

УДК 330.341.2:330.111.4

Чжан Минцзюнь
*аспирант кафедры финансов
Учреждения образования
«Белорусский государственный экономический университет»,
Республика Беларусь*

Zhang Mingjun
*Postgraduate Department of Finance,
Institution of education “Belarusian State Economic University”,
The Republic of Belarus*

АНАЛИЗ РЕФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Аннотация. Поскольку и Китай, и Беларусь относятся к странам с переходной экономикой, фундамент для реформ экономики и финансов у них очень схож, существует возможность перенимать опыт и приспосабливать его к реальной обстановке в стране. С 1994 г. в Беларуси осуществлялись реформы экономического режима, благодаря чему стране удалось добиться достаточно быстрого роста экономики, однако на протяжении всего процесса экономического развития в Беларуси наблюдались высокая инфляция и девальвация национальной валюты, из-за чего она оказалась в состоянии серьезного финансового кризиса. Такое состояние нанесло большой ущерб стране и вызвало трудности у населения, поэтому для перестройки экономики Беларуси важным является способ реформирования финансовой системы, поддержки финансовой стабильности и придания импульса экономическим реформам. Статья посвящена исследованию финансовой системы Беларуси и тому, каким образом можно применить опыт финансовых реформ в Китае к Беларуси. Проанализирована экономическая и финансовая реформа, проводимая Беларусью после обретения независимости, а также ее влияние на экономическое развитие страны, что сочетается с реалиями экономического развития Беларуси, путем сравнительного анализа данных выявляются проблемы, с которыми сталкивается нынешнее экономическое развитие, уделено внимание необходимости и цели реформирования финансовой системы.

Ключевые слова: реформа финансовой системы, рыночный социализм, государственные долги, «шоковая терапия», девальвация валюты.

Из 15-ти союзных республик бывшего СССР Беларусь обладала заметными преимуществами в машиностроительной отрасли, развиты были сельское хозяйство и промышленность путей сообщения и транспорта. Беларусь была особой экономической зоной с целостным административным делением и высокой концентрацией научно-технических кадров. Во времена СССР по общей экономической мощи Беларусь занимала четвертое место после

России, Украины и Казахстана (площадь этих союзных республик была в 80, 3 и 10 раз соответственно больше площади Беларуси). После Великой Октябрьской социалистической революции народное хозяйство Беларуси подверглось двум ударам, таким как фашистская оккупация во время Великой Отечественной войны 1941–1945 гг. и радиоактивное загрязнение в результате аварии на Чернобыльской АЭС в 1986 г., ущерб от которого невозможно

оценить. Однако влияние этих событий не было настолько серьезным, как развал СССР.

После развала СССР до прихода к власти А.Г. Лукашенко С.С. Шушкевич в подражание России активно проводил политику «шоковой терапии», продвигал реформу приватизации, либерализации и вестернизации, которая заключалась в ужесточении денежно-кредитной политики одновременно с полномасштабным снятием контроля над ценами. Ядро макроэкономической политики правительства составили контроль инфляции, сокращение бюджета и дефицит торгового баланса, а это привело к тому, что после обретения Беларусью независимости в конце 1991 г. в экономической, политической и социальной жизни страны начались разлад и хаос.

Увидев серьезные последствия общей вестернизации в России, которые привели к большому разрыву между богатой верхушкой выходцев из привилегированной среды чиновников и обнищавшими народными массами, А.Г. Лукашенко после того, как стал президентом в июле 1994 г., предложил новое направление для реформ, изменив его с быстрого перехода к свободной рыночной экономике на переход к рыночному социализму. На следующий год экономика Беларуси начала выходить из кризиса, начался период восстановления и роста. С точки зрения макроэкономических показателей к 1999 г. экономика Беларуси восстановилась до показателей 1991 г., а с 1999 г. демонстрировала стабильный продолжительный рост. Страна шла по особому пути реформ рыночного социализма, характеризовавшимся низким уровнем безработицы, низкой инфляцией, развитием промышленности, стабильным сельским хозяйством, непрерывным ростом заработной платы.

Практика свидетельствует о том, что стратегия постепенного внедрения экономических реформ в Беларуси, цель которых ясна и соответствует национальным особенностям страны, сама по себе обладает сильными преимуществами, поэтому во времена «цветных революций» в Грузии, Украине, Киргизстане и других постсоветских странах в Беларуси продолжалась устойчивая перестройка экономики, общественная обстановка была стабильной, наблюдался высокий экономический рост. Эти результаты получили признание Всемирного банка и других авторитетных международных организаций.

Придерживаясь направления на рыночный социализм, белорусское правительство выдвинуло ряд реформ, основной акцент в которых делался на усиление законодательной системы, дисциплины и порядка для поддержания общественной стабильности. Большое значение придавалось сохранению государственного макроконтроля в реализации реформ, особое внимание обращалось на соблюдение принципов справедливости в обществе, отмену нерациональных льгот, строгое наказание за коррупцию, продвигалась реформа рыночного социального обеспечения, основанная на советской системе социального обеспечения [1].

На основе представленного выше анализа модель экономических реформ рыночного социализма в Беларуси можно охарактеризовать так: смешанная структура формы собственности с преобладанием государственной; система управления национальной экономикой, в которой гармонично сочетаются государственное вмешательство и рыночное регулирование; реформирование и укрепление социального обеспечения на основе системы социального обеспечения Советского Союза; акцент на социальную справедливость и социальное равенство. Эта модель, основанная на стратегии постепенного и неуклонного продвижения, которая подходит белорусским реалиям, называлась моделью «производства для потребления». Практика

показала, что на начальных этапах внедрения белорусской модели экономические реформы были успешными. Известный белорусский философ Тадеуш Адуло отметил, что все постсоветские страны пережили переходный период, а Беларусь в этот переходный период реализовывала реформы с большой осторожностью, потому что трансформация белорусской экономики происходила не просто ради реформ, а ради повышения народного благосостояния.

Экономические реформы в Беларуси были успешными. В 1994–1995 гг. из-за многих факторов, включая снижение объемов импорта сырья, вызванных бумом цен на него, серьезную засуху, повлиявшую на сельскохозяйственный сектор, а также снижение объемов заказов на продукцию военной промышленности, произошло резкое ухудшение экономической ситуации, которое проявилось в снижении ВВП (в эти годы показатель составлял 12,6% и 10% соответственно) (рис. 1).

В 1996 г. было создано Союзное государство Беларуси и России. Имея гарантии полного доступа к энергоресурсам, Беларусь смогла проявить преимущества своей обрабатывающей промышленности, в сочетании со стабильной внутригосударственной политикой это позволило экономике страны войти в нормальную колею. В течение 12 лет (с 1996 г. по 2008 г.) среднегодовые темпы прироста экономики Беларуси превышали 8%. К началу XXI в. показатели развития экономики Беларуси достигли ее уровня и даже превысили его на момент обретения страной независимости, инфляция сдерживалась с 1999 г. (рис. 2), уровень жизни населения значительно улучшился, вернувшись к советским показателям. Однако быстрый рост белорусской экономики прекратился в 2009 г. В 2009–2016 гг. Беларусь, страна, внешние рынки которой находятся в сильной зависимости от России, испытала на себе удары одного за другим сначала международного финансового кризиса, затем валютного кризиса, резкого падения цен на нефть и экономического кризиса в России, экономика находилась в удручающем состоянии, среднегодовой темп прироста ВВП составил всего 1,6%, при этом в 2015–2016 гг. наблюдался отрицательный прирост.

Вместе с тем из-за несовершенства финансовых и валютных механизмов стоимость белорусского рубля постоянно снижалась. Так, с 2014 г. по 2016 г. стоимость рубля к доллару снизилась практически вдвое, а именно с 10 216 р. до 1,9885 р. (после деноминации). Цены на товары взлетели, уровень инфляции превысил 30%.

Однако Беларусь рассматривала эмиссию национальной валюты как одну из основных мер в сфере реформирования финансовой системы. 3 января 1922 г. в Минске было создано управление Центрального банка БССР при Наркомате финансов БССР, что знаменовало начало современной банковской системы страны. В декабре 1990 г. были изданы Законы «О Национальном банке Республики Беларусь», «О банках и банковской деятельности», провозгласившие переход банков в границах Беларуси из советской собственности в белорусскую. В апреле 1994 г. был создан Национальный банк Республики Беларусь, в мае 1992 г. начал хождение белорусский рубль. В ноябре 1992 г. в Беларуси начал функционировать валютный рынок, был установлен единый курс обмена валют.

Одновременно с этим в 1993 г. было основано 23 коммерческих банка, 15 товарных и финансовых бирж, с 1993 г. в стране действовали банки двух порядков, а именно национальный банк и коммерческие банки. Национальный банк играл роль центрального банка и отвечал за регулирование кредитных отношений и денежное обращение; содействовал правительству в осуществлении макроэкономического управления и контроля; утверждал

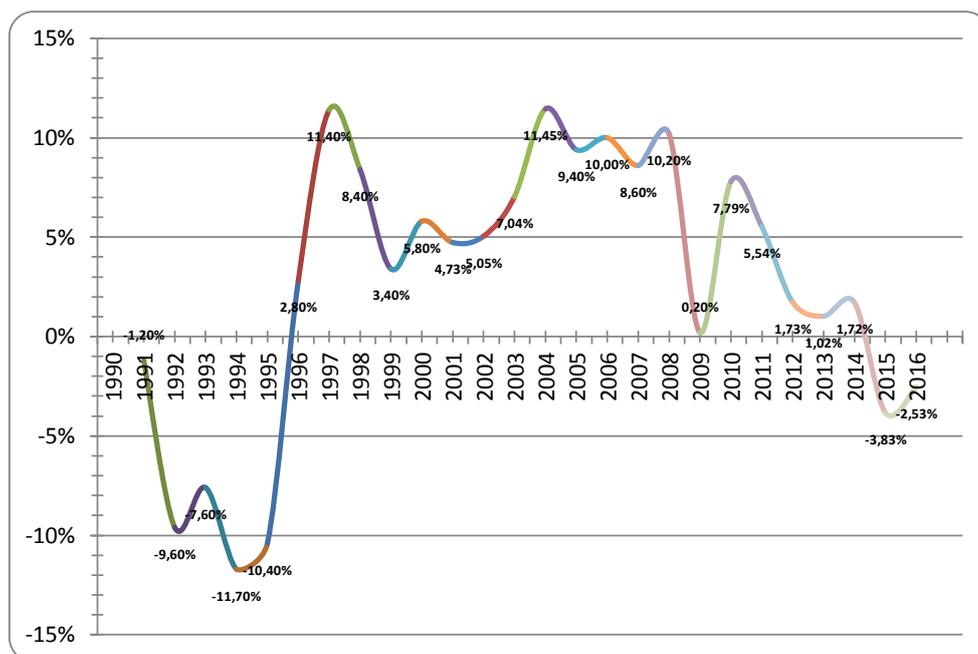


Рис. 1. Рост ВВП Беларуси в 1991–2016 гг.

Источник: данные за 1990–1994 гг. – Статистический отдел ООН; с 1995 г. – Министерство статистики и анализа Республики Беларусь; с 2008 г. – Национальный статистический комитет Республики Беларусь

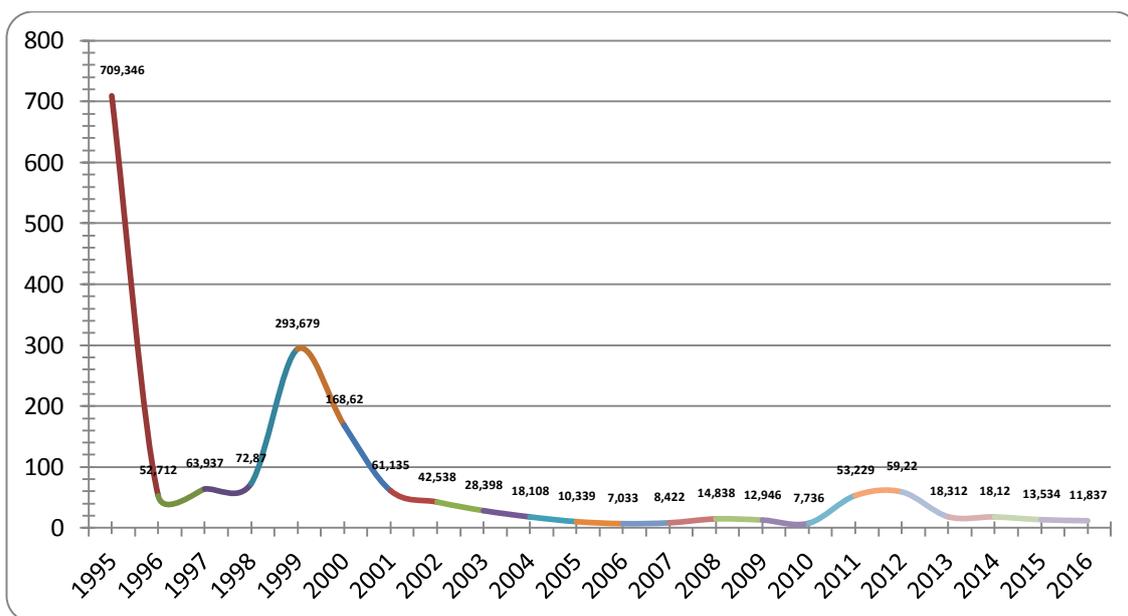


Рис. 2. Инфляция в 1993–2016 гг., %

Источник: статистические данные Всемирного Банка за 1990–2017 гг.

порядок расчетов и был единственным субъектом, обладающим правом денежной эмиссии; гарантировал стабильность белорусского рубля, включая его способность к покупке иностранной валюты и устойчивость валютного курса. Коммерческие банки вели финансовую деятельность с использованием собственных и внешних финансов, они поддерживали тесные финансовые отношения с национальным банком, определяли источники привлечения средств и свою внутреннюю деятельность, могли осуществлять финансовую торговлю и внутри страны, и за рубежом.

По состоянию на 1 января 2015 г. в Беларуси было зарегистрировано 32 коммерческих банка, 26 банков с участием иностранного капитала, в 23 банках доля иностранного капитала превышала 50%, 9 банков имели чисто иностранный капитал, имелось 8 представительств иностранных банков, доля иностранных банков в Беларуси составила 24,4% [2].

К 2018 г. в Беларуси насчитывалось 27 нормально функционирующих банков (табл. 3.1), еще 4 банка находились в стадии банкротства (табл. 3.2), из 31 банка 26 имели иностранный капитал, у 20 банков доля ино-

странного капитала превышала 50%, притом 6 из них были чисто иностранными. К числу белорусских банков с наибольшим капиталом и наибольшей концентрацией активов относятся «Беларусбанк», «Белагропромбанк», «Приорбанк», «Банк БелВЭБ», «Белгазпромбанк». В банковской системе Беларуси все эти банки имеют абсолютное преимущество в сфере бюджетных и внебюджетных фондов, кредитовании народного хозяйства, кредитовании физических лиц, кредитовании государства (ценные бумаги) и других областях. Иностранные же банки имеют ограничения во всех областях хозяйствования, их развитие идет медленно.

Кроме того, есть еще 5 представительств иностранных банков (табл. 1), большинство из которых может заниматься банковским кредитованием белорусских и иностранных клиентов. Положения о порядке регистрации, эмиссии и обращения ценных бумаг, а также о защите прав инвесторов уже оговорены юридически.

Рынок страхования Беларуси начал функционировать в 1990 г. К январю 1991 г. в стране уж насчитывалось 55 страховых компаний, имеющих 270 отделений. Самой большой страховой организацией является РУП «Белгосстрах». На его долю приходится 47% всей страховой суммы в стране, а на долю восьми крупнейших игроков на рынке страховых услуг приходится 70% рынка [3].

По хозяйственно-правовой форме страховые компании в Беларуси могут быть совместными, частными, обществами с ограниченной либо дополнительной ответственностью и т. д. В настоящее время иностранным субъектам разрешается выходить на рынок страхования страны в сотрудничестве с белорусскими компаниями. 15 страховых компаний уже используют иностранный капитал, прежде всего немецкий, польский и российский. Главное управление страхового надзора Министерства финансов Республики Беларусь отвечает за надзор и стандартизацию данных компаний.

Рынок ценных бумаг посредством официально принятых законов и стандартных приказов, лицензий обеспечивает и контролирует унификацию рынка государственных ценных бумаг. В этих целях в Беларуси была создана Государственная инспекция по ценным бумагам. Рынок ценных бумаг фактически был создан в 1994 г. Указом Президента Республики Беларусь «О совершенствовании государственного регулирования рынка ценных бумаг» от 20 июля 1998 г. № 366 было создано ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», которая стало единственной в Беларуси фондовой биржей. На ее основе была создана общегосударственная система торговли ценными бумагами, проводящая операции на нескольких уровнях, включая торговлю иностранной валютой, ценными бумагами и фьючерсными сделками.

На белорусском рынке ценных бумаг представлены прежде всего такие инвестиционные инструменты, как ценные бумаги концернов (акции и облигации юридиче-

ских лиц), государственные ценные бумаги (краткосрочные и долгосрочные), краткосрочные облигации Национального банка Республики Беларусь, банковские векселя, векселя юридических лиц (за исключением банков).

Министерство финансов Республики Беларусь от имени правительства определяет способы эмиссии, распределения и обращения государственных облигаций, исполняет внутренние и внешние долговые обязательства. Очередные законы Республики Беларусь «О республиканском бюджете» определяют общий объем эмиссии государственных облигаций и способы их погашения. Ежегодно объем их эмиссии растет, однако затраты на эмиссию и обслуживание не превышают 0,8–2,5% всех бюджетных расходов. Министерство финансов эмитирует такие виды государственных облигаций, как краткосрочные, долгосрочные, валютные, выигрышные в иностранной валюте, накопительные.

Несмотря на высокие темпы развития Беларуси с 1995 г., а также создание довольно целостной финансовой системы, в которую вошли банковские, фондовые и страховые учреждения и рынки, получение кредитов предприятиями и частными лицами оставалось сложным, а процент за пользование заемными средствами был высок, в частности выплаты по кредиту в белорусских рублях доходили до 30–40% (рис. 3). Условия кредитования для иностранных предприятий, а также предприятий малого и среднего бизнеса были особенно строгими. Не были выстроены здоровые механизмы и режим развития рынка ценных бумаг, совпадающие с международными правилами, поэтому спрос на доллар США, евро и другие валюты был очень высок. Несмотря на высокие процентные ставки по вкладам, население не было мотивировано на открытие вкладов, финансовая система не могла получить достаточный объем средств за их счет и предоставить достаточный объем кредитов для всех нуждающихся предприятий под все проекты. Для реализации большого количества проектов государственного строительства и инвестиций требовались средства из госбюджета, что привело к большому давлению внешнего долга на правительство и государство.

С 2009 г. из-за мирового финансового кризиса 2008 г. многолетний стремительный рост белорусской экономики прервался. Несмотря на то, что экономика продолжила расти, ее прирост составил всего 0,2%; начался период экономического спада.

В 2010 г. министр экономики Республики Беларусь Николай Снопков отметил, что темпы роста кредитований в стране недостаточны, а существующая банковская система препятствует достижению намеченных показателей экономики. Представители Министерства экономики отмечали, что необходимо принимать меры в отношении существующей банковской системы, увеличить объем кредитования предприятий реального сектора, прежде всего в форме целевых кредитов на реализацию инве-

Таблица 1

Представительства иностранных банков

Наименование банка	Дата открытия	Окончание срока деятельности представительства
Commerzbank AG (Германия)	16 декабря 1993 г.	1 января 2019 г.
Межгосударственный банк	27 июля 2000 г.	27 июля 2021 г.
Акционерное общество «ЮниКредит Банк» (Российская Федерация)	27 сентября 2007 г.	27 сентября 2019 г.
Акционерное общество «Российский Сельскохозяйственный банк» (Российская Федерация)	17 октября 2008 г.	17 октября 2020 г.
China Development Bank (Китайская Народная Республика)	5 июня 2018 г.	5 июня 2021 г.

Источник: данные Национального банка Республики Беларусь за 2018 г.

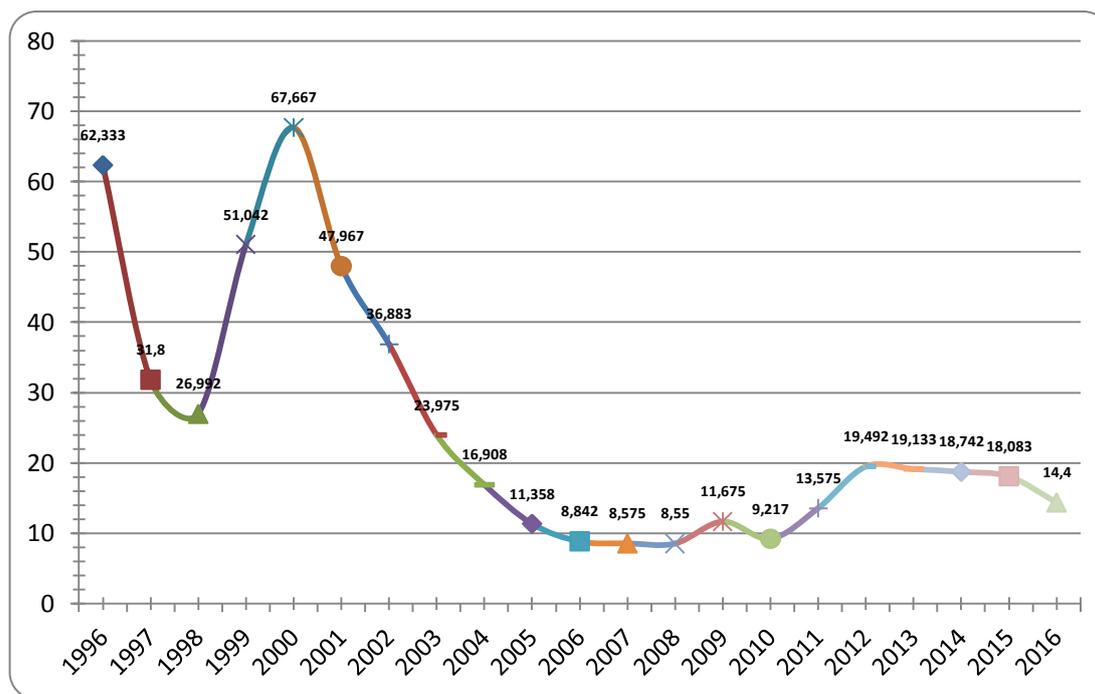


Рис. 3. Процентная ставка по кредитам белорусских банков, %

Источник: данные Национального банка Республики Беларусь за 2018 г.

стиционных проектов; в связи с увеличением внешнего долга объем кредитования также должен расти. Данные свидетельствуют о том, что общая задолженность белорусским банкам в 2010 г. выросла на 12,6%, в то время как запланированный темп роста составлял 6–10%. Кроме того, недостаточность долговременного кредитования стала одной из причин того, что рост инвестиций в основной капитал оказался ниже запланированных показателей. В первом полугодии рост инвестиций должен был достичь 15%, однако в реальности составил всего 4% [4]. Одновременно с этим из-за роста внешнего долга нужно было привлекать банковское кредитование для поддержания оборотных средств инвестиционных проектов. Объем просроченных внешних кредитов в 2010 г. увеличился на 30%, достигнув 1,55 млрд. белорусских рублей (порядка 518 млн. дол. США), в результате чего в первом полугодии внешний долг вырос на 17,5% [5].

В 2011 г. из-за влияния американского ипотечного кризиса и европейского долгового кризиса в платежном балансе Беларуси наблюдался серьезный дисбаланс, к концу 2010 г. объем ее внешнего долга составил 28,51 млрд. дол. США, то есть был на 29,2% больше, чем в 2009 г., когда он составлял 22,06 млрд. [6], что стало причиной финансового кризиса в стране в 2011 г. Однако ключевыми причинами кризиса стали нерациональная структура белорусской экономики и торговли, недостаток сырья, сильная зависимость от импорта, которые привели к дисбалансу платежного баланса и пассивному сальдо внешней торговли в течение многих лет [7]. Несмотря на различные меры, предпринятые белорусским правительством для стабилизации финансового рынка, после валютного кризиса произошла значительная девальвация белорусского рубля, наблюдался рост инфляции.

Для укрепления стабильности финансовой системы, реализации роли крупных государственных банков по обслуживанию национальной экономики 21 июня 2011 г. Указом Президента Республики Беларусь было учреждено ООО «Банк развития Беларуси», занимающийся финан-

сированием государственных проектов и облегчающий решение задач государственных коммерческих банков.

После украинского кризиса 2014 г. из-за падения мировых цен на нефть вновь произошло значительное снижение экономики страны.

В 2016 г. в Беларуси был учрежден Совет по финансовой стабильности. Он должен организовывать и координировать государственный аппарат для контроля над финансовой стабильностью и анализа факторов, которые могут оказать на нее влияние (сбалансированность международных платежей, общий бюджет, государственный долг, долг местных правительств и т. д.). Его основной задачей является утверждение и согласование мероприятий по поддержанию финансовой стабильности, нормального функционирования банков, небанковских финансовых учреждений и иных финансовых посредников, рынков и платежных систем даже в условиях нестабильности внешних и внутренних факторов. Одновременно с этим комитет должен координироваться с контролирующим органом финансового рынка и вырабатывать механизм выхода из кризиса финансового рынка.

Несмотря на то, что Беларусь относится к числу стран с транзитивной экономикой, в реальности в стране все еще господствует система планового хозяйства; эффективность экономики низкая; конкурентоспособность товаров слабая; подобный строй препятствует долговременному экономическому развитию. Окончательно выйти из сложного экономического положения можно только путем внедрения реформ экономической структуры. Однако реальная ситуация такова, что структурные реформы экономики Беларуси значительно отстают от времени, экономическое развитие сильно зависит от внешних рынков и российских энергоресурсов, подвержено влиянию колебания цен на международных рынках. Кроме того, после обретения Беларусью независимости наблюдались высокая инфляция и девальвация национальной валюты, которая с самого начала сопутствовала экономическому росту. Кризис 2011 г. является подтверждением того, что

финансовая система страны не соответствует ее экономическому развитию, из-за чего Беларуси следует провести реформы финансовой системы.

Еще в 2005 г. в Странном экономическом меморандуме для Беларуси Всемирный банк подчеркивал, что продолжительный экономический рост в стране возможен только при условии изменения экономической политики. В меморандуме были проанализированы основные вопросы экономической ситуации и экономической политики Беларуси, а также перспективы ее развития, говорилось о широких экономических и социальных источниках экономического развития страны [8]. В отличие от других

стран СНГ, Беларусь может обеспечить экономический рост путем освоения трудовых ресурсов. Однако на данном этапе экономический рост страны уже достиг своего предела, поэтому без проведения реформ невозможно гарантировать его стабильность. Многие промышленные предприятия столкнулись с неблагоприятными тенденциями в сфере эффективности своего производства и конкурентоспособности продукции. Кроме того, существуют проблемы низкоэффективного механизма экспорта, недостаточно быстрой реорганизации предприятий, слишком высоких субсидий в сельском хозяйстве, слишком медленного реформирования энергетического сектора и т. д.

Список использованных источников:

1. Чжан Ц., Хуэй Ч. Соответствие развития финансов росту экономики в Китае. *Социология*. 2013. Вып. 5. С. 39–49.
2. Ли Л. Модель трансформации к рыночному социализму в Беларуси. *Мировая экономика*. 2007. Вып. 12. С. 55–59.
3. Финансовый обзор Беларуси. URL: <http://www.shindaya.com/info.php?cid=42&id=2148> (дата доступа: 22.04.2016).
4. Доля Белгосстраха на рынке страховых услуг по страховым взносам. URL: <http://bgs.by/about/819> (дата доступа: 01.12.2016).
5. Юаньдун Ц.Д. Торгово-экономическое газообеспечение Дальнего Востока. 2010. 10 августа.
6. Государственный долг Беларуси в 2010 г. URL: <https://zh.tradingeconomics.com/belarus/government-debt-to-gdp> (дата доступа: 15.03.2010).
7. Отслеживание информации межгосударственных различий: выяснение риска Беларуси в последнее время // Отдел управление риском Китайской компании страхования экспортных кредитов. 2011. Вып. 33.
8. Ду М., Хуашань Ф. Причины, особенности и уроки финансового кризиса в Беларуси. *Уханьские финансы*. 2011. Вып. 8. С. 39–41.

АНАЛІЗ РЕФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ РЕСПУБЛІКИ БІЛОРУСЬ

Анотація. Оскільки і Китай, і Білорусь належать до країн з перехідною економікою, фундамент для реформ економіки та фінансів у них дуже схожий, існує можливість переймати досвід і пристосовувати його до реальної обстановки в країні. З 1994 р в Білорусі здійснювались реформи економічного режиму, завдяки чому країні вдалося досягти досить швидкого зростання економіки, однак протягом усього процесу економічного розвитку в Білорусі спостерігались висока інфляція та девальвація національної валюти, через що вона виявилася в стані серйозної фінансової кризи. Такий стан завдав великої шкоди країні та викликав труднощі у населення, тому для перебудови економіки Білорусі важливим є спосіб реформування фінансової системи, підтримки фінансової стабільності й надання імпульсу економічним реформам. Стаття присвячена дослідженню фінансової системи Білорусі та тому, яким чином можна застосувати досвід фінансових реформ в Китаї до Білорусі. Проаналізовано економічну та фінансову реформу, що проводилась Білоруссю після здобуття незалежності, а також її вплив на економічний розвиток країни, що поєднується з реаліями економічного розвитку Білорусі, шляхом порівняльного аналізу даних виявляються проблеми, з якими стикається нинішній економічний розвиток, приділено увагу необхідності та меті реформування фінансової системи.

Ключові слова: реформа фінансової системи, ринковий соціалізм, державні борги, «шокова терапія», девальвація валюти.

ANALYSIS OF THE REFORM OF THE FINANCIAL SYSTEM OF THE REPUBLIC OF BELARUS

Summary. Since both China and Belarus belong to countries with transitional economies, they have a very similar foundation for economic and financial reforms, it is possible to learn from experience and adapt it to the real situation in the country. Since 1994, Belarus has undergone economic regime reforms, thanks to which the country managed to achieve fairly rapid economic growth, but throughout the entire economic development process Belarus experienced high inflation and devaluation of the national currency, which has resulted in a serious financial crisis. This condition caused great damage to the country and caused difficulties for the population. Therefore, it is important for Belarus to restructure its economy how to reform the financial system, maintain financial stability and give impetus to economic reforms. This article is devoted to the study of the financial system of Belarus and how to apply the experience of financial reforms in China to Belarus. After the collapse of the USSR, before Lukashenka came to power, Shushkevich actively pursued a policy of “shock therapy” in imitation of Russia, promoted the reform of privatization, liberalization and Westernization, which consisted in tightening monetary policy at the same time as full control over prices. Inflation control, budget cuts and trade deficit became the core of the government’s macroeconomic policy. This led to the fact that after Belarus gained independence at the end of 1991, the economic, political and social life of the country began to discord and chaos. The contents of the policy of “shock therapy” consisted of the following. On the one hand, the implementation of privatization. Privatization is the basis and core of economic transformation and consists in the sale of state-owned enterprises (state property); privatization begins with small enterprises and then extends to medium and large enterprises. Its objectives are, first, to create a property structure in which the main actors would be private, and secondly, to create a socio-economic Foundation for a new political power, that is, a broad and strong layer of owners and entrepreneurs. On the other hand, liberalization. That is, the full-scale one-time elimination of control over prices, the final rejection of the planned distribution of material resources, the abolition of state planning and planned management system; the provision of complete freedom to enterprises, the termination of state financing and other state support for enterprises, the transfer of enterprises to independent earnings. This eventually led to a large gap between the rich and the poor and a class stratification of society. The article analyzes the economic and financial reform carried out by Belarus after independence, as well as its impact on the economic development of the country, combined with the realities of the economic development of Belarus, through a comparative analysis of the data reveals the problems faced by the current economic development, as well as the need and purpose of reforming the financial system.

Key words: reform of the financial system, market socialism, government debts, “shock therapy”, devaluation of exchange.