

3. Негативное влияние внешних факторов. Скорее всего, при отсутствии значительных изменений в национальных и мировой экономике наряду со значительными преференциями предприятиям проекты имели большую вероятность оставаться жизнеспособными. Однако повлияли такие внешние факторы, как девальвация национальной валюты при высокой доле импортной составляющей в производстве товаров и привлечение кредитов в иностранной валюте; высокие темпы инфляции, имеющие значительную долю девальвационной составляющей; высокие процентные ставки по долго- и краткосрочным кредитам в национальной валюте; девальвация национальных валют стран — основных торговых партнеров Беларуси; рост конкуренции на внешних рынках при одновременном снижении деловой активности и потребительского спроса.

Таким образом, нельзя считать только внешние факторы или просчеты руководства причиной увеличения сроков реализации, ухудшения показателей эффективности инвестиционных проектов предприятий, которым была оказана значительная государственная поддержка. Поэтому важным, с нашей точки зрения, является выработка эффективных механизмов определения конкурентоспособных проектов как на внутреннем, так и внешних рынках, с учетом способностей руководства противостоять или минимизировать обстоятельства внешней среды.

*Д. А. Грицкевич, аспирант
БГЭУ (Минск)*

КАССОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ БЮДЖЕТА КАК МЕТОД ОЦЕНКИ УРОВНЯ ЕГО ЛИКВИДНОСТИ

Основными подходами в определении уровня ликвидности бюджета является соизмерение поступлений в бюджет из различных источников финансирования с принятыми в установленном законодательством порядке бюджетными обязательствами. При базовом подходе может применяться оценка уровня ликвидности бюджета по наличию денежных средств на Едином казначейском счете Министерства финансов, которая отражает текущее финансовое обеспечение бюджета. Однако она не дает возможности определить, насколько указанных средств достаточно для осуществления предстоящих платежей, а также каков будущий уровень бюджетных поступлений.

Для решения подобного рода задач, связанных с прогнозированием уровня ликвидности, применяются методы расчета, которые основываются на составлении кассовых планов исполнения бюджетов, являющихся в настоящее время основным методом оценки состояния уровня их ликвидности. Функциями управления ликвидностью бюд-

жета наделено казначейство, соответственно, подготовка кассового плана также входит в круг его обязанностей.

Для эффективной реализации кассового планирования требуется серьезная аналитическая работа специалистов казначейства, которая включает оценку текущего состояния исполнения бюджета, учет плановых значений параметров бюджета, использование прогнозных макроэкономических и бюджетно-налоговых показателей.

Система расчетных значений кассового плана, включающая как статьи доходов, так и статьи расходов бюджета, позволяет определять текущее состояние его ликвидности, анализировать тенденции ее изменения в течение финансового года в целях обеспечения эффективного управления исполнением бюджета всеми участниками бюджетного процесса в соответствии с возложенными на них законодательством бюджетными полномочиями.

При этом цель указанного метода оценки ликвидности состоит в следующем: разработать такой сценарий исполнения бюджета, который позволил бы с минимальными операционными издержками, выражающимися в отсутствии необходимости привлечения дополнительных возмездных источников финансирования для покрытия текущей потребности бюджета в денежных средствах, исполнить бюджет в соответствии с запланированными параметрами, а в случае образования избыточной ликвидности, связанной с наличием временно свободных денежных средств бюджета, с предельно максимальной экономической выгодой инвестировать их с использованием финансовых инструментов, доступных для применения в настоящее время. Выбор подобного рода инструментария зависит от уровня развития финансового рынка государства с учетом проводимой процентной политики центрального банка страны.

При наличии указанной двойственной цели использования метода кассового планирования следует руководствоваться принципом соблюдения баланса между потенциально возможным получением дохода от размещения бюджетных средств и необходимостью соблюдения установленных сроков исполнения обязательств перед получателями бюджетных средств. Данный тезис довольно схож с принципами управления ликвидностью в банковской системе, целью которых является обеспечение возможности своевременного исполнения финансовых обязательств банка и возможности предоставления финансовых услуг клиентам банка при поддержании максимально возможного в этих условиях уровня прибыльности [1, с. 6].

Таким образом, кассовое планирование должно обеспечивать в режиме реального времени сопоставление кассовых бюджетных поступлений и кассовых выплат из бюджета согласно расходным обязательствам и определять потенциально возможный объем временно свободных средств бюджета.