

В.Н. Усоский,
доктор экономических наук, доцент

СУЩНОСТЬ СИСТЕМЫ КАТЕГОРИЙ ФИНАНСОВ СУБЪЕКТОВ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ И СУБОРДИНАЦИЯ МЕЖДУ НИМИ

В статье в разрезе трех финансовых подсистем экономики (финансов госбюджета, банковской системы и финансовых посредников, фирм и домашних хозяйств) исследуется сущность системы категорий финансовых субъектов рыночной экономики, а также субординация между ними. Анализируются правила создания и погашения финансовых обязательств и требований субъектов, финансовые механизмы, регулирующие взаимосвязи между денежными источниками и потребителями денег в условиях объективно возникающих пространственных и временных разрывов, для разрешения которых служат финансовые отношения.

Рыночная экономика разделяется на две подсистемы: финансовый и нефинансовый (фирмы, домашние хозяйства) секторы, каждый из которых специализируется соответственно на производстве финансовых услуг и нефинансовых услуг и товаров. Между субъектами финансового и нефинансового секторов экономики происходит обмен результатами деятельности. Понятие «финансовая система» тождественна дефинициям «банковско-финансовая система» и «финансовая система» экономики, она включает в себя денежно-кредитную и финансово-бюджетную подсистемы. Денежно-кредитная подсистема финансовой системы представлена Центральным банком и субъектами финансового посредничества: коммерческими и инвестиционными банками, небанковскими финансовыми посредниками (профессиональные участники рынка ценных бумаг, пенсионные фонды, страховые, лизинговые, факторинговые, финансовые компании). Финансово-бюджетная система состоит из госбюджетных институтов «широкого Правительства» (далее — Правительство), которое представлено центральным, региональными и местными бюджетами, а также внебюджетными фондами.

Финансовые отношения (род отношений) имеют два видовых отличия: денежно-кредитные и финансово-бюджетные отношения. Денежно-кредитные отношения в рыночной экономике — это экономические отношения, возникающие в двухуровневой банковской системе, которая создает кредитные деньги, направляя их в нефинансовый сектор, а также организует финансирование дефицита госбюджета Правительства. Центральный банк — это монопольный субъект эмиссии резервных денег, наделенный Правительством правом исключительного суверенитета в сфере денежно-кредитных отношений, что ограничено государством рамками закона. Центральный банк является финансовым агентом Правительства, ведет счета госбюджета, обслуживает внутренний и внешний долг Правительства и его операции. Рыночными «клиентами» Центрального банка являются коммерческие банки, которым он открывает корреспондентские счета для ведения операций. Центральному банку запрещено обслуживание фирм и граждан. Это клиенты коммерческих банков. Центральный банк создает монопольные резервные деньги посредством выполнения трех видов эмиссионных операций. Он выдает коммерческим банкам только краткосрочные межбанковские кредиты для поддержания текущей ликвидности, покупает у них и Правительства иностранную валюту, покупает государственные ценные бумаги на «открытом рынке» у финансовых посредников (в основном у банков). Эмитируемые Центральным банком резервные деньги направляются через межбанковский рынок коммерческим банкам. Банки осуществляют кредитные, депозитные и расчетно-кассовые операции с клиентами, что позволяет банкам, покупая резервные деньги, мультилицировать из них свои кредитные деньги посредством кредитной экспансии для удовлетворения спроса субъектов экономики.

Финансово-бюджетные отношения — это денежные отношения, возникающие в системе госбюджета для обслуживания доходов и расходов государства между Правительством, налогоплательщиками и бюджетополучателями. Правительство имеет право исключительного суверенитета в финансово-бюджетной системе, что ограничивается государством рамками закона. Правительство обладает правом установления налогов, осуществления расходов, создания и погашения кредиторам обязательств по внутреннему и внешнему долгу государства. В основе сбора налогов и их бесплатного расходования в пользу бюджетополучателей лежит принцип безвозмездного распределения денег, что совместимо с финансами как экономическим отношением.

Финансово-бюджетные отношения отличаются от денежно-кредитных отношений тем, что государство изымает в бюджет налоги исходя из императивного принципа, действующего принудительно и на безвозмездных основаниях. Необходимость финансирования государством расходов общества требует изъятия налогов под угрозой конфискации собственности у тех налогоплательщиков, которые не выполняют налоговых требований государства. Исходя из трансфертности расходов, государство безвозмездно осуществляет целевые расходы и почти всегда без их оплаты бюджетополучателями. Исключение составляют бюджетные ссуды и гарантии государства, где предусмотрен возвратный порядок оплаты госрасходов бюджетополучателями.

Государство стремится по всем целевым бюджетным расходам получить и повысить отдачу (эффективность), однако последняя имеет специфическую форму проявления и отличается от эффективности возврата денег, которая определяется рынком между субъектами финансовых отношений в системах финансового посредничества и нефинансового сектора экономики. Деньги, обслуживающие финансово-бюджетную систему, функционируют в ней на принципиально других правилах, нежели деньги, которые «работают» в денежно-кредитном и нефинансовом секторах, где от их субъектов рынок требует рентабельности продаж.

Государство в лице Правительства и Центрального банка, обладая правом исключительного суверенитета, создает следующие финансовые обязательства и требования. Правительство создает безусловные требования к субъектам экономики (налоги) и обусловленные собранными налогами и народно-хозяйственными приоритетами государства обязательства (расходы). Центральный банк создает монопольные резервные деньги, являющиеся универсальными и безусловными рыночными требованиями-обязательствами, обращающимися на рынке. Эмитируя монопольные резервные деньги в обращение, условно говоря, простым «росчерком пера» Центральный банк не создает в экономике добавленной ценности. Если Центральный банк не нарушает правил эмиссии монопольных резервных денег, то он создает условия для их мультипликации банками в «здоровые» кредитные деньги, что ведет к росту доходов (добавленной ценности — ВВП) субъектами экономики. Если Центральный банк нарушает правила эмиссии монопольных резервных денег, то он создает условия для их мультипликации банками в «нездоровые» кредитные деньги. Это ограничивает рост доходов субъектами экономики и при условии деформации эмиссии монопольных резервных денег может привести к спаду ВВП. Следствием укрепления этой тенденции в экономике является деформация естественно сложившегося конкурентного рыночного порядка создания добавленной ценности в системе финансового посредничества и нефинансового сектора. Как в нарушении правил эмиссии безусловных универсальных требований-обязательств, так и в выдерживании правил их эмиссии проявляется сущность финансов, которая является формой регулирования субъектами экономики потоков движения денег, товаров и услуг в целях создания ими добавленной ценности.

В ряде случаев, создав большие долги, превышающие собранные налоги, государство может не выполнить долговые обязательства перед внутренними кредиторами или выполнить их формально, оплатив долг по номиналу, тем самым обесценивая государственный внутренний долг через инфляцию и девальвацию рубля. Возникающая дис-

пропорция между обязательствами государства и требованиями к нему держателей внутреннего долга и процесс обесценения долга обусловлены нарушением государством принципов жесткости бюджетных ограничений (формирования расходов исключительно в рамках полученных доходов). Возникают условия, при которых внутренние кредиторы государства несут потери, что ухудшает «работу» рынка, так как государство «запускает» перераспределительный механизм, деформирующий рыночные издержки и выгоды. Падение рыночных цен на государственные облигации через рост дисконта от номинала цены облигаций отражает рост рисков их обесценения и дает оценку рынком возможности возврата государством долгов кредиторам.

Способы финансирования субъектов экономики (Правительства в том числе) зависят от соблюдения принципов функционирования денежно-кредитного, финансово-бюджетного и нефинансового секторов экономики, вследствие адекватной реализации которых они должны действовать исключительно в своих «зонах ответственности». Я. Корнаи различал спросоограниченную (конкурентный рынок) и ресурсоограниченную (не-конкурентный рынок и плановая экономика) системы. Фирмы и банки на конкурентном рынке действуют в системе жестких бюджетных ограничений, т.е. они должны свои расходы покрыть доходами и сформировать прибыль над издержками. Положительное сальдо по счету субъектов рынка обязательно. Это жестко контролирует конкурентный рынок, наказывая за убытки. Первичным для субъектов рынка является формирование доходов, на базе которых формируются расходы, являющиеся вторичными и производными от доходов. Денежные обязательства и требования субъектов носят жесткий характер универсальности, безусловности и неотвратимости действия.

Предприятия на неконкурентном рынке и в плановой экономике действуют в системе мягких бюджетных ограничений, т.е. они свои расходы не обязаны покрывать доходами и формировать прибыль над издержками. Положительное сальдо по счету предприятия не обязательно, а первичным для них является сначала планирование расходов, а затем формирование доходов, что является вторичным делом. Для предприятия возможно получение убытка, вследствие которого оно не обязательно будет закрыто. В плановой экономике социализма директивно устанавливались цены, поэтому существовали планово-убыточные предприятия. Отрицательное сальдо по счету предприятия финансируется за счет действия перераспределительного механизма, созданного и поддерживаемого государством (выдается льготный кредит, уменьшаются налоги, выдаются субсидии, списываются долги, повышаются цены при гарантированном сбыте и т.д.). Денежные обязательства и требования субъектов носят «мягкий» характер, поэтому они не обладают признаками универсальности, безусловности и неотвратимости рыночного действия, что является критерием «жестких» кредитных денег. Универсальные и безусловные денежные обязательства и требования субъектов трансформируются в «мягкие» неуниверсальные и небезусловные квазиденежные обязательства и требования. Рыночные механизмы в экономике деформируются.

Доминирующими отношениями на конкурентном рынке являются «жесткие» универсальные и безусловные денежные отношения, которые в качестве системообразующих определяют порядок «работы» других подсистем отношений. Доминирующими отношениями на неконкурентном рынке и в плановой экономике будут соответственно неразвитые денежные и квазиденежные отношения, которые в качестве системообразующих определяют порядок «работы» других подсистем отношений. В спросоограниченной системе финансово-бюджетные отношения жестко ограничиваются от денежно-кредитных отношений, так как они построены на различных фундаментальных основаниях. В ресурсоограниченной системе происходит нарушение правил «работы» денежно-кредитных отношений, что выражается в смешении их с финансово-бюджетными отношениями, несмотря на то, что они построены на разных основаниях. По этой

причине происходит закономерная деформация сущности возмездных денежно-кредитных отношений и превращение их в безвозмездные финансово-бюджетные отношения.

Центральный банк, нарушая правила финансирования дефицита госбюджета, напрямую кредитуя его, фактически проводит квазибюджетные операции с Правительством. Правительство собирает с субъектов налоги, являющиеся добавленной ценностью, которая становится источником госрасходов. Правительство перераспределяет добавленную ценность в экономике, стремясь инициировать ее рост со стороны субъектов нефинансового сектора. Центральный банк не обладает такими источниками добавленной ценности, как Правительство, он создает условия для роста добавленной ценности в экономике. Доходы в экономике прирастают тогда, когда банки и субъекты нефинансового сектора, используя «жесткие» эмиссионные резервные деньги Центрального банка, обслуживают денежные требования и обязательства на возвратных основаниях, сохраняя устойчивую платежеспособность и рентабельность, при низком уровне инфляции и девальвации рубля.

Если Центральный банк выдает предприятиям нефинансового сектора через банки льготные целевые кредиты, то он проводит квазибюджетные операции. Функции Центрального банка подменяются выполнением функций, которые внутренне присущи госбюджету. Проведение квазибюджетных операций возможно в ряде случаев и в спросо-ограниченной системе: в условиях войны, экономического кризиса, природных катализмов и проведении государством популистской политики. Гарантией от деформации кредитно-денежных отношений и превращения их в финансово-бюджетные отношения является адекватная реализация принципов построения и функционирования кредитно-денежной, финансово-бюджетной и нефинансовой подсистем экономики. Это должно жестко закрепляться нормами закона и контролироваться институтами государства (Парламентом, судебной системой, контрольными и надзорными органами, следящими за исполнением законов). Принципы универсальности денег и жесткости бюджетных ограничений должны осуществляться в отношении всех субъектов, и в первую очередь государственных институтов управления экономикой. Будучи субъектом экономики, государство частично погружено в нее, но частично стоит над экономикой, являясь органом регулирования экономики, для чего оно наделяет самое себя особыми функциями. В этом состоит имманентное противоречие развития общества, иерархия субъектов которого создает государство как средство реализации своих целей, потребностей и интересов.

Оптимальность развития экономики достигается тогда, когда государство законом ограничивает свои права в использовании исключительного суверенитета при формировании и оплате внутреннего госдолга кредиторам, а также при использовании монопольной эмиссии резервных денег Центрального банка для стимулирования роста ВВП и антициклического регулирования экономики.

Содержательно финансовая система представляет собой совокупность денежных средств, финансовых инструментов, институтов и механизмов, удовлетворяющих потребности субъектов экономики в финансировании на возмездных и безвозмездных основаниях, возникающих между ними денежных обязательств и требований. Функция финансовых отношений сводится к их способности осуществлять поставку денег тем субъектам экономики, которые в них нуждаются, имея на то основания. Финансово-бюджетный сектор отличается от денежно-кредитного сектора по принципам и способам поставки денег их получателям, а также по тем финансовым обязательствам и требованиям, которые создаются этими секторами экономики. Между потребностями одних субъектов в получении денег и денежными источниками, которыми обладают другие субъекты финансовых отношений, возникают пространственные и временные

«разрывы», «развязать» которые функционально предназначены денежные обязательства и требования, создаваемые финансовой системой.

Субъекты финансового сектора являются регулирующей подсистемой по отношению к субъектам нефинансового сектора, которые, в свою очередь, оказывают на регулирующую подсистему обратное воздействие. Субъекты финансового сектора, изменения структуру своих активных и пассивных операций, направляют деньги в нефинансовый сектор экономики, воздействуя на поведение фирм и домашних хозяйств через финансовые и товарные рынки. Правительство взаимодействует с нефинансовым сектором через систему расходов и доходов госбюджета, а также с Центральным банком и финансовыми посредниками через рынок внутреннего госдолга. Правительство обслуживает внешний госдолг (государственные ценные бумаги, номинированные в СКВ), взаимодействуя с кредиторами на международном рынке.

Субъекты рыночной экономики во всех трех ее секторах вступают в финансовые отношения друг с другом через обслуживание возникающих между ними финансовых требований и обязательств, стремясь с их помощью «свести» воедино источники денег и потребности в них, преодолев объективно возникающие пространственные и временные «разрывы» между ними.

Центральный банк посредством монопольной эмиссии денег воздействует на банки через кредитные, депозитные, валютные операции, операции с государственными ценными бумагами, изменения денежную базу и тем самым влияя на темпы роста и структуру совокупной денежной массы (СДМ), которая создается (за исключением показателя М0) банками. Цель операций Центрального банка состоит в оказании рыночного воздействия на динамику активности субъектов нефинансового сектора (ВВП, занятость, инфляцию, девальвацию). Изменяя величину денежной базы, Центральный банк воздействует на кредитную экспансию банков, которую те создают для фирм нефинансового сектора, влияя на результаты их деятельности. Центральный банк, «работая» на открытом рынке с субъектами финансового посредничества, покупает у них государственные ценные бумаги, косвенно финансируя дефицит бюджета. Центральному банку запрещена выдача прямых кредитов Правительству для финансирования дефицита бюджета, так как это ведет к инфляционной монетизации внутреннего долга государства. Снятие этого запрета превращает Центральный банк в квазибюджетный институт государства, поставщик «льготных» денег в бюджет, «компенсатор» дефицита несобранных налогов. Манипулирование Центральным банком правилами создания денег ведет к их деформации. Кредитные обязательства и требования банков трансформируются в аналог обязательств и требований финансово-бюджетной системы. Если предприятия «вползают» в режим мягких бюджетных ограничений, то системная деформация финансов обеспечена. Деформация денежных обязательств и требований Центрального банка, банков, предприятий и Правительства — следствие «работы» системы мягких бюджетных ограничений, что ведет к обесценению рубля и ценности государственных и частных долгов через инфляцию и девальвацию. Центральный банк, осуществляя манипулирование монопольной эмиссией резервных денег, ставкой рефинансирования, валютным курсом, фондом обязательных резервов, оказывает деформирующее воздействие на процесс мультипликации банками «нездоровых» кредитных денег, что негативно влияет на процесс создания добавленной ценности субъектами нефинансового сектора.

Финансовые отношения увязывают все финансовые подсистемы экономики: финансы госбюджета, финансы банковской системы и финансовых посредников, финансы фирм и домашних хозяйств. Если здесь «работают» «жесткие» рыночные правила монопольной эмиссии резервных денег Центрального банка, используемые для их направления покупателям денег на платных принципах, то государство создает механизмы, ограничивающие перераспределительные финансовые процессы, достигая низкого

уровня инфляции и девальвации рубля. Центральный банк косвенно финансирует расходы госбюджета в целях наращивания ВВП нефинансовым сектором в долгосрочном периоде времени. Это при условиях рыночного обслуживания необесценивающегося госдолга гарантирует его возврат кредиторам государства за счет растущих налоговых поступлений в бюджет. В процессе рыночного взаимодействия Центрального банка с банками и Правительством создается предложение денег (рублевая и инвалютная составляющие СДМ), которая направляется на удовлетворение спроса на деньги субъектов экономики. Достижение Центральным банком стратегической цели, заключающейся в низком уровне инфляции и девальвации рубля, позволяет сформировать тенденцию ценовой стабильности в экономике. Центральный банк должен поддерживать соответствие предложения «здоровых» кредитных денег со стороны банковской системы структуре платежеспособного спроса на деньги со стороны финансово достаточных субъектов. Деньги должны рентабельно «работать» на возмездных основаниях в условиях жестких бюджетных ограничений.

А.М. Филиппов,

кандидат экономических наук, доцент;

А.В. Чеплянский,

кандидат экономических наук

СТРУКТУРНАЯ ДИНАМИКА АГРАРНОГО СЕКТОРА И ТРАНСФЕРТНАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ СУБСИДИЙ НА ПРИОБРЕТЕНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ

В статье выявлены особенности структурных сдвигов и параметры структурного цикла в аграрном секторе Республики Беларусь, оценены факторы экономического развития предприятий аграрного сектора. Статья содержит результаты моделирования производственной функции в сельском хозяйстве страны, позволившие оценить роль отдельных ресурсов (труда, земли и капитала) в формировании товарной продукции агросектора. Проведен анализ интенсивности и эффективности изменений в структуре аграрного сектора в двух вариантах причинно-следственных связей. Даны оценка трансфертной эффективности (как отношения чистого прироста валового дохода товаропроизводителя к общественным затратам, обуславившим его получение) государственной поддержки доходов сельскохозяйственных товаропроизводителей через субсидии на снижение затрат (на приобретение материально-технических ресурсов).

• Предисловие

Взаимосвязь структуры отрасли и ее эффективности может рассматриваться в разрезе двух цепочек причинно-следственных связей. Во-первых, если под воздействием экзогенных причин изменяется эффективность того или иного направления деятельности, то экономические субъекты делают выбор в пользу сокращения объема данной деятельности и переориентации на другие направления. Например, при снижении уровня цен на один вид продукции производители могут переориентироваться на производство других товаров. Таким образом, меняется структура отрасли как следствие изменения эффективности ее отдельных частей. Во-вторых, изменение структуры отрасли может вызвать изменение ее эффективности. Например, если в определенных видах деятельности

