

5. *Schroeder, R. G.* Financial Accounting Theory and Analysis / R. G. Schroeder, M. W. Clark, J. M. Cathey. — Hoboken : John Wiley and Sons, 2001.
6. *Tenzer, O.* Wstęp do metodologii ekonomii / O. Tenzer. — Wrocław : Ossolineum, 1971.
7. *Wai Fong Chua.* Radical Development in Accounting Thought / Wai Fong Chua // Accounting Review. — 2009. — Vol. 1. — P. 601–632.
9. *Weygand, J. J.* Accounting Principles / J. J. Weygand, P. D. Kimmel, D. E. Kieso. — Hoboken : John Wiley and Sons, 2002.

Статья поступила в редакцию 20.11.2014 г.

О.Л. Шулейко

кандидат экономических наук, доцент

Институт экономики НАН Беларуси (Минск)

ВЛИЯНИЕ БЮДЖЕТНОЙ СБАЛАНСИРОВАННОСТИ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАНЫ

В статье рассмотрены теоретические аспекты влияния бюджетной сбалансированности на финансовую устойчивость экономики. Проанализированы показатели, отражающие сбалансированность государственных финансов Республики Беларусь, выявлены основные риски финансовой устойчивости, разработаны рекомендации по их минимизации.

This article is devoted theoretical aspects of influence of the budgetary balance on financial stability. The indicators of the budgetary balance in Belarus are analyzed, the main risks of financial stability are revealed and recommendations about their minimization are developed.

Мировой финансово-экономический кризис был главной причиной стремительного роста бюджетного дефицита и государственного долга в большинстве развитых и развивающихся государств. В связи с этим актуальными стали исследования проблем, связанных с определением кратко- и долгосрочных последствий бюджетного дефицита и государственного долга для национальной экономики.

Необходимость обеспечения сбалансированности бюджета и характер влияния бюджетного дефицита на ключевые макроэкономические индикаторы — ВВП, совокупный спрос, национальные сбережения, торговый баланс и валютный курс — на протяжении длительного периода обсуждаются в экономической литературе, при этом обосновываются различные, иногда противоположные подходы к данной проблеме. Можно выделить три основных теоретических подхода к необходимости обеспечения сбалансированного бюджета и оценке влияния бюджетной сбалансированности на экономическое развитие: кейнсианский, классический и рикардианский. Кейнсианская теория акцентирует внимание на положительном влиянии бюджетного дефицита на экономическую динамику, классическая — обосновывает необходимость сбалансированности бюджета, а суть гипотезы Рикардо—Барро заключается в том, что бюджетный дефицит, финансируемый посредством государственных заимствований, нейтрален для экономики.

Согласно кейнсианской теории, которая в настоящее время получила новое развитие и широкое применение в практике макроэкономического регулирования, бюджетный дефицит, повышая совокупный спрос, стимулирует экономический рост, поэтому дефицитное финансирование государственных расходов позволяет преодолеть экономические кризисы. Государственные закупки увеличивают совокупный спрос, который посредством мультипликатора госрасходов увеличивает объем инвестиций и в конечном

итоге приводит к экономическому росту [1]. Данная теория базируется на предположении о наличии свободных мощностей и оценивает последствия бюджетного дефицита в краткосрочной перспективе. Мнения представителей кейнсианской школы относительно допустимых методов финансирования бюджетного дефицита расходятся. Одни полагают, что не имеет значения, финансируется бюджетный дефицит за счет монетизации или за счет заимствований [2]. Другие считают, что долговое финансирование бюджетного дефицита негативно влияет на экономику, так как частично нивелирует эффект мультипликатора государственных закупок вследствие вытеснения частных инвестиций, которое происходит в результате увеличения рыночных процентных ставок [3].

Представители классической и неоклассической школ обосновывают необходимость бюджетной сбалансированности, так как бюджетный дефицит, по их мнению, приводит к замедлению экономического роста в средне- и долгосрочной перспективе. Бюджетный дефицит вызывает спад национальных сбережений вследствие негативного влияния на инвестиции и чистый экспорт. Устойчивый бюджетный дефицит, который сохраняется на протяжении продолжительного периода, ведет к сокращению чистого экспорта, увеличивая дефицит торгового баланса и отток капитала за границу. В случае превышения импорта страны над ее экспортом страна расплачивается денежными и реальными активами. Таким образом, согласно неоклассическому подходу, в краткосрочном периоде бюджетный дефицит сокращает национальные сбережения, частные инвестиции, чистый экспорт и стимулирует отток капитала из страны. Основными механизмами воздействия дефицита на эти параметры являются процентные ставки и курс национальной валюты. При этом бюджетный дефицит способен оказать негативное влияние на динамику ВВП только в долгосрочной перспективе.

К числу наиболее известных теоретических моделей, посвященных бюджетному дефициту и государственному долгу, можно отнести гипотезу эквивалентности Барро—Рикардо, согласно которой дефицит бюджета, финансируемый за счет долговой эмиссии, не влияет на экономический рост, так как перераспределяет налоговую нагрузку с нынешних на будущие поколения. При этом утверждается, что финансирование дефицита за счет долга равносильно его финансированию за счет налогов, так как долг в будущем будет профинансирован за счет будущих налогов [4]. Гипотеза базируется на предположении о рациональных потребителях, которые понимают, что долговые обязательства государства в будущем будут погашены за счет роста налогов и поэтому увеличивают сбережения для выплаты увеличенных налогов. В этой связи при долговом финансировании бюджета совокупные частные и государственные сбережения и потребление не изменяются и не оказывают влияния на экономические показатели. Наиболее критикуемой частью этой теории являются предположения о рациональном поведении потребителей и о мотивах их сбережений.

Таким образом, однозначного мнения о характере влияния бюджетного дефицита и способов его финансирования на экономический рост в экономической литературе не сложилось.

В течение последних трех десятилетий развитые страны, включая США и страны Евросоюза, проводили политику дефицитного бюджета, используя долговое финансирование госрасходов. В период благоприятной экономической конъюнктуры задолженность этих государств и дефицит не превышали критических значений. В соответствии с Маастрихтским договором пороговые значения для бюджетного дефицита не должны превышать 3 % ВВП, а государственных заимствований — 60 % ВВП. Однако в период экономического кризиса бюджетные доходы резко сократились, что привело к росту бюджетных дефицитов, государственного долга и расходов по его обслуживанию (табл. 1).

Таблица 1. Дефицит бюджета и государственный долг в странах ОЭСР и России в 2007–2012 гг.

Показатель	2007		2008		2009		2010		2011		2012	
	ОЭСР	Россия	ОЭСР	Россия	ОЭСР	Россия	ОЭСР	Россия	ОЭСР	Россия	ОЭСР	Россия
Дефицит / профицит бюджета, % ВВП	-1,3	5,6	-3,4	7,3	-8,2	-4,3	-7,7	-3,5	-6,5	1,6	-5,5	0,5
Государственный долг, % ВВП	73,3	8,5	79,7	7,9	91,4	11,3	97,9	11,8	101,6	12,0	105,7	11,0
Расходы по обслуживанию долга, % ВВП	7,7	3,3	7,7	4,0	10,3	5,4	8,2	3,9	7,4	3,6	7,2	3,5

Источники: OECD Economic Outlook 2013.

В Республике Беларусь государственные финансовые ресурсы распределяются через бюджетную систему, которая включает республиканский и местный бюджеты (консолидированный бюджет), а также через Фонд социальной защиты населения (ФСЗН). Консолидированный бюджет и бюджет Фонда социальной защиты населения формируют бюджет сектора государственного управления. Еще одним каналом распределения государственных средств является финансирование государственных программ по кредитным линиям, формируемым из депозитов Правительства, которые размещаются в государственных коммерческих банках и Банке развития.

Согласно Бюджетному кодексу Республики Беларусь (БК РБ) сбалансированность бюджетов является одним из основных принципов бюджетной системы страны [5]. Принцип сбалансированности бюджетов означает, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита. При составлении, рассмотрении, утверждении и исполнении бюджета государственные органы должны исходить из необходимости минимизации размера дефицита бюджета (ст. 8 п. 4 БК РБ). Утверждение бюджета с дефицитом допускается только при наличии обоснованных источников финансирования дефицита бюджета. Предельный размер дефицита республиканского бюджета, а также предельные уровни дефицита консолидированных бюджетов областей и бюджета г. Минска по отношению к доходам соответствующего консолидированного бюджета области или бюджета г. Минска устанавливаются законом о республиканском бюджете на очередной финансовый год. Бюджетный дефицит и государственный долг также включены в перечень показателей экономической безопасности.

Кроме того, в соответствии с Соглашением о согласованной макроэкономической политике государств — членов ТС и ЕЭП от 9 декабря 2010 г. предусмотрено соблюдение государствами-членами следующих параметров, обеспечивающих устойчивость экономического развития: годовой размер дефицита республиканского бюджета Республики Беларусь — не более 3 % ВВП, государственный долг — не выше 50 % ВВП [6].

В период с 2001 по 2015 г. дефицит бюджета сектора органов государственного управления не превышал пороговых значений, установленных законодательством. Максимальная величина бюджетного дефицита составляла 2,3 % к ВВП в 2001 г., максимальная величина бюджетного профицита — 3 % в 2011 г. (рис. 1).

Бюджет Фонда социальной защиты населения в анализируемом периоде в основном исполнялся с профицитом, за исключением 2013 г., когда дефицит бюджета Фонда составил 0,05 % ВВП. Профицит бюджета ФСЗН в отдельные годы покрывал дефицит консолидированного бюджета, обеспечивая таким образом профицит бюджета органов государственного управления (рис. 2).

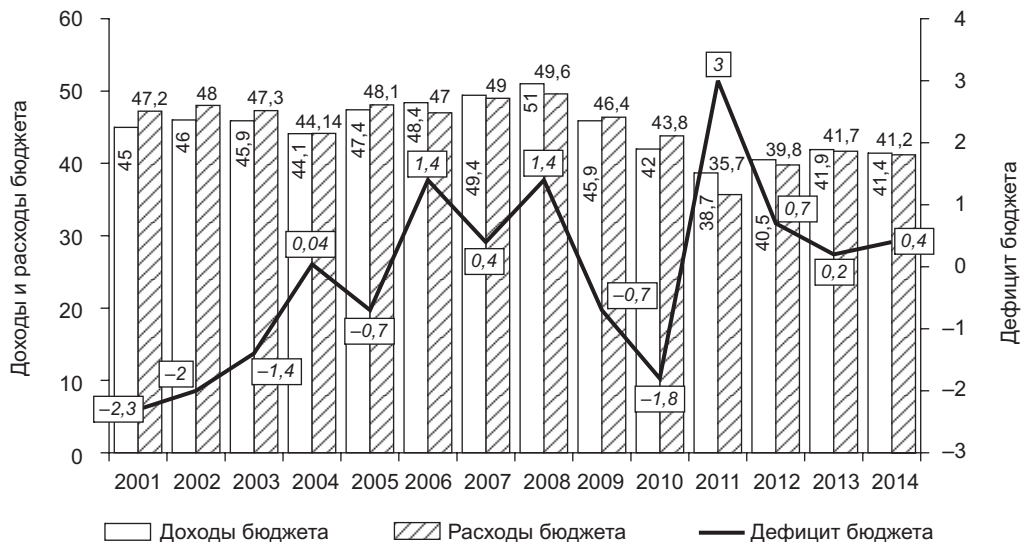


Рис. 1. Динамика доходов, расходов и дефицита бюджета сектора государственного управления Республики Беларусь в 2001–2014 гг., % к ВВП

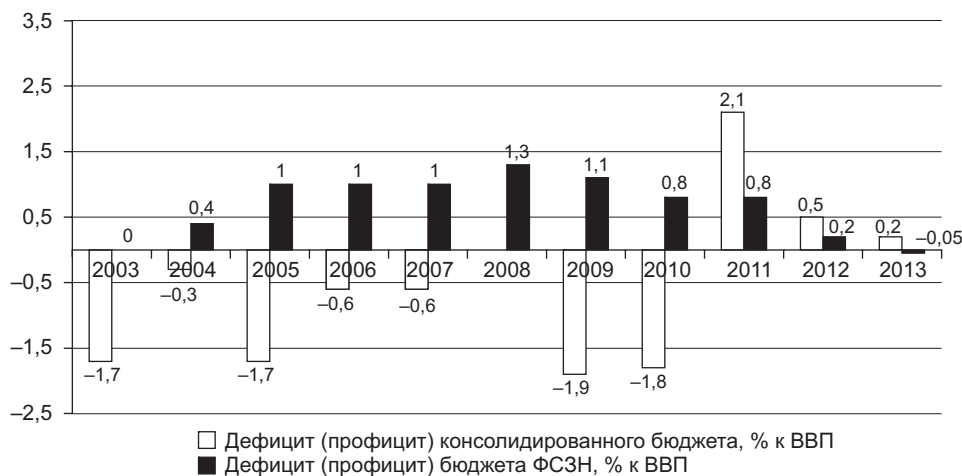


Рис. 2. Дефицит (профицит) консолидированного бюджета Республики Беларусь и бюджета ФСН в 2003–2013 гг.

На протяжении 2001–2008 гг. увеличивался удельный вес как доходов бюджета, так и его расходов в ВВП. При этом дефицит бюджета не выходил за пределы 1,7 % ВВП. Высокий уровень государственного финансирования обеспечивался за счет внутренних источников, без привлечения значительных внешних займов, что позволяло сохранять устойчивость финансовой системы страны. Результатами макроэкономической, в том числе бюджетно-налоговой, политики стали высокие темпы экономического роста (в 2001–2008 гг. среднегодовой темп прироста ВВП составил 8,3 % (рис. 3), увеличивались инвестиции в основной капитал и реальные доходы населения.

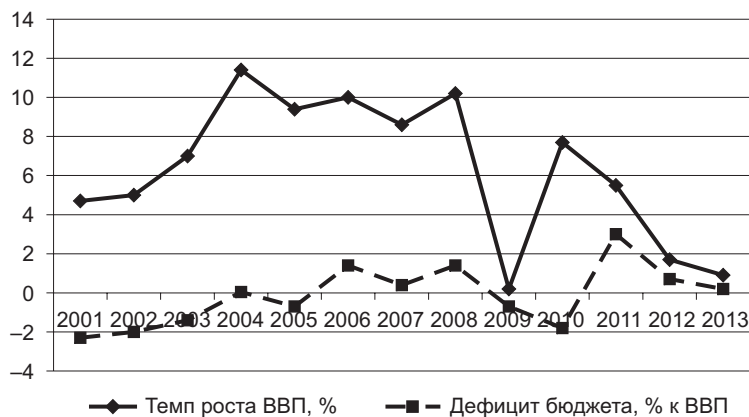


Рис. 3. Динамика темпа роста ВВП и дефицита консолидированного бюджета Республики Беларусь в 2001–2013 гг.

Вместе с тем стимулирование внутреннего спроса за счет бюджетных инвестиций и роста заработной платы в бюджетном секторе приводило к росту инфляционных тенденций, внешним дисбалансам, ухудшению состояния платежного баланса. Среднегодовой рост расходов консолидированного бюджета в расчете на душу населения составлял 11 % в реальном выражении в период с 2005 по 2008 г., что превышало темпы роста объемов производства на душу населения за этот период (9 %). В краткосрочном периоде такая политика действительно стимулировала экономический рост, однако в долгосрочной перспективе имела существенные риски, обусловленные высоким уровнем перераспределения ВВП через государственный бюджет. Для стабилизации макроэкономической ситуации и сокращения внешних дисбалансов в 2011 г. была проведена консолидация государственных расходов, их доля в ВВП сократилась на 8 п. п. При этом профицит бюджета достиг 3 % ВВП.

С 2011 г. отмечается снижение темпов роста ВВП, при этом бюджет исполнялся с профицитом. При некотором увеличении доли доходов в ВВП в 2012–2013 гг. темп их роста был ниже запланированного, сбалансированность бюджета обеспечивалась за счет консолидации расходов (см. рис. 1).

Государственные финансовые ресурсы в Беларуси распределяются не только через бюджет, но и в других формах, например посредством субсидируемого кредитования по государственным программам. Целевое кредитование государственных программ осуществляется в различных формах, включая государственные гарантии, субсидирование процентных ставок, размещение государством депозитов (по пониженным процентным ставкам) в государственных банках, уполномоченных обслуживать госпрограммы.

Государственные программы (ГП) являются составной частью стратегии экономического развития и социальной поддержки населения. В настоящее время кредиты выдаются на срок, не превышающий срок окупаемости объектов, согласно разработанным бизнес-планам по субсидируемым процентам и под гарантии Правительства Республики Беларусь или местных исполнительных и распорядительных органов. Для компенсации затрат, которые несут коммерческие банки, осуществляющие кредитование государственных программ по льготным ставкам, Правительство проводит их рекапитализацию. Доля средств консолидированного бюджета Республики Беларусь, направляемых на рекапитализацию банков, в среднем за 2005–2013 гг. составила 1,5 % общей суммы расходов бюджета. В настоящее время средства, направляемые на рекапитализацию банков, отражаются в составе не расходов бюджета, а источников финансирования

дефицита (профицита) бюджета. Для более полной и всесторонней оценки сбалансированности государственных финансов целесообразна оценка расширенного сальдо бюджета, которое помимо сальдо бюджета органов государственного управления включает ассигнования на рекапитализацию банков (табл. 2).

Таблица 2. Показатели сбалансированности государственных финансов

Показатель	Год						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Сальдо сектора госуправления	0,4	1,3	-0,7	-1,8	3,0	0,7	-0,5
Сальдо сектора госуправления в широком определении*	-1,9	-3,5	-0,7	-4,3	-2,9	0,5	-1,1

*Рассчитано по данным Министерства финансов Республики Беларусь.

Показатели сальдо бюджета органов госуправления и расширенного сальдо наиболее существенно различались в 2007–2011 гг. — в этот период расширенное сальдо было устойчиво дефицитным. В 2012 г. эти показатели сблизились в связи с тем, что рекапитализация банков не проводилась (см. табл. 2).

В 2014 г. в рамках реализации принятого Правительством и Национальным банком плана совместных действий по структурному реформированию и повышению конкурентоспособности экономики Беларуси были скорректированы подходы к финансированию госпрограмм в Беларуси, впервые был утвержден план финансирования государственных программ и мероприятий. Министерствами и концернами совместно с Национальным банком были проанализированы и систематизированы государственные программы, реализуемые в стране. Также был сформирован исчерпывающий перечень проектов и инвестиционных объектов, определены критерии эффективности и установлена ответственность должностных лиц за результат. Сформированный на 2015 г. проект плана финансирования госпрограмм предусматривает неувеличение доли финансирования госпрограмм в расходах госбюджета.

С целью обеспечения макроэкономической и бюджетной сбалансированности, повышения эффективности национальной экономики необходимо дальнейшее совершенствование механизма финансирования государственных программ. Государственную поддержку в рамках государственных программ целесообразно оказывать на рыночных принципах и конкурсной основе. Реформирование подходов к бюджетной инвестиционной политике целесообразно осуществлять на основе принципа бюджетного (публично-го) компаратора, суть которого заключается в том, что вид и способ финансирования проектов определяются на начальной стадии, при этом сопоставляются альтернативные варианты финансирования проектов (бюджетное, различные варианты ГЧП) с учетом оценки возможных рисков. Кроме того, целесообразно увеличение объемов финансирования малого и среднего бизнеса в рамках государственных программ, что позволит стимулировать развитие предпринимательства и увеличение налоговых поступлений от данного сектора экономики.

В последние три года консолидированный бюджет исполнялся с профицитом, при этом средства от превышения доходов над расходами направлялись на погашение внутреннего и внешнего долга, исполнение обязательств по гарантиям Правительства.

Размер государственного долга и расходы на его обслуживание — факторы, определяющие финансовую устойчивость государственных финансов. Государственный долг Республики Беларусь находится в пределах параметров экономической безопасности, однако наблюдается его рост. Так, за последние пять лет госдолг увеличился более чем вдвое — с 12,9 % в 2008 г. до 32,5 % ВВП в 2013 г. (рис. 4).

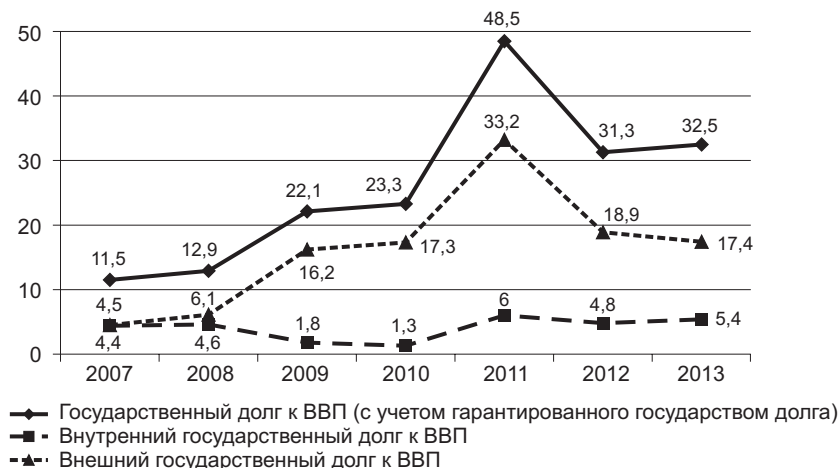


Рис. 4. Внутренний, внешний и долг, гарантированный Правительством Республики Беларусь, % к ВВП в 2007–2013 гг.

В связи с ростом государственного долга увеличиваются расходы на его обслуживание. Доля расходов на обслуживание госдолга (погашение процентов) в доходах республиканского бюджета увеличилась с 4,7 % в 2011 г. до 7,1 % в 2014 г., но пока не превышает параметров экономической безопасности (10 %).

Для повышения устойчивости финансовой системы целесообразно совершенствование механизма управления государственным долгом. В настоящее время лимиты заимствований и гарантий устанавливаются ежегодно в рамках закона о бюджете в виде предельных номинальных значений, размер которых каждый год увеличивается. Критерием для оценки эффективности внешних заимствований могут служить темпы роста ВВП, в случае, когда ставка по займам превышает экономический рост, возникает угроза «долгового навеса», что увеличивает риск дефолта. В этой связи пороговые значения долга целесообразно устанавливать в относительном выражении, увязывая их с долгосрочными целевыми финансово-бюджетными показателями.

Таким образом, проведенное исследование позволяет сделать следующие выводы. Для обеспечения макроэкономической стабильности и финансовой устойчивости в Республике Беларусь законодательно установлены количественные ограничения размера дефицита бюджета и государственного долга. На протяжении последних 15 лет дефицит бюджета Республики Беларусь не превышал установленных пороговых значений. Важным инструментом оценки финансовой стабильности и устойчивости государственных финансов является анализ расширенного дефицита бюджета, который включает государственные расходы на рекапитализацию банков для компенсации затрат, связанных с льготным кредитованием в рамках государственных программ. В целях оптимизации и повышения эффективности использования государственных инвестиционных ресурсов необходимо совершенствовать механизм финансирования госпрограмм. Государственную поддержку целесообразно оказывать в рамках государственных программ исключительно на рыночных принципах и конкурсной основе.

Размер государственного долга и расходы на его обслуживание — факторы, определяющие финансовую устойчивость государственных финансов. Государственный долг Республики Беларусь находится в пределах параметров экономической безопасности, однако наблюдается тенденция роста долга и расходов на его обслуживание, что определяет необходимость дальнейшего совершенствования механизма управления государ-

ственным долгом. Пороговые значения долга целесообразно устанавливать в относительном выражении, увязывая их с долгосрочными целевыми финансово-бюджетными показателями.

Л и т е р а т у р а

1. Кейнс, Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс. — М. : Гелиос, 1999.
2. Engen, E. Fiscal policy and economic growth [Electronic resource] / E. Engen, J. Skinner // NBER Working Paper. — 1992. — № 4223. — Mode of access: <http://www.nber.org/papers/w4223.pdf>. — Date of access: 05.11.2014.
3. Ball, L. What Do Budget Deficits Do? [Electronic resource] / L. Ball, N. G. Mankiw. — Mode of access: <http://www.frbkc.org/publicat/sympos/1995/pdf/s95manki.pdf>. — Date of access: 05.11.2014.
4. Barro, R. The Ricardian Approach to Budget Deficits [Electronic resource] / R. Barro // NBER Working Paper. — 1998. — № 2685. — Mode of access: http://faculty.georgetown.edu/mh5/class/econ102/readings/budget_deficits.pdf. — Date of access: 05.11.2014.
5. Бюджетный кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 16 июля 2008 г., № 412-З : принят Палатой представителей 17 июня 2008 г. : одобр. Советом Респ. 28 июня 2008 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 31.12.2014 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2015.
6. Соглашение о согласованной макроэкономической политике государств — членов ТС и ЕЭП [Электронный ресурс] : [заключено 9 дек. 2010 г.] // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «Юр-Спектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2014.

Статья поступила в редакцию 29.12.2014 г.

В.Ю. Шутилин

кандидат экономических наук, доцент
БГЭУ (Минск)

ИМПОРТ КАК ИСТОЧНИК ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ МОДЕРНИЗАЦИИ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОГО КОМПЛЕКСА СТРАНЫ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ, ВОЗМОЖНОСТИ И ПРОБЛЕМЫ

В статье проведен сравнительный анализ импорта машиностроительной продукции в разрезе развивающихся стран «догоняющего развития», включая партнеров Республики Беларусь по ЕЭП, а также проанализированы динамика и структура технологического товарного импорта в контексте оценки возможностей и направлений его использования как источника инновационного развития машиностроительного комплекса страны. Показаны особенности и возможности использования различных инструментов импорта готовых технологий в зависимости от выбранной стратегии развития. Предложены направления совершенствования структуры технологического импорта в машиностроении.

In the article the comparative analysis of machine-building production import in a group of the «catching-up development» emerging countries, including partners of Republic of Belarus in EEP, is carried out, and also dynamics and structure of technological commodity import in the context of an assessment of opportunities and the directions of its use as source of innovative development of a machine-building complex of the country is analysed. The main features and opportunities of various import instruments use of ready technologies depending on the chosen development strategy are shown. The directions of improvement of structure of technological import in mechanical engineering are offered.