетных ставок Центробанков – регуляторов на 21.10.2018 г.

|                | Учетная ставка |
|----------------|----------------|
| Япония < 0     | – 0,1%         |
| США            | 2,25%          |
| Еврозона       | 0,0%           |
| Великобритания | 0,75%          |
| Швейцария < 0  | – 0,75%        |
| Дания < 0      | – 0,65%        |
| Швеция < 0     | – 0,5%         |
| Норвегия       | 0,5%           |
|                |                |
| Россия         | 7,5%           |
| Казахстан      | 9,25 %         |
| Армения        | 4,5%           |
| Кыргызстан     | 4,75%          |
| Беларусь       | <b>10,0%</b>   |

# Учетные ставки Центробанков

## График сравнения



## Суть кредитного процесса любого банка:

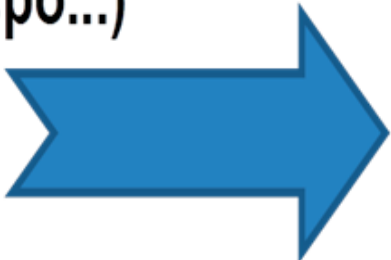
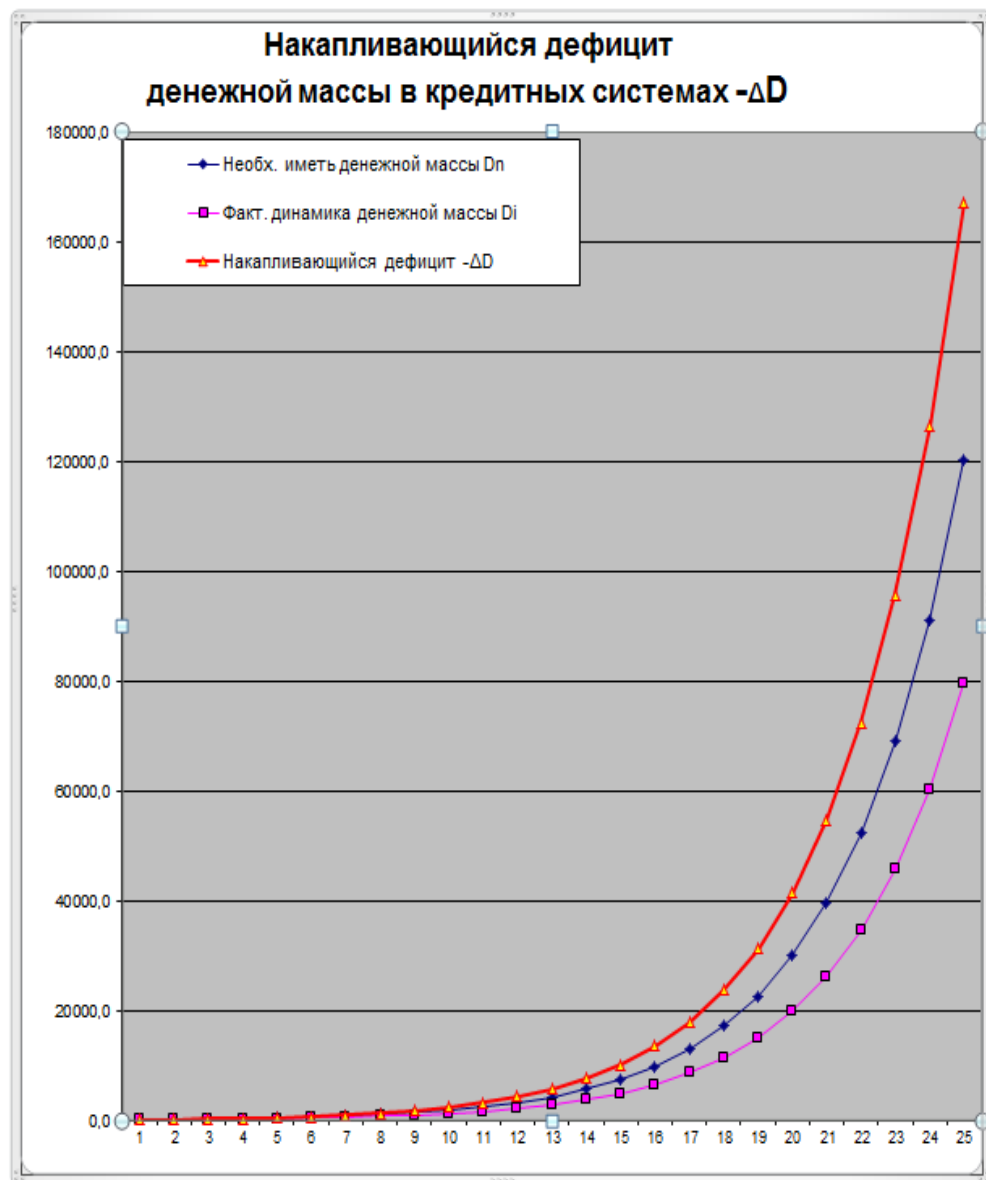
| <i>Выдача кредитов<br/>банком в экономику</i>                                                                           | <i>Возврат кредитов<br/>банку с процентами</i>                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 100 млрд. руб. (долл.,<br>евро...)<br> | <br>100 млрд. руб. (долл.,<br>евро...)<br><br>+ проценты по ставке<br>рефинансирования |

Схема кредитных эмиссий **любого нацбанка**, как источника первичной эмиссии денег, закономерно требует от него все больших и больших темпов выпуска кредитов. Иначе в кредитруемой им экономике в конце-концов возникнет недостаток денег для возврата кредитов с процентами.

# Модель кредитно-денежных процессов в экономике

Данные в ячейках таблиц, выделенных **зелёными** заливками, можно изменять согласно данным конкретных кредитно-денежных систем и моделировать тем самым "поведение" кредитно-денежных систем в среднесрочной и долговременной перспективе.

|                                                      |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           |                                                               |                                                                                     |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Исходная ден.масса в экономике $D_{исходн. усл.ед.}$ |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           | 100,0                                                         |                                                                                     |
| Прирост денежной массы за год, $\Delta D$ , %%       |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           | 32,1%                                                         |                                                                                     |
| Ставка рефинансирования Нацбанка, SR, %%             |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           | 25,0%                                                         |                                                                                     |
| Резерв, установленный для комбанков, R, %            |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           | 5,0%                                                          |                                                                                     |
| Маржа в кредитах коммерческих банков, M %            |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           | 5,0%                                                          |                                                                                     |
| Уд. вес наличн. денег в денежн. массе M2, N, %       |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           | 16,0%                                                         |                                                                                     |
| Прогнозируемый период (моделируем)                   |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           |                                                               |                                                                                     |
| Годы                                                 | $D_i$ – денежн. масса M2 в экономике в начале года по факту статистики, как следствие выданных в экономику кредитов Нацбанка и их мультипликации коммерч. банками | Необходимо иметь денежной массы в экономике $D_n = D_i + D_i(SR + R + M + N)$ , для возможности возврата всех кредитов и процентов по ним | Возникающий дефицит денежной массы в экономике в текущем году | Накопившийся по итогам данного года дефицит денежной массы в экономике, $-\Delta D$ |
| 1                                                    | 100,0                                                                                                                                                             | 151,0                                                                                                                                     | 51,0                                                          | 51,0                                                                                |
| 2                                                    | 132,1                                                                                                                                                             | 199,5                                                                                                                                     | 67,4                                                          | 118,4                                                                               |
| 4                                                    | 174,5                                                                                                                                                             | 263,5                                                                                                                                     | 89,0                                                          | 207,4                                                                               |
| 5                                                    | 230,5                                                                                                                                                             | 348,1                                                                                                                                     | 117,6                                                         | 324,9                                                                               |
| 6                                                    | 304,5                                                                                                                                                             | 459,8                                                                                                                                     | 155,3                                                         | 480,2                                                                               |
| 7                                                    | 402,3                                                                                                                                                             | 607,4                                                                                                                                     | 205,2                                                         | 685,4                                                                               |
| 8                                                    | 531,4                                                                                                                                                             | 802,4                                                                                                                                     | 271,0                                                         | 956,4                                                                               |
| 9                                                    | 702,0                                                                                                                                                             | 1060,0                                                                                                                                    | 358,0                                                         | 1314,4                                                                              |
| 10                                                   | 927,3                                                                                                                                                             | 1400,2                                                                                                                                    | 472,9                                                         | 1787,3                                                                              |
| 11                                                   | 1225,0                                                                                                                                                            | 1849,7                                                                                                                                    | 624,7                                                         | 2412,1                                                                              |
| 12                                                   | 1618,2                                                                                                                                                            | 2443,5                                                                                                                                    | 825,3                                                         | 3237,3                                                                              |
| 13                                                   | 2137,6                                                                                                                                                            | 3227,8                                                                                                                                    | 1090,2                                                        | 4327,5                                                                              |
| 14                                                   | 2823,8                                                                                                                                                            | 4263,9                                                                                                                                    | 1440,1                                                        | 5767,7                                                                              |
| 15                                                   | 3730,2                                                                                                                                                            | 5632,7                                                                                                                                    | 1902,4                                                        | 7670,1                                                                              |
| 16                                                   | 4927,6                                                                                                                                                            | 7440,7                                                                                                                                    | 2513,1                                                        | 10183,2                                                                             |
| 17                                                   | 6509,4                                                                                                                                                            | 9829,2                                                                                                                                    | 3319,8                                                        | 13503,0                                                                             |
| 18                                                   | 8598,9                                                                                                                                                            | 12984,4                                                                                                                                   | 4385,5                                                        | 17888,5                                                                             |
| 19                                                   | 11359,2                                                                                                                                                           | 17152,4                                                                                                                                   | 5793,2                                                        | 23681,6                                                                             |
| 20                                                   | 15005,5                                                                                                                                                           | 22658,3                                                                                                                                   | 7652,8                                                        | 31334,5                                                                             |
| 21                                                   | 19822,3                                                                                                                                                           | 29931,6                                                                                                                                   | 10109,4                                                       | 41443,8                                                                             |
| 22                                                   | 26185,2                                                                                                                                                           | 39539,7                                                                                                                                   | 13354,5                                                       | 54798,3                                                                             |
| 23                                                   | 34590,7                                                                                                                                                           | 52231,9                                                                                                                                   | 17641,2                                                       | 72439,5                                                                             |
| 24                                                   | 45694,3                                                                                                                                                           | 68998,4                                                                                                                                   | 23304,1                                                       | 95743,6                                                                             |
| 25                                                   | 60362,2                                                                                                                                                           | 91146,9                                                                                                                                   | 30784,7                                                       | 126528,3                                                                            |
| 26                                                   | 79738,4                                                                                                                                                           | 120405,0                                                                                                                                  | 40666,6                                                       | 167194,9                                                                            |



**В 2013 году Председатель совета управляющих ФРС США Бен Бернанке пришел к выводу, при такой системе финансирования экономики: «необходимо разбрасывание денег в стране с вертолетов».**

**Покинув ФРС в январе 2014 г. после восьми лет работы ее председателем, он предупреждает, что экономика США, если не изменит свою валютную политику в 2020 году «свалится с обрыва»,**

**[http://worldcrisis.ru/crisis/3071407?utm\\_source=subscr&utm\\_medium=mail&utm\\_campaign=best](http://worldcrisis.ru/crisis/3071407?utm_source=subscr&utm_medium=mail&utm_campaign=best)**

**В мире найдена и давно активно применяется принципиально иная схема финансирования производств – без использования кредитов, путем создания акционерных обществ, привлекающих инвестиции в обмен на акции. При такой схеме финансирования у производителей не возникает не только процентного долга, но и вообще кредитного долга перед банками.**

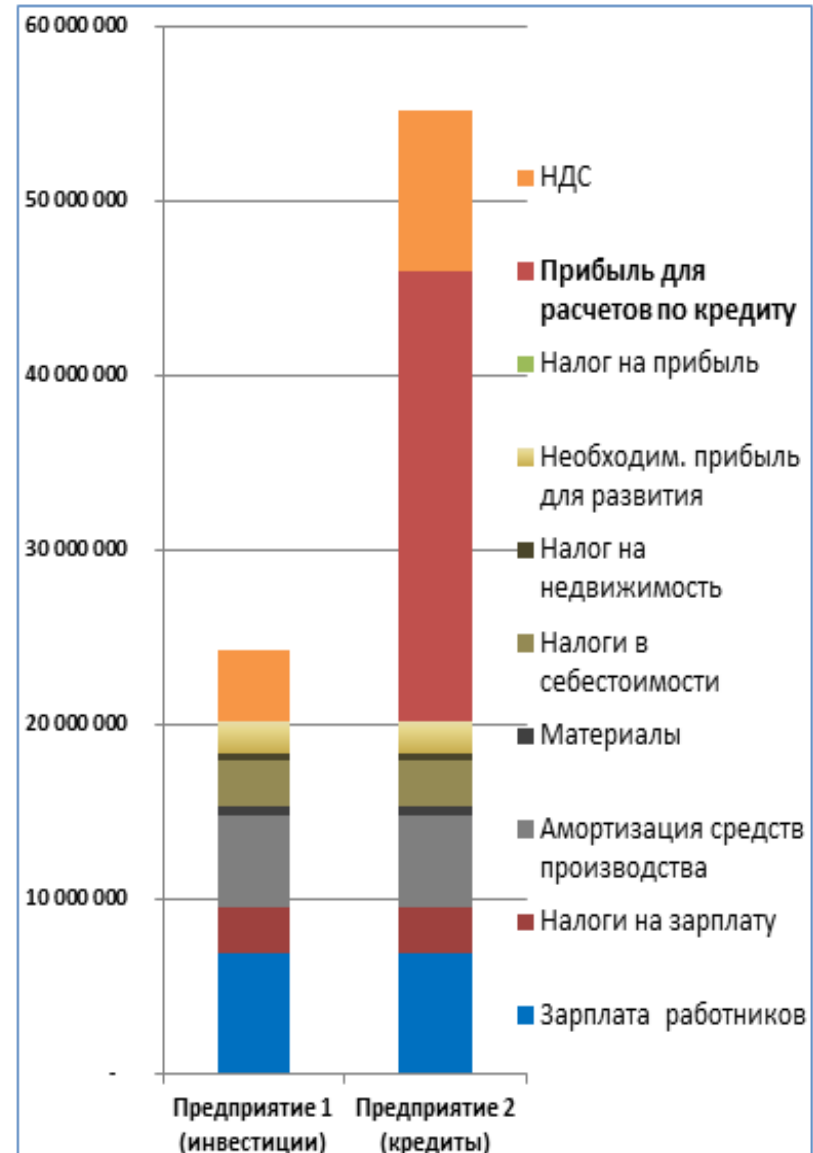
**Сравнение на моделях кредитных и акционерных вариантов бизнес-планов по реализации одних и тех же коммерческих идей наглядно показывает, что финансовая затратность на единицу продукции у акционерных предприятий, привлекающих финансовые ресурсы по инвестиционным схемам, оказывается порой в разы ниже, чем у конкурентов, использующих кредиты.**



# Вид математической модели в Excel

| Сравнение вариантов кредитного и инвестиционного бизнес-плана                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                       |                    |                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------|--------------------|---------------------------|
| ВВОД ОБЪЕКТА (ЗАВОДА, ЦЕХА, МАГАЗИНА И Т.П.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |                       |                    |                           |
| (условный расчетный пример):                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |                       |                    |                           |
| ВАРИАНТ 1 - ИНВЕСТИЦИИ,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  | ВАРИАНТ 2 - КРЕДИТЫ   |                    | Например:                 |
| Необходимый размер инвестиций или кредита:                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  | 10 000 000            | долл.              |                           |
| Кредит на срок:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 5                     | года               |                           |
| Процент по кредиту, годовых на весь срок кредита:                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  | 35%                   | годовых            |                           |
| Начало возврата кредита и % после дня получения кредита, через:                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 1                     | года               |                           |
| Курс доллара:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  | 9280                  | руб.               |                           |
| 1.Количество создаваемых рабочих мест                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  | 250                   |                    |                           |
| 2.Стоим. зданий, оборудования, монтажа, подготовки производства                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 85 340 000            | тыс. руб.          |                           |
| Срок оборота оборотных средств в производстве                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  | 6                     | месяцев            |                           |
| Необходимо:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  | Вар.1                 | Вар.2              |                           |
| -на зарплату по вариантам мотиваций (долл. в мес)                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  | 500                   | 500                | 6 960 000                 |
| -на запасы сырья, товаров, трансп.и др. издержки на срок оборота                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |                       |                    | 500 000                   |
| ИТОГО:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |                       |                    | 92 800 000                |
| Выплаты по кредиту и %% равномерным платежом (аннуитет):                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                       |                    | - 4 297 358 тыс. руб/мес. |
| ДОХОДЫ ИНВЕСТОРА, КРЕДИТОРА И ГОСУДАРСТВА                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  | Вар.1<br>(инвестиции) | Вар.2<br>(кредиты) |                           |
| Доход инвестора и кредитора после налогов, годовых:                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  | 0,0%                  | 35%                |                           |
| Налоги в бюджет государства                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  | 64%                   | 100%               |                           |
| Доходы бюджета, если государство само станет инвестором (= доход инвестора + налоги)                                                                                                                                                                                                                                                             |  | 64%                   | -х-                |                           |
| Прибыль работников                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  | 17%                   | 0                  |                           |
| Доходы работков (зарплата + прибыль) <i>долл.в месяц</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  | 500                   | 500                |                           |
| РАССМОТРЕТЬ ВАРИАНТЫ РАЗЛИЧНЫХ СТРАТЕГИЙ:                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |                       |                    |                           |
| А) ПРИ РАВЕНСТВЕ ЦЕН НА ПРОДУКЦИЮ:                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |                       |                    |                           |
| Б) ПРИ РАВЕНСТВЕ ДОХОДОВ ИНВЕСТОРА И КРЕДИТОРА                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |                       |                    |                           |
| В) ПРИ СТРАТЕГИИ НА УНИЧТОЖЕНИЕ КОНКУРЕНТОВ                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |                       |                    |                           |
| Изменяя данные в ячейках, выделенных желтым, можно наглядно показать влияние КАПИТАЛОЕМКОСТИ И ДР.ПАРАМЕТРОВ (например, при развитие авто- и тракторостроения, самолето- и спутникоостроения, АЭС, высокие технологии и т.п), а также влияние налоговой системы и системы мотиваций на конкурентоспособность продукции по множеству всевозможных |  |                       |                    |                           |

Слагаемые рыночной цены продукции по вариантам



- **«Кредитная эра» в развитии средств производства на планете уже заканчивается, но в странах СНГ это еще не осмыслено.**

Акционирование госпредприятий у нас ранее велось за приватизационные чеки, а сейчас используется как метод приватизации госсобственности, при котором деньги инвесторов поступают в госбюджет.

- Предприятия от таких форм акционирования как не получали, так и не получают денежных средств, и финансируются далее лишь по кредитным схемам. Причем в дополнение к кредитным долгам у них возникают еще и финансовые обязательства перед акционерами.

# РАССМОТРИМ ПРОБЛЕМУ НАГЛЯДНО

- Как следует из статьи специалистов "Атомная энергия - важный инструмент развития зеленой экономики", опубликованной Центром новостей ООН, **Международные эксперты считают Беларусь одной из передовых стран среди других стран, проявивших интерес к атомной энергетике.**

<https://ej.by/news/economy/2017/11/02/experty-schitayut-belarus-odnoy-iz-progressivneyshih-stran-novichkov.html>

**Проанализируем за 2 минуты будущую конкурентоспособность Белорусской АЭС в условиях современной ситуации**

# Реальные затраты в цене электроэнергии Беларусской АЭС и в цене конкурентов



# Наша цена на рынке



- В Японии 99% крупных компаний традиционно прибегает к использованию акционерной формы.
- Среди крупных иностранных компаний акционерная форма также явно преобладает.
- Наибольший объем дивидендных выплат в мире сегодня осуществляет Китай.

# Результат на рынке



Беларусь



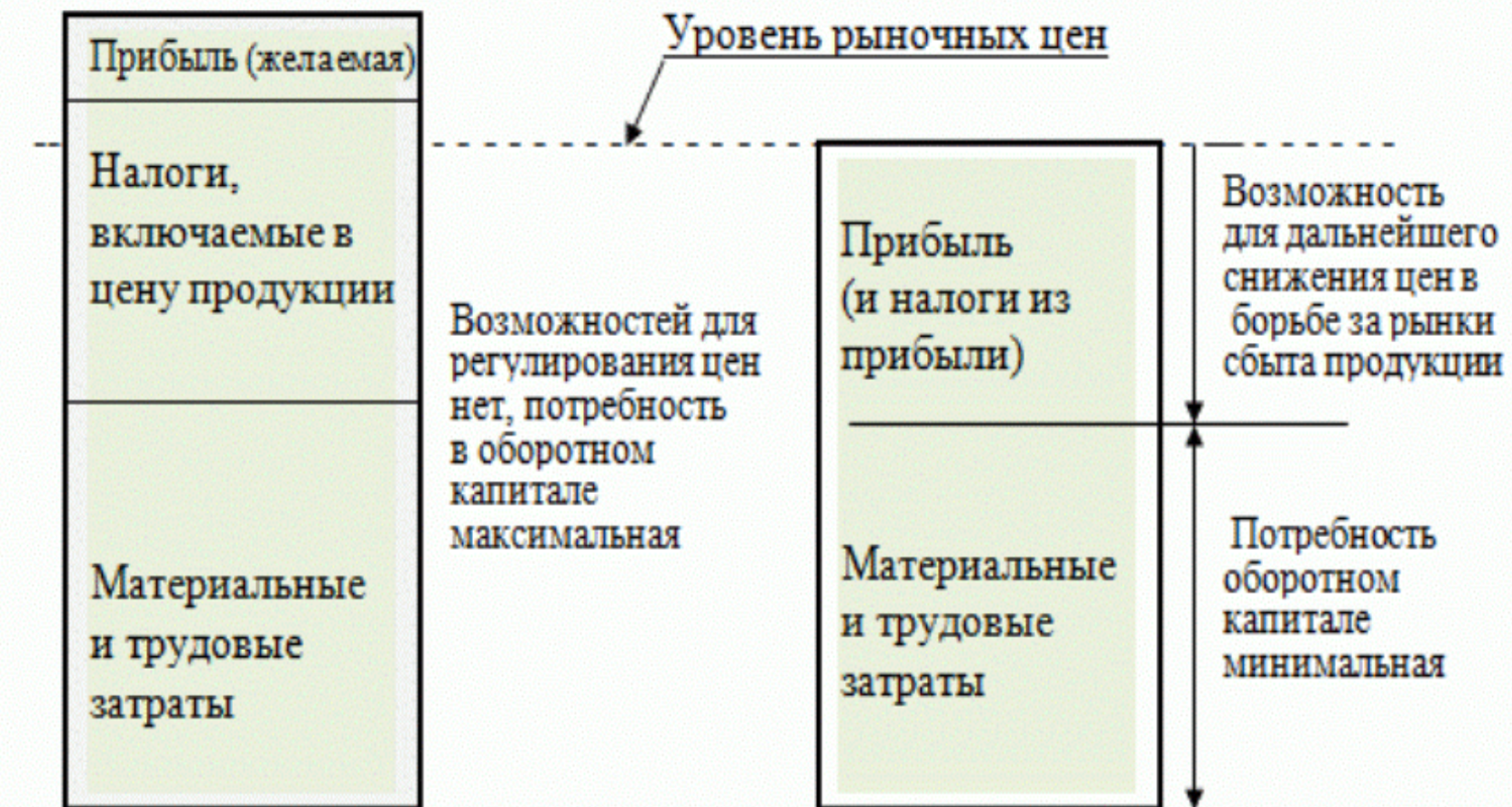
Развитые страны



# Вторая причина – нерациональные налоги

а) у белорусских предприятий, которым налоги включаются в затраты производства и в цену продукции

б) предприятий из тех государств, в которых налоги платятся в основном из прибыли (например, в США)





# **Третья причина – условия для инвесторов и мотиваций работникам**

- Развитие технологий активно изменяет мировую экономику, требуя все большей инициативности и творчества от персонала предприятий, высоких мотиваций для работников.
- Персонал успешных предприятий в развитых странах участвует в бизнесе, прибыли, собственности и заинтересованно – в контроле деятельности акционерных обществ.
- В Беларуси же механизм мотиваций для работников и населения к инвестированию предприятий, наоборот, блокирован налогами и подавляется высокими процентами по депозитным вкладам денег в банки.
- По данным опроса в Институте социологии НАН Беларуси выяснили, что большинство жителей Беларуси предпочитают инвестировать сбережения в недвижимость либо хранить накопления **дома в иностранной валюте.**

**Схема производственных отношений во многих  
предприятиях в странах СНГ и в Беларуси в настоящее время**



- **И что же остается делать нам?**

Продукция не продается, а надо будет отдавать кредиты – 10 миллиардов USD с процентами.

- Нам помогут зарубежные инвесторы!

Их логика будет сильнейшей:

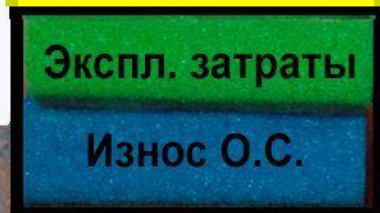
**Продайте нам это ваше убыточное предприятие...** (они представят убедительное обоснование)

- Инвестиции Японии уже пошли в атомную энергетику Франции...

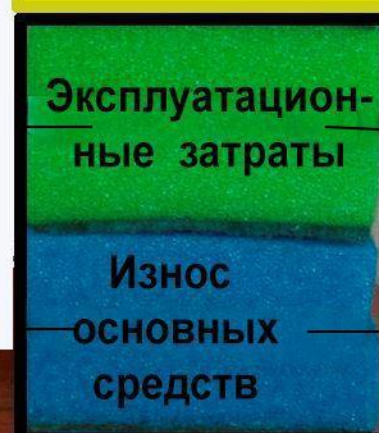
## После продажи предприятия



Прибыль  
иностранного  
владельца  
**220%**  
(часть изымут  
налоги)



Беларусь



Развитые страны

# И потому закономерно: «Объем дивидендов в мире давно превысил трлн долларов»

По итогам исследования *Henderson Global Investors*.

*«Публичные компании по всему миру в 2013 г. впервые в истории заплатили своим акционерам более 1 трлн долларов.*

- Это на 40% превышает показатель 2009 года. В среднем показатель прирастал на 9,4% ежегодно. За 2009-2013гг. в США этот показатель вырос на 49%.*
- На развивающихся рынках показатель за четыре года вырос в два раза. Самый большой объем выплачивали китайские компании. China Construction Bank Corporation потратила на дивиденды \$10,4 млрд, China Mobile – \$2,7 млрд. долларов.*
- Эксперты ожидают значительного роста в дальнейшем дивидендов финансовых и высокотехнологичных компаний.*

Источник: <http://www.vestifinance.ru/articles/39816>

**Здесь необходима демонстрация наглядных динамических моделей ... !!**

**Предложения  
по оптимизации и  
активизации экономики  
Беларуси  
на основе собственных  
возможностей республики**

# Главное решение по выходу из кризиса любой страны

- Национальная валюта страны должна выпускаться в обращение не кредитами, **а инвестициями в эффективные предприятия !**
- При этом ценные бумаги лучших предприятий страны должны становиться государственным обеспечением национальных денег!

Для вывода экономики Беларуси  
из проблемных тенденций  
предлагается **КОМПЛЕКС СИСТЕМНО  
СВЯЗАННЫХ мер**, проработанных  
детально (см. текст концепции),  
имеющих принципиальную новизну  
и потому требующих внимательного  
их осмысления экспертами.

В самом кратком виде он  
предусматривает **7 положений**.

(см. текст концепции)

Отметим здесь **четыре главных:**



**1. Главное – это укрепление  
национальной валюты**

**с одновременным преобразованием  
национальной  
кредитно-денежной системы  
в валютно-  
инвестиционную !**

## **2. Оздоровление национальных предприятий**

проведением реструктуризации их кредитных долгов в пакеты акций.

Акциями **оздоровленных** предприятий произвести их расчеты с кредиторами и в дальнейшем финансировать развитие национальных производств в основном по инвестиционным схемам;

### **3. Оптимизацию налогообложения**

**по критерию максимального  
содействия повышению  
конкурентоспособности национальных  
предприятий и предпринимателей  
на внутреннем и внешних рынках.**

**При этом важно понять два момента:**

- 1) что получаем, не продав произведенное ...**
- 2) и что получит государство став главным инвестором страны и оптимизировав налоги.**  
**(сравните на следующем слайде 2 схемы)**

## **4. Создание ВЫСОКИХ МОТИВАЦИЙ работникам и менеджменту**

**к повышению эффективности  
производства, к развитию  
предприятий, а также к  
эффективному хозрасчетному  
взаимодействию подразделений  
ВНУТРИ крупных производств  
как малых предприятий.**

## Предлагаемая схема



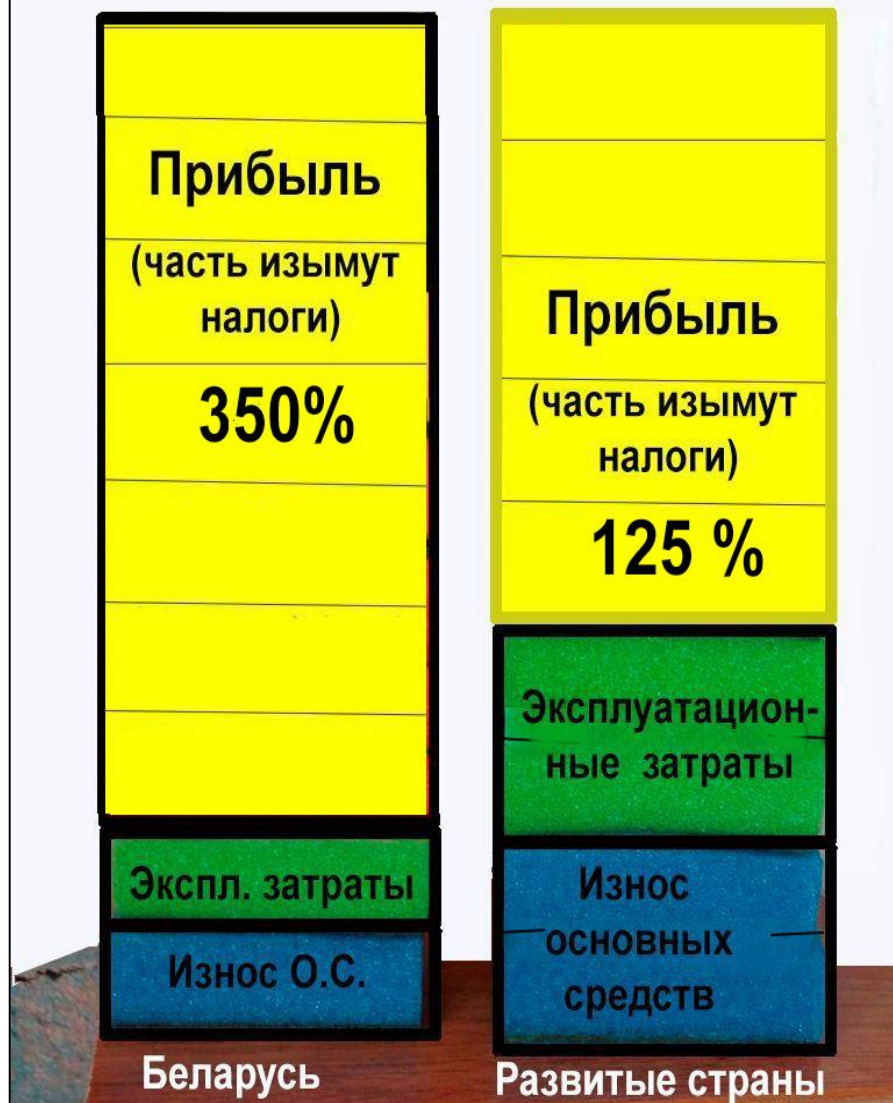
Пояснение дается в докладе, см. также текст концепции

## Сегодня результат на рынке

Белорусскую продукцию  
невозможно продавать без убытков



## Предлагаемая схема



**Продукцию невозможно продавать!**

**Продукцию продаем с высокой прибылью**

**Предлагаемый комплекс мер  
за много лет проработан детально  
с участием многих специалистов,  
все обоснования могут быть  
продемонстрированы наглядно  
на динамических моделях.**

**При системной их реализации  
в стране сформируются условия для  
быстрого и устойчивого развития  
экономики и социальной сферы.**

## Цитата из доклада помощника президента К. Рудого на тему экономических реформ

- Он привел цитату из японской газеты Japan Herald за **1881** год:

*"Мы не думаем, что Япония когда-либо разбогатеет: этому препятствуют преимущества, дарованные природой, а также любовь японского народа к праздности и удовольствиям. Японцы - счастливый народ, и, будучи удовлетворенными тем немногим, что имеют, они вряд ли многого достигнут".*

<http://news.tut.by/economics/445457.html>

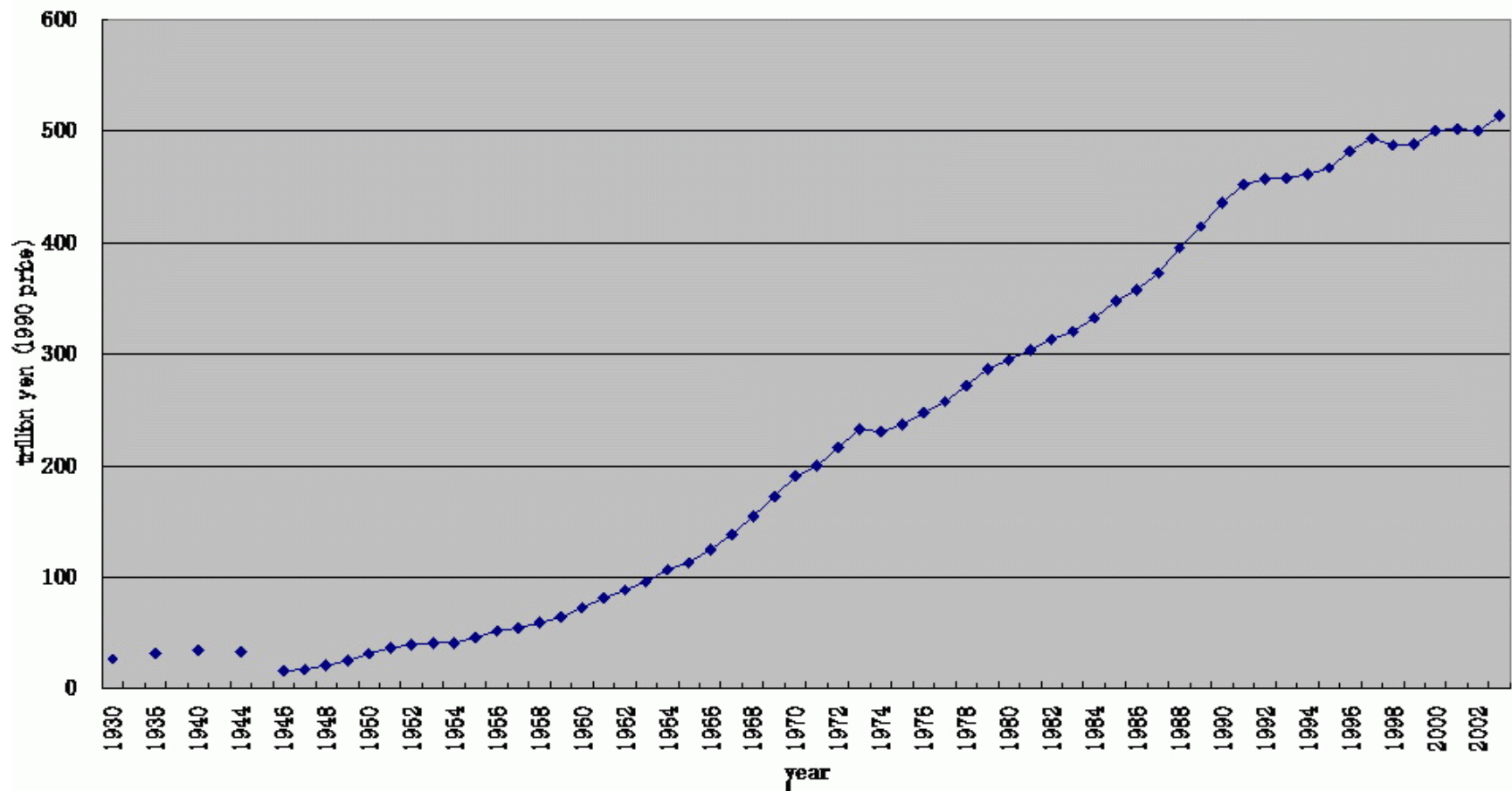


# И вдруг – японское экономическое чудо!

После поражения и безоговорочной капитуляции в войне:

Реальный ВВП Японии

Figure 1: Real GDP of Japan



**Предельный итог  
конкурентной борьбы  
на рынках  
при оптимизации  
производственных  
отношений в экономике  
Беларуси**



# **Главный ресурс Беларуси!**

Беларусь находится в геометрическом центре Европы, не перекрестье мощных торговых путей

**и в политическом де-юре центре СНГ**

(по Соглашению о создании СНГ страна имеет миссию официального места пребывания координирующих органов СНГ).

С учетом этого ресурса Беларусь может быстро стать мировым финансовым, логистическим и биржевым центром.

**Если не будет упущено время**

# **Доклад окончен**

**Готов к ответам на вопросы по моментам,  
где я в докладе что-то не раскрыл в деталях.**

**Уверяю, все вопросы получат  
исчерпывающе ясные ответы.**

**Я готов к их обсуждению  
с желающими и в индивидуальном порядке.**

**Мой тел. +375 29 6475929, e-mail: [dovg@tut.by](mailto:dovg@tut.by)**