

4. Национальная стратегия Республики Беларусь по обращению с твердыми коммунальными отходами и вторичными материальными ресурсами до 2035 года [Электронный ресурс] : утв. постановлением Совета Министров Респ. Беларусь, 28 июля 2017 г., № 567 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.

5. Смольская, Н. А. Система обращения с отработанными маслами: проблемы, зарубежный опыт и отечественная практика / Н. А. Смольская // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы XI Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 17 мая 2018 г. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 2018. — С. 454–455.

Smolskaya, N. A. System for handling waste oils: problems, international experience and domestic practice / N. A. Smolskaya // Economic growth of the Republic of Belarus: globalization, innovativeness, sustainability : materials of the XI Intern. sci.-practical conf., Minsk, 17 May 2018 / Belarus State Econ. Univ. — Minsk, 2018. — P. 454–455.

Статья поступила в редакцию 13.12.2018 г.

УДК 336.144.36

*T. Sorokina
D. Gritskevich
BSEU (Minsk)*

IMPROVING THE MANAGEMENT OF BUDGET LIQUIDITY AS A CONDITION FOR ENSURING THE STABILITY OF THE BUDGET SYSTEM OF THE REPUBLIC OF BELARUS

The article being considered the concept of liquidity in relation to the state budget both from the point of view of theory and practice. In order to improve the methods of forecasting liquidity of the budget, the authors suggest methods used in the banking sector, adapted to assess the level of budget liquidity.

Keywords: budget; liquidity; bank liquidity; liquidity of budget; planning; forecasting; Treasury Department; Treasury Single Account; methods for assessing; level of liquidity; forward-looking assessment.

*T. B. Сорокина
доктор экономических наук, профессор
Д. А. Грицкевич
БГЭУ (Минск)*

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ БЮДЖЕТА КАК УСЛОВИЕ ОБЕСПЧЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В статье рассматривается понятие ликвидности по отношению к государственному бюджету как с точки зрения теории, так и практики. С целью совершенствования методов прогнозирования ликвидности бюджета авторами предлагаются методы, используемые в банковской сфере, адаптированные для оценки уровня ликвидности бюджета.

Ключевые слова: бюджет; ликвидность; банковская ликвидность; ликвидность бюджета; планирование; прогнозирование; казначейство; Единый казначейский счет; методы оценки; уровень ликвидности; перспективная оценка.

Понятие «ликвидность» часто встречается в трудах ученых, исследующих экономические процессы. При этом наиболее часто использование указанного термина имеет

место при анализе функционирования банковской системы. В то же время понятие ликвидности, определяющее состояние бюджета, изучено недостаточно. Тем не менее ликвидность бюджета является одним из основных показателей, характеризующих стабильность бюджетной системы Республики Беларусь и способность государства своевременно выполнять взятые на себя обязательства.

В современном обществе возникает огромное количество факторов, оказывающих разнонаправленное влияние на равновесие доходов и расходов бюджета. Появляется множество рисков разбалансированности бюджетной системы, нарушения ликвидности бюджета, невыполнения целей и задач финансовой стратегии государства [1].

В этом контексте особую актуальность приобретают вопросы управления ликвидностью бюджета. В практической деятельности это сводится к обеспечению такого состояния бюджета, при котором все заявленные платежи оплачиваются своевременно. В условиях среднесрочного бюджетного планирования в Республике Беларусь важно не только обеспечивать сбалансированное исполнение бюджета, но и поддерживать бюджет необходимой ликвидностью, осуществляя непрерывный мониторинг и прогнозирование его доходов и расходов.

Решение этой задачи требует научного подхода к обоснованию понятия ликвидности по отношению к государственному бюджету, совершенствованию используемых методов прогнозирования ликвидности [2].

Приведем некоторые определения данного термина в той интерпретации, которую предлагают ученые-экономисты (см. таблицу).

Определения понятия «ликвидность»

Наименование	Содержание
Ликвидность (liquidity) [3]	1) возможность превращения статей актива (банка, предприятия и т.д.) в деньги для оплаты обязательств по пассиву; 2) легкость реализации, продажи, превращения материальных ценностей в наличные деньги
Ликвидность (фр. liquidité от лат. liquidus — жидкий, текущий) [4]	1) способность рынка поглотить разумное количество ценных бумаг при разумном изменении цены последних; 2) способность элементов основного или оборотного капитала кампании быстро и легко реализоваться
Ликвидность (от лат. liquidus — жидкий, текучий) [5]	Возможность превращения статей актива (банка, баланса бухгалтерского предприятия и т.п.) в деньги для оплаты обязательств по пассиву, легкость реализации, продажи, превращение материальных ценностей в наличные деньги. Служит важной характеристикой финансового состояния предприятий и кредитных учреждений
Ликвидность (liquidity) [6]	1) свойство товара или услуги быть быстро проданным на рынке (например, ликвидность ценных бумаг). Деньги и их прямые эквиваленты имеют 100 %-ную ликвидность. Часто измеряются коэффициентом покрытия; 2) возможность организации оплатить ее текущие обязательства
Ликвидность [7]	1) в деловой терминологии: способность превращения активов фирмы, ценностей в средство платежа, в деньги; мобильность активов; 2) способность заемщика обеспечить своевременное выполнение долговых обязательств; платежеспособность; 3) способность рынка поглощать ценные бумаги, мера их продаж при существующем уровне цен, без их значительного изменения; 4) в широком смысле слова: эффективность, действенность
Ликвидность [8]	Комплексный финансовый показатель легкости реализации, превращения ценностной формы активов в денежную, своего рода гарантия возможности быстрой продажи, сбалансированное соотношение активов и пассивов баланса банка, степень корреляции сроков размещенных активов и привлеченных финансовым учреждением пассивов

Источник: составлено авторами.

Изучив и проанализировав различные трактовки определения ликвидности, авторы данной статьи полагают, что экономический смысл понятия «ликвидность» заключается в описании возможности какого-либо субъекта исполнить обязательства перед своими кредиторами.

В частности, наиболее ликвидными объектами, посредством которых экономический субъект реализует свои возможности в осуществлении финансово-хозяйственной деятельности, являются денежные средства на расчетных счетах, в кассе, краткосрочные инвестиции, находящиеся в банковской системе, и некоторые другие. Чем сложнее указанные вложения субъекта хозяйствования превратить в высоко оборачиваемую наличность, тем менее ликвидными свойствами они обладают [2, с. 49].

С целью определения понятия «ликвидность бюджета» авторами проанализировано понятие «ликвидность» в банковской сфере. Правомерно указать на их взаимосвязь, поскольку уровень бюджетной ликвидности накладывает отпечаток на формирование банковской ликвидности. В процессе исполнения бюджета принимают участие и финансово-кредитные организации страны. Через них структурные подразделения осуществляется значительный объем платежей.

В Республике Беларусь вопросы ликвидности бюджета находятся в сфере компетенции Главного государственного казначейства Министерства финансов.

Для аккумулирования поступающих доходов бюджета и финансирования его расходных обязательств, как и в подавляющем большинстве государств, используется Единый казначейский счет (далее — ЕКС) [9, с. 542–556].

В соответствии с Бюджетным кодексом Республики Беларусь [10] ЕКС представляет собой совокупность счетов по учету средств республиканского бюджета, местных бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов и иных средств, открытых Министерству финансов Республики Беларусь и его территориальным органам (ст. 2 Бюджетного кодекса Республики Беларусь). ЕКС не только обеспечивает концентрацию бюджетных ресурсов, но и создает условия для оперативного управления наличностью на ежедневной основе в пределах остатка денежных средств.

Развитие казначейских технологий, обеспечивающих ежедневный обмен информацией о бюджетных потоках между участниками бюджетного процесса, а также имеющиеся организационно-методические аспекты управления ликвидностью бюджета, позволяют рассматривать функционирование казначейства как банковского учреждения, и под этим углом зрения — понятие «ликвидность бюджета».

Отдельные авторы отождествляют ликвидность бюджета и ликвидность ЕКС. В частности, О.Е. Пролубникова соотнесла ликвидность с инструментом ее регулирования — Единым казначейским счетом — и сформулировала следующее определение: «ликвидность единого казначейского счета — «это способность счета в определенный временной период произвести своевременные выплаты» [11, с. 646].

С.Е. Прокофьев и В.Н. Саранцев также поддерживают данную точку зрения. Они называют ЕКС «корневым» и под ликвидностью корневого счета ЕКС понимают «способность в определенный период произвести своевременную оплату денежных обязательств за счет средств федерального бюджета» [12, с. 4].

Вопросы определения ликвидности ЕКС также рассматривались Л.В. Богославцевой, которая сделала вывод, что «практика формирования и исполнения бюджетов в условиях бюджетных реформ определила теоретические исследования по проблеме ликвидности государственных активов, что привело к применению понятия «ликвидность» к совершенно новому, отличному от представленной в экономической литературе объекту, а именно: казначайскому счету» [13, с. 100].

По нашему мнению, прежде чем определить понятие «ликвидность ЕКС», необходимо сформулировать более общее понятие — «ликвидность бюджета», так как ЕКС является прикладным инструментом управления ликвидностью бюджета и только лишь пос-

ле определения понятия «ликвидность бюджета» имеет место конкретизация вариаций ликвидности ЕКС.

Кроме того, существенным является тот факт, что изучаемый термин «ликвидность» по отношению к государственному бюджету имеет иной качественный уровень в отличие от употребления его в банковской практике. Термин приобретает макроэкономический аспект, что влечет большую социально-экономическую значимость в общегосударственном масштабе. Преимущественную роль в его применении играет не коммерческий подход, основанный на формировании прибыли субъектом хозяйствования и создании целевых фондов, предназначенных для дальнейшего развития организации. Первостепенная задача ликвидности бюджета — обеспечить соответствующие бюджеты необходимыми финансовыми ресурсами, которые посредством распределения и перераспределения будут направлены на финансирование общегосударственных целей развития [2, с. 49].

Таким образом, предлагаем следующее определение понятия «ликвидность бюджета» — это способность соответствующего бюджета с учетом поступающих доходов и иных привлекаемых источников своевременно и в полном объеме осуществлять финансирование принятых в установленном законодательством порядке расходных обязательств.

В практике исполнения бюджета, как и в банковской сфере, обычным явлением считается несовпадение по срокам зачисления денежных средств, поступающих в доход бюджета, и финансирования расходных обязательств в течение финансового года. Это приводит к возникновению несбалансированности: кассовому разрыву, который предполагает изыскание резервов (при условии полного использования оборотной кассовой наличности) для своевременного и полного финансирования расходов, или приводит к излишку денежных средств [9, с. 188].

Для нивелирования отрицательного влияния объективных факторов, возникающих в ходе исполнения бюджета, необходимо использовать комплекс законодательно разрешенных финансовых инструментов, способных восстановить платежеспособность соответствующего бюджета.

В частности, при образовании излишка бюджетных средств оперативное управление включает размещение временно свободных средств бюджета на депозиты банков, приобретение ценных бумаг, совершение сделок РЕПО и применение некоторых других финансовых инструментов. При временном недостатке средств компетентные органы прибегают к заимствованиям как на внутреннем, так и внешних рынках, включая выпуск государственных ценных бумаг, еврооблигаций, взаимному предоставлению бюджетных кредитов различными уровнями бюджетов для обеспечения их сбалансированности, получению международных кредитов, продаже/покупке иностранной валюты при дефиците/избытке национальной валюты [14, с. 52–53].

Выбор финансовых инструментов и эффективное их применение требуют проведения качественной оценки ликвидности бюджета. Решение данной задачи заключается в совершенствовании уже используемых методов оценки ликвидности бюджета, а также разработке новых, которые в случае их успешной апробации могут быть внедрены в процесс бюджетирования.

В настоящее время основные подходы к определению ликвидности бюджета основаны на соизмерении поступлений в бюджет из различных источников с принятыми в установленном законодательством порядке бюджетными обязательствами. В данном случае определяется текущее финансовое обеспечение бюджета [9, с. 549–559]. Однако оно не дает возможности определить, каков будущий уровень поступлений в бюджет, а также сколько потребуется средств для осуществления предстоящих платежей. Очевидно, что в процессе исполнения бюджета оценка ликвидности должна идти со значительным опережением, т.е. заранее прогнозироваться, как в краткосрочной перспективе, так и в более отдаленном временном интервале.

В настоящее время для определения уровня ликвидности на будущий период используется метод кассового планирования бюджета, который основан как на фактической, так и на прогнозной информации и является основным методом при оценке уровня ликвидности бюджета. Выходной формой реализации этого метода является кассовый план.

В законодательстве Республики Беларусь термин «кассовый план» не определен. В то же время, например в Бюджетном кодексе Российской Федерации [15], дается определение кассового плана, под которым понимается прогноз кассовых поступлений в бюджет и кассовых выплат из бюджета в текущем финансовом году (ст. 217.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации).

Система расчетных значений кассового плана, включающая как статьи доходов, расходов, так и источников финансирования дефицита бюджета (направлений использования профицита), позволяет определять текущее состояние ликвидности бюджета, анализировать тенденции ее изменения в течение финансового года. В итоге формируется консолидированная информация, отображающая отчетные показатели бюджета, его текущее состояние, а также прогноз на будущий период.

При этом кассовый план может быть составлен в нескольких вариантах. Многовариантное планирование позволит предусмотреть различные сценарии возможного исполнения бюджета с целью выработки соответствующих мер бюджетной политики для нивелирования повлиявших на исполнение бюджета отрицательных факторов, или в случае профицита предложений для инвестирования временно свободных денежных средств бюджета [9, с. 462–463].

Для эффективной работы в данном направлении современные автоматизированные системы должны обеспечивать возможность сопоставления в режиме реального времени кассовых поступлений в бюджет и кассовых выплат из бюджета согласно бюджетным обязательствам и определять объем временно свободных средств бюджета в случае его потенциального возникновения.

Функция по разработке кассового плана в Министерстве финансов Республики Беларусь возложена на Главное государственное казначейство, которое анализирует фактическую информацию об исполнении бюджета, а также получает сведения от иных управлений Министерства финансов. На основе составленного кассового плана принимаются решения в части операций по управлению ликвидностью бюджета.

Ниже приведем порядок составления и ведения кассового плана исполнения республиканского бюджета в Министерстве финансов Республики Беларусь (см. рисунок).

Следует отметить, что сегодня в практической деятельности казначейства для определения уровня ликвидности используется лишь метод кассового планирования бюджета. Данное обстоятельство подчеркивает ограниченность применяемых методов и указывает на необходимость проведения дальнейших изысканий в этом направлении.

В частности, идентификация нами казначейства как банковского учреждения делает правомерным рассмотрение методов оценки уровня ликвидности, используемых в банковской практике, с целью возможного их применения для оценки уровня ликвидности бюджета [16, с. 11–14]. При этом следует отметить, что приводимые ниже методы могут с успехом использоваться параллельно с разработкой кассового плана, дополняя и уточняя его показатели.

Например, модель «запаса» Миллера-Орра позволяет таргетировать остатки средств на ЕКС. Полагаем, что данный метод позволит при совместном применении с методом кассового планирования бюджета моделировать («настраивать») значения показателей кассового плана. Новизна использования модели Миллера-Орра при оценке уровня ликвидности бюджета заключается в его применении при установлении верхнего и нижнего уровней значений остатка средств на ЕКС для планирования дальнейших активных действий специалистов казначейства по управлению ликвидностью бюджета.



Организация работы по составлению и ведению кассового плана
в Министерстве финансов Республики Беларусь

Источник: разработано авторами.

С помощью модели «запаса» Уолена имеется возможность рассчитать совокупные издержки бюджета, связанные как с потерей дохода от хранения денежных средств в ликвидной форме, так и издержек от возникновения нетто-ликвидной позиции бюджета, скорректированной на потери от привлечения дополнительных заемных средств. Кроме того, модель Уолена позволяет отразить взаимозависимость запаса ликвидных ресурсов от изменения уровня процентных ставок, колебания предельных издержек бюджета от потери потенциальных доходов бюджета (доходов от дополнительного привлечения средств), а также вероятности возникновения отрицательной нетто-ликвидной позиции бюджета и степени неопределенности в осуществлении платежей.

По нашему мнению, модели «запаса» могут служить для оценки текущего состояния ликвидности бюджета, но не могут выдать прогноз уровня ликвидности бюджета в будущем и ответ на вопрос, что необходимо предпринять, чтобы снизить уровень риска потери ликвидности бюджета.

При применении модели «потока», в частности GAP-анализа, имеется возможность сопоставить поступления доходов в бюджет и оплату расходных обязательств из бюджета «по срокам». Метод детализирует оценку уровня ликвидности бюджета по сроку поступлений доходов (оплаты расходов) и основан на составлении детализированного прогноза на различные периоды времени (неделя, декада, половина месяца, месяц и т.д.). Также возможно получение прогнозного результата исполнения бюджета (кассовый разрыв или избыток ликвидности) для выбранного промежутка времени.

Коэффициентный метод позволит осуществлять мониторинг уровня ликвидности бюджета с целью определения отдельных характеристик текущего и прогнозного его состояния для того, чтобы при необходимости внести корректировки в кассовый план.

Полагаем, что совместное применение метода кассового планирования бюджета с методами «запаса» Миллера-Орра и Уолена, «потока» GAP-анализ, коэффициентного метода окажет положительное влияние на определение оценки уровня ликвидности бюджета и позволит дать аналитическое пояснение показателям кассового плана.

Таким образом, на основе анализа научной литературы, посвященной вопросам ликвидности, авторами определено понятие «ликвидность» по отношению к бюджету, его отличие от аналогичного понятия, применяемого в банковской сфере. Обоснована роль ликвидности бюджета в обеспечении стабильности бюджетной системы Республики Беларусь и финансирования государственных расходов.

Предложенные авторами адаптированные к бюджетному процессу методы оценки уровня ликвидности бюджета, при одновременном их применении с методом кассового планирования бюджета, позволяют обеспечить сопоставление бюджетных поступлений и выплат из него, согласно расходным обязательствам, и определять потенциально возможный временный недостаток или избыток средств бюджета в различных временных интервалах. Это создаст основу для прогнозирования ликвидности бюджета.

Источники

1. Сорокина, Т. В. Управление бюджетными рисками: теоретический аспект [Электронный ресурс] / Т. В. Сорокина // Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты : электронный сб. ст. II Междунар. науч.-практ. конф., Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий гос. ун-т. — Новополоцк, 2018. — Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35583017>. — Дата доступа: 04.12.2018.
2. Sorokina, T. V. Budget Risk Management: Theoretical Aspect [Electronic resource] / T. V. Sorokina // Sustainable development of the economy: international and national aspects : electronic coll. art. II Intern. sci. and practical conf., Novopolotsk, 7–8 June 2018 / Polotsk State Univ. — Novopolotsk, 2018. — Mode of access: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35583017>. — Date of access: 04.12.2018.
3. Грицкевич, Д. А. Теоретические аспекты ликвидности бюджета / Д. А. Грицкевич // Финансы. Учет. Аудит. — 2018. — № 2. — С. 49–51.
4. Gritskevich, D. A. Theoretical aspects of budget liquidity / D. A. Gritskevich // Finance. Accounting. Audit. — 2018. — № 2. — P. 49–51.
5. Кураков, Л. П. Большой толковый словарь экономических и юридических терминов / Л. П. Кураков, В. Л. Кураков. — М. : Вуз и школа, 2001. — 720 с.
6. Kurakov, L. P. Bol'shoy tolkovyy slovar' ekonomicheskikh i yuridicheskikh terminov / L. P. Kurakov, V. L. Kurakov. — M. : Vuz i shkola, 2001. — 720 s.
7. Большой экономический словарь / А. Н. Азрилян [и др.] ; под ред. А. Н. Азриляна. — 5-е изд., доп. и перераб. — М. : Ин-т новой экономики, 2002. — 1280 с.
8. Bol'shoy ekonomicheskiy slovar' / A. N. Azriliyan [i dr.]; pod red. A. N. Azriliyan. — 5-e izd., dop. i pererab. — M. : In-t novoy ekonomiki, 2002. — 1280 s.
9. Золотогоров, В. Г. Экономика: Энциклопедический словарь / В. Г. Золотогоров. — Минск : Интерпресссервис : Кн. дом, 2003. — 720 с.
10. Zolotogorov, V. G. Ekonomika: Entsiklopedicheskiy slovar' / V. G. Zolotogorov. — Minsk : Interpresservis : Kn. dom, 2003. — 720 s.
11. Румянцева, Е. Е. Новая экономическая энциклопедия / Е. Е. Румянцева. — 2-е изд. — М. : ИНФРА-М, 2006. — 810 с.
12. Rumyantseva, E. E. Novaya ekonomicheskaya entsiklopediya / E. E. Rumyantseva. — 2-e izd. — M. : INFRA-M, 2006. — 810 s.
13. Райзберг, Б. А. Современный социоэкономический словарь / Б. А. Райзберг. — М. : ИНФРА-М, 2010. — 629 с.
14. Rayzberg, B. A. Sovremennyy sotsioekonomiceskiy slovar' / B. A. Rayzberg. — M. : INFRA-M, 2010. — 629 s.

8. Рашидов, Т. М. Управление ликвидностью коммерческого банка на основе нивелирования рисков : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Т. М. Рашидов ; Ростов. гос. экон. ун-т. — Ростов н/Д, 2016. — 25 с.
- Rashidov, T. M. Upravlenie likvidnost'yu kommercheskogo banka na osnove nivelirovaniya riskov : avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk : 08.00.10 / T. M. Rashidov ; Rostov. gos. ekon. un-t. — Rostov n/D, 2016. — 25 s.*
9. Сорокина, Т. В. Государственный бюджет : учебник / Т. В. Сорокина. — Минск : БГЭУ, 2012. — 618 с.
- Sorokina, T. V. State budget : textbook / T. V. Sorokina. — Minsk : BSEU, 2012. — 618 p.*
10. 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 31.12.2017 г. // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.
11. Пролубникова, О. Е. Ликвидность единого казначейского счета. Направления развития и идентификация показателей / О. Е. Пролубникова // Фундам. исслед. — 2013. — № 10. — С. 646–649.
- Prolubnikova, O. E. Liquidity of the uniform exchequer account. Directions of progress and identification of parameters / O. E. Prolubnikova // Fundamental research. — 2013. — № 10. — P. 646–649.*
12. Прокофьев, С. Е. Единый казначейский счет Федерального казначейства: состояние и перспективы / С. Е. Прокофьев, В. Н. Саранцев // Финансы и кредит. — 2010. — № 11 (395). — С. 2–7.
- Prokofiev, S. E. Treasury Single Account of the Federal Treasury: Status and Prospects / S. E. Prokofiev, V. N. Sarantsev // Finance and Credit. — 2010. — № 11 (395). — P. 2–7.*
13. Богославцева, Л. В. Проблемы управления ликвидностью единого казначейского счета на современном этапе / Л. В. Богославцева // Финансовые исслед. — 2014. — № 4 (45). — С. 98–107.
- Bogoslavtseva, L. V. Problems of liquidity management Treasury Single Account at the present stage / L. V. Bogoslavtseva // Financial research. — 2014. — № 4 (45). — P. 98–107.*
14. Грицкевич, Д. А. Управление ликвидностью единого казначейского счета / Д. А. Грицкевич // Финансы. Учет. Аудит. — 2017. — № 11. — С. 51–54.
- Gritskevich, D. A. Management of liquidity of the Treasury Single Account / D. A. Gritskevich // Finance. Accounting. Audit. — 2017. — № 11. — P. 51–54.*
15. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : 31 июля 1998 г., № 145-ФЗ : принят Гос. Думой 17 июля 1998 г. : одобр. Советом Федерации 17 июля 1998 г. : в ред. Федер. закона от 11.10.2018 г. // КонсультантПлюс. Россия / ЗАО «КонсультантПлюс». — М., 2018.
16. Астредина, В. В. Управление ликвидностью в российском коммерческом банке : учеб. пособие / В. В. Астредина, П. К. Бондарчук, П. С. Шальнов. — М. : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2012. — 176 с.
- Astrelina, V. V. Liquidity Management in a Russian Commercial Bank : textbook / V. V. Astrelin, P. K. Bondarchuk, P. S. Shalnov. — M. : FORUM : INFRA-M, 2012. — 176 p.*

Статья поступила в редакцию 06.12.2018 г.

УДК 620.91

E. Sushkevich
BSEU (Minsk)

METHODOLOGIES FOR ASSESSING THE EFFICIENCY OF THE APPLIED INSTRUMENTS OF RENEWABLE ENERGY SOURCES USE STIMULATION

In this article methodologies used in the EU countries to assess the efficiency of different instruments of renewable energy sources use stimulation are discussed. The data on the results of the World Bank specialists study by regarding the efficiency of relevant incentive policies in 111 countries of the world are presented. Information on the number of countries supporting the development of renewable energy is provided.

Keywords: renewable energy sources; incentive instruments; government support; efficiency; evaluation methods.