

65
gTx 0163

Редакционно-издательский совет

Н.В.Лузгин
(председатель совета)
А.О.Тихонов
(заместитель председателя совета)
П.А.Маманович
(главный редактор)
А.Ф.Дроздов
(заместитель главного редактора)
А.Ф.Галов
А.Е.Дайнеко
С.В.Дубков
М.М.Ковалев
В.Н.Комков
И.В.Новикова
С.В.Салак
В.И.Тарасов
Ю.М.Ясинский

Номер подготовлен
Управлением информации
Национального банка Республики Беларусь

Главный редактор
Петр Алексеевич Маманович
Зам. главного редактора
А.Ф.Дроздов
Ответственный секретарь
С.В.Салак

Редакторы
А.В.Багина A.Bagrina@nbrb.by
И.В.Гилевич I.Gilevich@nbrb.by
А.Л.Жилач A.Zhilach@nbrb.by

Оформление и обложка
А.В.Бельский
Верстка
издательский центр
Национального банка

Адрес редакции
220008, г. Минск, просп. Независимости, 20
Тел.: (017) 219-23-84, 219-23-87, 220-21-84
Тел./факс 227-17-01
e-mail: bvb@nbrb.by

Отпечатано
в типографии РУП "Минсктиппроэкт"
Лицензия № 02330/0494102 от 11.03.2009
220123, г. Минск, ул. В.Хоружей, 13/61

Заказ № 2837
Подписано в печать 10.10.2011
Формат 60x84 1/8
Офсетная печать
Усл. печ. л. 8,37
Тираж 450 экз.

Журнал зарегистрирован
Министерством информации
Республики Беларусь 20.03.2009
Свидетельство о регистрации № 175

Точка зрения редакции
не всегда совпадает с мнением авторов.
Статьи в разделе "Научные публикации"
предварительно рецензировались.
Перепечатка материалов —
согласно Закону Республики Беларусь
"Об авторском праве и смежных правах"

Распространяется по подписке

Подписные индексы:
индивидуальная подписка — 74829
ведомственная подписка — 748292

Учредитель —
Национальный банк
Республики Беларусь

© Банкаўскі веснік, 2011

БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

БАНКОВСКИЙ ВЕСТНИК
BANK BULLETIN MAGAZINE

Информационно-аналитический и
научно-практический журнал
Национального банка Республики Беларусь

Журнал внесен в Перечень научных изданий Республики Беларусь
для опубликования результатов диссертационных исследований по экономическим наукам

№ 28 (537) октября 2011 года. Издается с апреля 1992 года

СО Д Е Р Ж А Н И Е

Анатолий ТИХОНОВ
**Финансовый рынок
как рефлексивная система**

Современный финансовый рынок, в отличие от большинства других рынков, по мнению автора данной научной публикации, относится к типу рефлексивных систем. В статье рассматриваются сущность данного понятия, аспекты, с ним связанные, моделирование динамики рефлексивного рынка исходя из рекуррентных уравнений. Кроме того, анализируются особенности рефлексивной системы, теоретические подходы и мнения ученых относительно принципов и методологии рефлексивности. Автором представлены выводы с учетом актуальных потребностей финансового рынка как рефлексивной системы.

5

Василий ПОЛОНСКИЙ
**Развитие финансово-кредитной системы
Республики Беларусь**

Для любого государства вопросы управления финансово-кредитной системой, разработка и проведение в жизнь единой денежно-кредитной политики, защита, обеспечение устойчивости национальной валюты и банковской системы, вопросы финансовой деятельности всегда актуальны и имеют стратегическое значение. Волна кризисных явлений в финансовой сфере и кредитная нестабильность во многих странах мира подтвердили необходимость развития и совершенствования финансово-кредитной системы в Республике Беларусь, которая бы обеспечивала эффективную динамику экономических процессов и способствовала достижению оптимального уровня макроэкономических показателей.

9

Андрей ВЕЧЕРСКИЙ
**Модель прогнозирования
платежного баланса Республики Беларусь**

В данной статье предложена модель комплексного прогнозирования платежного баланса Республики Беларусь, включающая в себя показатели как счета текущих операций, так и счета операций с капиталом и финансовых операций. В качестве теоретической основы прогнозирования внешней торговли Республики Беларусь используется абсорбционный подход, прогнозирование финансового счета платежного баланса основывается на портфельной теории. При построении модели использован подход частичного равновесия, что позволяет осуществлять оценку изменения уровня внешнеэкономической сбалансированности экономики при реализации различных сценариев экономической политики.

14

**Вячеслав КУРОПАТЕНКОВ,
Ирина КУРОПАТЕНКОВА**
**Коллективное инвестирование:
тенденции и перспективы развития**

Во второй части научного исследования авторами анализируются особенности функционирования фондов банковского управления и инвестиционных фондов, а также факторы, оказывающие влияние на развитие данных институтов коллективных инвестиций. Кроме того, в статье рассматриваются аспекты национального законодательства, представлены предложения, которые могут способствовать активизации и становлению деятельности этих финансовых институтов в Беларуси.

24

ГУ Витебская
областная библиотека
им. В.И.Ленина

**Сергей ДУБКОВ,
Светлана ДАДАЛКО,
Дмитрий ФОМЕНКО**

Формирование и оценка экспортного потенциала промышленных предприятий

В представленном исследовании рассматриваются некоторые аспекты формирования и оценки экспортного потенциала промышленных предприятий: дано авторское определение экспортного потенциала, разграничены понятия "потенциал внешнеэкономической деятельности" и "экспортный потенциал". Кроме того, в статье определены внутренние (эндогенные) факторы и ряд факторов внешней среды (экзогенные), оказывающие наибольшее воздействие на экспортный потенциал промышленных предприятий, разработаны методические подходы к оценке его наличия и использования, основанные на применении системы показателей, характеризующих экспортную деятельность таких предприятий.

29

**Андрей МАРКОВ,
Светлана ПАВЛОВСКАЯ**
**Институциональные механизмы
привлечения сбережений населения**

Тема статьи является актуальной с точки зрения как проблемы скорейшего преодоления дефицита платежного баланса, так и укрепления международной инвестиционной позиции и формирования источников погашения внешнего долга. Авторы указывают на большую значимость внутренних источников инвестиций и обращаются к рассмотрению функционирования паевых инвестиционных фондов как к испытанному в мировой практике институциональному механизму привлечения сбережений населения в реальный сектор экономики.

36

Ирина ТОЧИЦКАЯ
**Как повысить продуктивность
экспортной корзины Беларуси**

Проведенное исследование показало, что, несмотря на относительно высокий уровень продуктивности экспортной корзины Беларуси по сравнению с другими странами СНГ, в последние годы в структуре экспорта страны стал отмечаться ряд неблагоприятных тенденций, в частности, выросла доля низкопродуктивных товаров. Это привело к замедлению темпов роста сложности экспортной корзины Беларуси относительно ряда других стран. Данная тенденция свидетельствует не только о снижении ее качества, но и об ухудшении перспектив экономического роста. В связи с этим необходима реализация мер экономической политики, способствующих диверсификации экспортной корзины в сторону высокопродуктивных товаров, что в свою очередь окажет положительное влияние на экономический рост.

41

Кирилл РУДЫЙ

**Кредитно-инвестиционное
сотрудничество Беларуси и Китая**

Опыт экономического взаимодействия Беларуси и Китая позволяет выявить этапы эволюции двусторонних экономических отношений от простой торговли к кредитной поддержке крупных торговых контрактов, затем к кредитному финансированию отдельных подрядных работ, крупных подрядных проектов "под ключ", к созданию совместных, а следом и иностранных предприятий и, наконец, к совместному научно-техническому сотрудничеству. В статье предлагается анализ особенностей современного кредитно-инвестиционного сотрудничества Беларуси и Китая, а также перспектив его развития.

47

Тарас ЦУКАРЕВ
**Цели монетарной политики: последствия
мирового экономического кризиса**

Рассматривая влияние современного финансово-экономического кризиса на формирование стратегий поведения центрального банка, принципов определения целей монетарных властей и соответствующего набора инструментов, автор анализирует роль и влияние финансовых несовершенств на финансовом рынке на достижение целей денежно-кредитной политики. Также в статье определяется значимость поддержания финансовой стабильности в процессе реализации монетарной политики. При этом отмечается, что в настоящее время остаются неразрешенными вопросы поиска источников финансовых шоков и механизмов эффективной реакции на них. Последствия финансово-экономического кризиса заставляют задуматься о совершенствовании существующих режимов монетарной политики, а также о разработке эффективного аппарата, позволяющего моделировать и анализировать воздействие денежно-кредитной политики на экономику с учетом процессов, происходящих на финансовых рынках.

54

Сергей ОВСЕЙКО
Сделки РЕПО на финансовых рынках

Одной из популярных техник краткосрочного финансирования являются сделки РЕПО, используемые сегодня на различных финансовых рынках. В представленной статье автором комплексно рассматриваются вопросы, касающиеся проведения данного вида активных операций (юридическая природа, разновидности, отличия и другие аспекты этих сделок), как через призму зарубежного опыта, так и с точки зрения белорусского законодательства.

62

Книжная полка

70

Журнальное обозрение

71

30 сентября 2011 г. в Калининграде состоялось 35-е заседание Межбанковского валютного совета центральных банков Беларуси и России.

Участники заседания проанализировали текущую экономическую ситуацию и ход реализации основных направлений денежно-кредитной политики в Беларуси и России в 2011 г., а также главные принципы и важнейшие параметры Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь и Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики Российской Федерации на 2012 г.

