

сегодня в экономической теории как «социально-ориентированное рыночное хозяйство». Объединяет страны данной группы с нашим государством и высокий уровень образования граждан. Кроме того, в Республике Беларусь, как и во многих европейских странах с малой экономикой, очень высока роль социальных факторов, которую подтверждают основные индикаторы: индекс человеческого развития (развитие человеческого капитала), который включает в себя показатели ожидаемой продолжительности жизни, уровня образования, реальный ВВП на душу населения (по паритету покупательной способности), развития с учетом гендерного фактора, расширения возможностей женщин, нищеты населения, а также индекс, характеризующий состояние окружающей среды (объемы выбросов вредных веществ. Соотношение позиций государства в рейтингах стран мира по индексу развития человеческого потенциала (ИРЧП) и ВВП (или ВНП) на душу населения показывает, как именно результаты экономического развития преобразуются в рост качества жизни населения. Если страна имеет более высокое место по ИРЧП (что характерно для европейских стран с малой открытой экономикой, в том числе и для Беларуси), то это свидетельствует о более важной роли социальных факторов в экономике и о социальной ориентации государственной политики, которая в данном случае направлена на повышение уровня благосостояния в обществе, а не на достижение экономического роста как такового.

Тем не менее, такой показатель как индекс экономики знаний (*knowledge economy index* — *KEI*), который является одним из важнейших результатов инновационной деятельности, в Республике Беларусь существенно ниже, чем в европейских инновационных лидерах, причем наиболее значительное отставание имеется по критерию институционального режима. В связи с этим особое значение приобретает увеличение использования социальных факторов в экономике — основных предпосылок успешного инновационного развития. Функциональное назначение социального капитала заключается в оптимизации (снижении транзакционных издержек) взаимодействия субъектов на всех уровнях, что, естественно, качественно совершенствует институциональную среду государства и повышает доверие по отношению к ней.

Благодаря особенностям своей экономической модели, Республика Беларусь обладает значительными возможностями для увеличения роли социального капитала в инновационном развитии. Важно не только активно капитализировать уже накопленный в обществе социальный потенциал, но и постоянно наращивать данный ресурс, что, однако, не всегда имеет место в белорусской экономике. Примером данной негативной тенденции является недооценка роли социальных факторов (одним из которых является социальный капитал) в нашем государстве: так, при сравнении приоритетных направлений научных исследований Европейского Союза и Беларуси, обнаруживается гораздо большее внимание к социально-экономическим и гуманитарным наукам в европейских странах.

Республика Беларусь и страны с малой экономикой Западной, Северной и Центральной Европы столкнулись в своем развитии со схожими проблемами: рост международной конкуренции в условиях необходимости наращивания экспорта (экспортного потенциала), низкая емкость внутреннего рынка, отрицательное сальдо торгового баланса, отсутствие собственной ресурсной базы и др. Тем не менее, многие государства данной группы успешно преодолели указанные трудности и перешли к инновационному развитию. В целях нахождения социально-экономических механизмов, содействующих развитию белорусского инновационного потенциала, представляется полезным использовать опыт европейских стран с малой экономикой, а также увеличить роль социальных факторов в экономике.

## **БЕЛОРУССКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКЕ**

*Ивашкевич М. О., Белорусский государственный университет*

Международный финансовый рынок предоставляет возможность использовать различные источники для внешнего финансирования национальной экономики. Одним из таких источников, который наиболее независимый и не связанный никакими обязательствами, является еврооблигационный займ.

Сегодня еврооблигации получили достаточно широкое распространение как инвестиционный инструмент, оптимальный по соотношению «надежность/доход». Выпуск еврооблигаций позволяет заемщикам привлекать более крупные суммы, чем на внутреннем рынке, под относительно низкие ставки. Заемщиками, выпускающими евробонды, выступают правительства, корпорации, международные организации, заинтересованные в получении денежных средств на длительный срок.

В 2010 г. Беларусь решила выйти на внешний рынок заимствований со своими суверенными еврооблигациями. Данное решение было закреплено в указе Президента Республики Беларусь от 13 мая 2010 г. № 245 «О выпуске государственных облигаций Республики Беларусь», согласно которому Совету Министров Республики Беларусь предоставлено право осуществлять в 2010—2011 гг. выпуски облигаций на сумму до 2 млрд дол. США со сроком обращения не менее 5 лет и размещением их за пределами территории Республики Беларусь, одобрять проспект эмиссии каждого выпуска облигаций в пределах вышеуказанной суммы выпусков, а также договоры, связанные с выпуском, размещением, обращением и погашением этих облигаций. Иностранные организаторы размещения белорусских облигаций освобождены от уплаты налога на доходы. Кроме того, этот налог не будет уплачиваться с доходов, полученных от оказания услуг, связанных с выпуском, размещением, обращением и погашением облигаций, а также учетом прав на них. В указе также прописано право «закреплять (при необходимости) в договорах и иных документах, связанных с выпуском облигаций... их размещением, обращением и погашением, отказ Республики Беларусь от иммунитетов по спорам, связанным с выпуском, размещением, обращением и погашением данных облигаций».

Таким образом, в соответствии с указом дебютный выпуск 5-летних евробондов Беларуси на сумму в 600 млн дол. США состоялся уже в июле 2010 г. (ставка по 8,75 % годовых), после чего в августе последовал второй выпуск еврооблигаций на сумму в 400 млн дол. (ставка 8,251 % годовых), а в декабре Беларусь разместила на финансовом рынке России двухлетние государственные облигации на сумму в 7 миллиардов российских руб. (указ Президента Республики Беларусь от 9 октября 2010 г. № 527 «Об организации выпуска государственных облигаций Республики Беларусь», в соответствии с которым Правительству предоставлено право осуществлять в 2010—2011 гг. выпуски облигаций на сумму до 15 млрд российских рублей со сроком обращения не более 5 лет и размещением их на территории Российской Федерации). В январе 2011 г. Беларусь привлекла 800 млн дол. от размещения еще одного выпуска евробондов — сроком на 7 лет по ставке 8,95 % годовых.

Согласно принятой на мировом финансовом рынке классификации, белорусские евробонды относятся к категории облигаций развивающихся рынков и включены в индекс «*Emerging Markets Bond Index Global*», который является ориентиром для инвесторов при вложении денег в долговые обязательства стран. В настоящее время в данный индекс включены порядка 260 наименований ценных бумаг из 43 стран мира, в котором белорусская доля составляет всего 0,24 %.

Выход Беларуси на международный финансовый рынок с суверенными облигациями имеет как положительные, так и отрицательные аспекты. Так, к первым можно отнести:

- данный шаг является подтверждением стремления Беларуси использовать механизмы рыночной экономики;

- благодаря выпуску евробондов произошло увеличение объема золотовалютных резервов в иностранной валюте (дальнейшая эффективность использования привлеченных ресурсов не рассматривается);

- открытие альтернативного варианта заимствований, который является наиболее независимым и не связанным никакими обязательствами;

- формирование кредитной истории, то есть это «имиджевый» проект для страны, что предполагает в дальнейшем возможность заимствования белорусскими государственными корпорациями, частным бизнесом.

Отдельно стоит упомянуть тот факт, что кредиты от МВФ или Всемирного банка обходятся Беларуси гораздо дешевле с одной стороны, однако с другой стороны международные финансовые институты выдвигают ряд жестких требований по структурным реформам, которые необходимо выполнить для получения финансовой помощи.

К отрицательным моментам размещения белорусских еврооблигаций необходимо отнести то, что сама процедура размещения достаточно затратная: организаторы берут за это комиссионные вознаграждения, которые в зависимости от объема работ могут достигать 1 %. Доходность на уровне почти в 9 % годовых требует значительных средств на выплату обязательств, что станет текущим ориентиром для многих зарубежных банков и кредитных организаций, предоставляющих финансовые ресурсы.

## **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ГОСТИНИЧНОЙ ИНДУСТРИИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКЕ ГОСТИНИЧНЫХ УСЛУГ**

*Карар Аль-Робай Аливи С., Белорусский государственный университет*

Международный туризм с каждым годом набирает все большие обороты. В 2010 г. число международных туристских прибытий возросло почти на 250 млн по сравнению с 2009 г. и достигло 940 млн туристов. В свою очередь доходы от международного туризма почти удвоились — с 482 млрд дол. США в 2000 г. до более чем 900 млрд дол. США в 2010 г. Большинство стран мира уже провозгласили туризм в числе наиболее приоритетных направлений своего устойчивого социально-экономического развития.

Республика Беларусь не является исключением. В последние годы государство видит в туризме огромные перспективы. Туризм может выступить действенным катализатором развития национальной экономики, что особенно важно в условиях современной экономической ситуации. К 2015 г. ожидается минимум в 3,5 раза увеличить экспорт туристских услуг.

Основными тенденциями национальной гостиничной индустрии на международном рынке гостиничных услуг, по мнению автора, должны стать следующие:

1. Интеграция, т. е. создание национальных гостиничных цепочек. Это позволит привлечь дополнительные ресурсы для развития гостиничного бизнеса, реализовать совместные маркетинговые программы, вести исследовательскую деятельность, формировать единую систему подготовки и переподготовки кадров. К тому же крупным туроператорам выгоднее работать с принимающей компанией, представляющей сеть отелей, чем договариваться с каждой гостиницей в отдельности. Данное направление требует оперативного проведения в жизнь, т. к. очевидно, что через небольшой промежуток времени на белорусский рынок придут уже международные цепочки.

2. Модернизация и реконструкция гостиниц, что позволит повысить уровень комфорта пребывания туристов.

3. Приведение гостиничных номеров к единой классификации, соответствующей международным стандартам.

4. Увеличение количества сертифицированных гостиниц, претендующих на присвоение «звездных» категорий. На сегодняшний день в Беларуси из примерно 300 объектов гостиничного сервиса сертифицировано пока 38 гостиниц.

5. Активная разработка и продвижение гостиницами собственных туристических продуктов («увлекательные выходные», новогодние праздники и др.).

6. Диверсификация, т. е. повышение конкурентоспособности гостиничного бизнеса за счет распространения сферы интересов гостиниц на продукты и услуги, ранее предоставляемые предприятиями других областей. Например, предложение гостиницами помимо проживания экскурсий, программ досуга, организация развлечений, выставочной деятельности, предоставление в аренду движимого и недвижимого имущества.

7. Развитие направления делового и конгресс-туризма посредством стимулирования и создания благоприятных условий для бизнеса в Беларуси.

8. Поиск альтернативных потоков въездного туризма.

9. Специализация гостиниц. Тенденция фокусирования предопределяет ориентацию гостиниц на определенную рыночную нишу потребителей, что позволяет повысить их конкурентоспособность, а также сконцентрировать усилия на выбранном сегменте таким образом улучшить качество обслуживания.