

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЛИКВИДНОСТИ БЮДЖЕТА

ДМИТРИЙ ГРИЦКЕВИЧ,

консультант управления исполнения бюджета  
Главного государственного казначейства Минфина, аспирант БГЭУ

**Понятие «ликвидность» является достаточно разработанным и часто встречающимся в трудах ученых, занимающихся экономическими исследованиями. Наиболее часто указанный термин используется при характеристике экономических процессов, связанных с функционированием банковской системы. В то же время понятие ликвидности, связанное с состоянием бюджета, на современном этапе недостаточно изучено.**

**П**роанализированные автором трактовки определения «ликвидность» и их разнообразные употребляемые варианты, виды ликвидности, встречающиеся в литературе, дают основания сделать вывод о том, 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.

Рассматриваемый термин «ликвидность» в контексте **оценки состояния бюджета** имеет особый качественный уровень. Безусловно, объективная оценка ликвидности государственного бюджета имеет не меньшее значение, чем использование данного понятия в коммерческой сфере. **Первостепенная задача ликвидности бюджета** – обеспечить соответствующие бюджеты необходимыми финансовыми ресурсами, которые посредством распределения и перераспределения будут направлены на финансирование общегосударственных целей развития.

От уровня ликвидности бюджета зависит своевременность исполнения обязательств государства по финансовому обеспечению деятельности учреждений социально-культурной сферы (больницы, поликлиники, школы, детские сады, театры, музеи, библиотеки и др.), поддержка приоритетных отраслей национальной экономики, пол-

ное и своевременное погашение и обслуживание платежей по государственному долгу, сохранение с планомерным техническим совершенствованием должного уровня обороноспособности страны.

Таким образом, ликвидность бюджета и перспективная оценка его уровня ликвидности имеют не меньшее значение, чем указанные показатели, используемые в банковской практике, которые на данном этапе развития экономической науки проработаны глубже.

В настоящее время определены приоритетные направления совершенствования системы управления государственными финансами, в частности управления Единым казначейским счетом Минфина РБ (ЕКС), совершенствования механизма контроля ликвидности, а также повышения эффективности получения информации по ЕКС и оптимизации его структуры [1]. В то же время имеется необходимость проведения научных исследований

*В данной статье с теоретической точки зрения анализируется понятие ликвидности по отношению к государственному бюджету. Сформулированы авторские определения «ликвидность бюджета», «уровень ликвидности». В статье обоснован особый уровень понятия «ликвидность» в контексте оценки состояния бюджета. В результате проведенного автором анализа определены дополнительные классификационные признаки ликвидности, предложены критерии определения эффективности методов управления ликвидностью бюджета.*

*There is a concept of liquidity in relation to the state budget is analyzed from the theoretical point of view in this article. The author's definitions of «liquidity of the budget», «liquidity level» are formulated. There is a special level of the concept of «liquidity» is justified in the context of assessing the state of the budget in this article. As a result of the analysis carried out by the author, additional classification characteristics of liquidity are determined, criteria are proposed for determining the effectiveness of methods for managing the liquidity of the budget.*

по финансовому обеспечению ликвидности бюджета, а также ее оценке. Важным критерием такой оценки должны стать показатели ликвидности, которые будут характеризовать государственный бюджет с точки зрения обеспеченности его финансовыми ресурсами.

Достаточное обеспечение бюджета финансовыми ресурсами (то есть необходимый **уровень ликвидности бюджета**) является существенной характеристикой касового обслуживания исполнения бюджетов и подлежит дальнейшему теоретическому изучению и осмыслению. Кроме того, в перспективе открываются значительные возможности для внедрения наработок в практическую сферу деятельности: научные изыскания в данном направлении позволяют осуществлять **прогнозирование уровня ликвидности бюджета** на кратко-, средне- и долгосрочный периоды с предельно низкими значениями отклонений от фактического исполнения бюджета за соответствующий временной интервал.

В настоящее время в научной литературе встречаются определения «ликвидность Единого казначейского счета». Данные определения формулируются в прямой связи с одним из **инструментов управления ликвидностью** – ЕКС. По мнению автора, перед трактовкой понятия «ликвидность ЕКС» следует обозначить более общее определение ликвидности бюджета, а лишь впоследствии конкретизировать его вариации исходя из возможной практики применения.

Следовательно, полагаем возможным дать следующее определение: **«ликвидность бюджета» – это способность соответствующего бюджета с учетом поступающих в его доход денежных средств и иных привлекаемых источников финансирования бюджета своевременно и в полном объеме осуществлять финансирование принятых в**

**установленном законодательством порядке расходных обязательств.**

В целях теоретического углубления и осмысления ликвидности по отношению к государственному бюджету автором предлагается дополнить следующие **виды ликвидности**:

- ликвидность бюджета;
- ликвидность счета бюджета.

Рассмотрим более подробно предлагаемые термины.

**Ликвидность бюджета** отражает способность бюджета осуществлять финансирование принятых в установленном законодательством порядке расходных обязательств. При этом, на взгляд автора, к источникам формирования могут относиться как денежные средства, имеющиеся в непосредственном распоряжении государственных финансовых органов, так и потенциально возможные доходные поступления, источники внутреннего и внешнего финансирования (привлечение средств за счет эмиссии ценных бумаг, приватизации, внешних форм заимствования, возврата средств по исполненным гарантиям Правительства и др.).

Понятие **«ликвидность счета бюджета»**, по мнению автора, имеет более узкий характер по сравнению с понятием «ликвидность бюджета». При определении ликвидности счета бюджета можно утверждать, что речь идет о текущей способности бюджета исполнить принятые на себя обязательства тем объемом денежных средств, который имеется в распоряжении бюджета в настоящий момент **без учета потенциально возможного дополнительного заимствования.**

При определении понятия «ликвидность бюджета», наряду с текущим финансовым состоянием, имеет место включение потенциально возможных источников финансирования, которые впоследствии могут стать резервом финансового обеспечения бюджета в

средне- и долгосрочном периодах.

В целях количественного измерения и сопоставления значений ликвидности бюджета и ликвидности счета бюджета считаем необходимым определить понятие уровня ликвидности.

**Уровень ликвидности** – это количественное измерение ликвидности, с помощью которого можно сопоставить имеющиеся финансовые ресурсы с обязательствами.

Традиционно банковскими учреждениями открываются текущие (расчетные) счета, депозитные (вкладные) и специальные счета. При этом **уровень ликвидности бюджета (ликвидности счета бюджета)** зависит от типа счета, режим функционирования которого определяется банковским законодательством и условиями заключенного договора банковского счета. Наличие, хранящаяся на счете «до востребования», может быть направлена на цели финансирования по первому требованию владельца счета. Следовательно, в данном случае можно говорить о наличии большего значения уровня ликвидности, чем при условии, когда, например, денежные средства размещаются на счете банковского вклада (депозита). Кроме того, на уровень ликвидности бюджета (ликвидности счета бюджета) также оказывает влияние состояние счетов «депо» по учету операций с ценными бумагами.

Также уровень ликвидности бюджета (ликвидности счета бюджета) зависит от объема размещаемых денежных средств. Чем менее ликвидными свойствами обладает счет, тем, как правило, по нему устанавливается более высокий размер процентной ставки. Соответственно, размещаемые денежные средства могут принести в будущем большую величину дохода, то есть в прогнозном периоде будет наблюдаться рост уровня ликвидности бюджета (ликвидности счета бюджета).

Кроме того, на ликвидность бюджета оказывает влияние политическая и экономическая составляющие развития государства. При этом виды финансовых инструментов, которыми может быть поддержана на необходимом уровне ликвидность бюджета, зависят от степени развития финансового рынка государства.

Таким образом, понятия «ликвидность бюджета» и «ликвидность счета бюджета» имеют тесную связь, обладают общими чертами при текущей характеристике их количественного уровня, однако различаются при характеристике ликвидности с учетом перспективной ее оценки.

С целью расширения классификационных признаков при теоретическом обосновании предлагаемых видов ликвидности (ликвидность бюджета, ликвидность счета бюджета) целесообразно ввести дополнительный классификационный признак – **тип определения уровня ликвидности**, который может принимать следующие значения:

- запланированная ликвидность бюджета;
- фактическая (сформированная) ликвидность бюджета;
- перспективная (ожидаемая) ликвидность бюджета.

Исходя из того, что одной из самых важных составляющих финансовой безопасности государства является способность своевремен-

но выполнять взятые на себя обязательства, подавляющее большинство стран осуществляют переход на функционирование ЕКС.

Действительно, Единый казначейский счет позволяет оперативно аккумулировать и эффективно управлять бюджетными средствами. В настоящее время в некоторых странах при помощи ЕКС осуществляется кассовое обслуживание не только исполнения бюджетов, но и государственных учреждений и иных организаций сектора государственного управления.

В соответствии с Бюджетным кодексом РБ, ЕКС представляет собой совокупность счетов по учету средств республиканского бюджета, местных бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов и иных средств, открытых Минфину и его территориальным органам (статья 2 БК) [2].

В практике функционирования ЕКС 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 бюджета: кассовому разрыву, который предполагает изыскание резервов (в случае полного использования оборотной кассовой наличности) для своевременного и полного финансирования утвержденных в бюджете рас-

ходов. Указанные обстоятельства способствуют поиску и внедрению эффективных **методов управления ликвидностью бюджета** [3, с. 51].

Исходя из проведенного анализа, а также с учетом необходимости оценки показателей ликвидности бюджета, автором предлагаются следующие **критерии определения эффективности методов управления ликвидностью бюджета**:

1) наличие в необходимом объеме денежных средств для финансирования расходных обязательств бюджета в краткосрочном периоде;

2) наличие «надежных» с точки зрения потенциального привлечения источников финансирования бюджетных обязательств в средне- и долгосрочном периодах;

3) наличие дополнительных поступлений в бюджет от применения различных финансовых инструментов, доступных для использования на современном этапе развития финансового рынка;

4) принятие действенных мер по минимизации вероятности возникновения кассовых разрывов бюджета (итоговый результат – отсутствие кассовых разрывов бюджета);

5) наличие обоснованных положительных заключений международных рейтинговых агентств и/или международных финансовых организаций по вопросу управления ликвидностью бюджета.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. О реформировании системы управления государственными финансами Республики Беларусь [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Республики Беларусь, 23 декабря 2015 г., № 1080 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информации РБ. – Минск, 2018.
2. Бюджетный кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] от 16 июля 2008 г. № 412-З: принят Палатой представителей 17 июня 2008 г.; одобрен Советом Республики 28 июня 2008 г.: в ред. Закона Республики Беларусь от 31.12.2017 г. // КонсультантПлюс. Беларусь / ЗАО «КонсультантПлюс». – Минск, 2018.
3. Грицкевич Д.А. Управление ликвидностью единого казначейского счета / Д.А. Грицкевич // Финансы, учет, аудит. – 2017. – № 11. – С. 51–54.
4. Астрелина В.В. Управление ликвидностью в российском коммерческом банке: учеб. пособие / В.В. Астрелина, П.К. Бондарчук, П.С. Шальнов. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2012. – 176 с.
5. Богославцева Л.В. Проблемы управления ликвидностью единого казначейского счета на современном этапе / Л.В. Богославцева. – Финансовые исследования. – 2014. – № 4 (45). – С. 98–107.
6. Райзберг Б.А. Современный социэкономический словарь / Б.А. Райзберг. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 629 с.
7. Румянцева Е.Е. Новая экономическая энциклопедия / Е.Е. Румянцева. – Изд. 2-е. – М.: ИНФРА-М, 2006. – VI, 810 с.