

ставка, курс валют и кредит, а к внутренним — ликвидные средства и денежный поток.

Необходимо отметить, что совокупность финансовых рисков — это система, предполагающая не только наличие конкретных элементов, но и их взаимосвязь. Автором разработана схема, отражающая влияние совокупности систематических рисков (процентного, валютного и ценового) на несистематические (кредитный, инвестиционный и риск ликвидности), взаимосвязь всех систематических рисков (неоспоримую в условиях рынка), а также прямое влияние отдельных видов финансовых рисков друг на друга. Риск ликвидности при этом выступает результирующим и объединяющим влияние всех рисков в совокупности, поскольку все финансовые риски прямо или косвенно влияют на сбалансированность финансовых потоков.

Таким образом, нами выделено шесть основных финансовых рисков: три систематических и три несистематических. В процессе исследования выяснено, что самыми опасными и «влиятельными» являются систематические риски — процентный, валютный и ценовой.

*Т.В. Сорокина, д-р экон. наук, профессор
БГЭУ (Минск)*

БЮДЖЕТНЫЕ МЕХАНИЗМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОГНОЗА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА 2012 год

Законом Республики Беларусь «О республиканском бюджете Республики Беларусь на 2012 год» предусмотрены меры по использованию бюджетных механизмов восстановления экономики и стабильного выполнения социальных обязательств государства. В частности:

- впервые сбалансирован республиканский бюджет и установлены нулевые предельные уровни дефицита консолидированных бюджетов областей и г. Минска, что предотвратит наращивание государственного долга;
- предусмотрена реструктуризация задолженности по кредитам, предоставленным Национальным банком на финансирование дефицита республиканского бюджета и отнесенным на внутренний государственный долг Республики Беларусь в 1991–2003 гг., посредством эмиссии ГЦБ;
- предусмотрено направить на стабилизационные расходы часть средств государственного целевого бюджетного фонда национального развития и использовать их на приобретение иностранной валюты с направлением ее на увеличение остатков средств республиканского бюджета для погашения и обслуживания внешнего государственного долга в 2013–2014 гг.;

- упразднены три из пяти ранее образованных целевых бюджетных фондов;
- определены дополнительные источники регулирующих доходов республиканского бюджета, от которых производятся отчисления в областные (Минский городской) бюджеты (экологический налог и налог за добычу (изъятие) нефти) для укрепления доходной базы местных бюджетов;
- предусмотрены конкретные размеры расходов на научную, научно-техническую и инновационную деятельность, а также объем финансирования государственной инновационной программы;
- запрещены секвестирование и блокирование расходов Министерства образования и Министерства внутренних дел Республики Беларусь;
- установлен минимальный норматив бюджетной обеспеченности расходов на одного жителя в здравоохранении;
- в республике продолжает развиваться программный принцип формирования бюджета.

Однако многие элементы государственной политики в бюджетной сфере пока не в полной мере настроены на достижение максимальной сбалансированности экономики, создание потенциала будущего роста, обеспечение социальных стандартов и сохранение уровня жизни населения *не ниже отметки 2011 г. в соответствии с Указом Президента страны «О важнейших параметрах прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2012 год»*.

Для повышения действенности и эффективности бюджетных механизмов требуется:

1. Интегрировать бюджетное планирование в процесс формирования и реализации *долгосрочной* стратегии развития страны. Для этого необходимо утвердить *долгосрочный* экономический прогноз, стратегию *долгосрочного* развития республики и увязанную с ней *бюджетную стратегию*. С этой целью требуется перейти к среднесрочному и долгосрочному бюджетному планированию для увязки показателей бюджета по доходам и расходам в среднесрочном и долгосрочном периоде.

2. Обеспечить увязку формируемых государственных программ с применяемыми инструментами программно-целевого планирования; внедрять концепцию бюджетирования, ориентированного на результат (БОР).

3. Разработать методiku оценки бюджетных рисков.

4. В условиях напряженного исполнения бюджета целесообразно увеличить размер оборотной кассовой наличности для обеспечения бесперебойного финансирования расходов в ситуациях временных кассовых разрывов, возникающих при исполнении бюджета. В бюджете 2012 г. этот резерв планируется в размере 0,28 % объема бюджета.

5. Способствовать росту норматива бюджетной обеспеченности в здравоохранении (утвержден на 2012 г. на уровне норматива 2011 г. — 816 648 р. на одного жителя республики) с целью выполнения социальных стандартов в отрасли. Это правомерно, учитывая, что в 2012 г. планируется рост объема бюджета в абсолютном выражении в 2,3 раза.

6. С целью создания эффективной системы предоставления публичных услуг осуществлять выравнивание (в разрезе регионов) бюджетной обеспеченности не только в здравоохранении, но и в других отраслях социальной сферы.

7. Совершенствовать механизм предоставления трансфертов местным бюджетам для снижения уровня их дотационности, обеспечения стабильного финансирования планов социально-экономического развития регионов.

8. Приступить к формированию специального резервного фонда, средства которого будут использоваться для погашения государственного долга. Определить порядок его функционирования.

Эффективность предлагаемых мер может быть достигнута только в результате их комплексного применения.

*С.С. Ткачук, канд. экон. наук, профессор
А.В. Голодушко, аспирант
БГЭУ (Минск)*

ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВ И ОПЫТ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫМИ БАНКАМИ БЕЛАРУСИ И ДРУГИХ СТРАН

Банковская сфера почти во всех странах относится к числу наиболее регулируемых. Исторический опыт свидетельствует, что полная свобода банковской деятельности приводит к массовому банкротству банков и неудовлетворительной работе банковской системы в целом. Мировой финансовый кризис, последствия которого сейчас преодолеваются, начался с банкротства одного конкретного банка. Поэтому центральные банки стран мира, осуществляя регулирующие действия по отношению к банкам второго уровня, особое внимание уделяют их ликвидности.

Текущая ликвидность банков регулируется с использованием широкого спектра инструментов. Соответствующие операции могут осуществляться в различных формах.

1. *Кредиты.* Центральный банк, как правило, предоставляет банкам средства в национальной валюте на условиях срочности, платности и возвратности, под залог определенных активов банков. Национальный банк Республики Беларусь выдает банкам кредиты под залог ценных бумаг, включенных в ломбардный список. Необходимо отметить, что практически все центральные банки осуществляют операции в форме кредитов.

2. *Сделки РЕПО.* Заключая сделку РЕПО с банком, центральный банк покупает (продает) у него (ему) за национальную валюту опреде-