

— оценку ущерба, наносимого окружающей среде в результате использования базовых технологий;

— создание или обоснование приемов и методов оперативного и бухгалтерского учета экологических показателей хозяйственной деятельности предприятия;

— применение методик ЭЭА для оценки результатов хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования, планирования и прогнозирования экономических, социальных и других процессов как на уровне предприятия, так и на региональном уровне;

— выработку управленческих решений, комплекса экономических рычагов и стимулов для оптимизации использования природных ресурсов, перераспределения финансовых и инвестиционных потоков.

*С.Ф.Миксюк,  
БГЭУ (Минск)*

### **ЭКСПЕРИМЕНТАЛЬНАЯ РАЗРАБОТКА ИНТЕГРИРОВАННЫХ МАТРИЦ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

В экономике переходного периода наиболее активно используемыми являются модели по методологии финансовых потоков. Необходимое условие для их разработки заключается в построении на базовый период интегрированных матриц финансовых потоков. Последние могут быть использованы и для комплексного экономического анализа.

Матрица финансовых потоков является интегрированной в том смысле, что в ней отражаются во взаимосвязи реальные и финансовые потоки между секторами экономики, а также сведены воедино различные счета секторов: счет национального дохода, платежного баланса, государственная финансовая статистика, денежно-кредитный счет. В интегрированной матрице сумма нефинансовых и финансовых потоков для каждого сектора должна быть равна нулю, баланс финансовых операций — равен балансу нефинансовых операций с противоположным знаком.

Основная проблема построения матрицы финансовых потоков на ретроспективных данных — сведение воедино рядов макроэкономических показателей, полученных из различных и зачастую — противоречивых источников. Решение этой проблемы осуществлялось путем установления иерархии счетов: наивысший приоритет присваивается денежно-кредитным счетам как наиболее надежным, счета государственного сектора идут на втором месте, за ними платежный баланс и, наконец, счета национального дохода. Взаимоувязка показателей денежно-кредитных счетов с другими счетами потребовала преобразования запасов в потоки. Для сведения показателей в различных единицах измерения счета, выраженные в долларах США, конвертировались в текущие цены с использованием среднегодового номинального обменного курса.

Интегрированная матрица финансовых потоков была построена для экономики Беларуси за 1994—1996 гг. Выбор данного периода предпопре-

делен наличием информации об исполнении бюджета в разрезе секторов экономики. Отметим, что в данный момент получение такого рода информации является проблематичным, т.к. требует соответствующей переклассификации статей бюджета в дезагрегированной номенклатуре.

Анализ матриц позволяет прослеживать связи, замыкающие экономические процессы во времени и пространстве, и при этом — получать качественно новые аналитические результаты. Если в 1995 г. вклад нефинансовых предприятий в формирование отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса составлял 64,3 %, то в 1996 г. — 155,3 %. Частично это связано с абсолютным ростом превышения расходов сектора над его доходами (в реальном исчислении — в 3,8 раза), частично с ростом нормы сбережения населения с 1,8 % до 10 %. Такой результат явился следствием социальной ориентации экономической политики правительства, когда темпы роста реальной заработной платы опережали темпы роста производства.

Более того, благодаря политике положительных реальных ставок в 1995 г. правительству удалось привлечь в оборот из неорганизованных форм сбережения населения объем, превышающий текущий уровень сбережений в 4 раза. Однако, как свидетельствуют показатели матрицы, под эти деньги не было произведено товаров и они оборачивались в финансовой сфере.

Парадоксальность ситуации 1995 г. состояла в том, что при избытке денежных средств большинство белорусских товаропроизводителей страдали от недостатка денежных оборотных средств. При интерпретации этого факта нельзя сбрасывать со счетов и то, что часть белорусских денег существует в форме твердой валюты на счетах зарубежных банков.

Как показывает матрица финансовых потоков 1996 г., тенденции этого периода в части привлечения сбережений населения были противоположными: в результате изменения характера кредитно-денежной политики начался отток сбережений населения с депозитных вкладов. При этом прирост сбережений в неорганизованных формах превысил текущий уровень сбережений на 33 %.

*О.И. Румянцева,*  
БГЭУ (Минск)

## **АНАЛИЗ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ**

Сегодня, в условиях отсутствия макроэкономической стабильности важнейшей проблемой ее обеспечения и достижения устойчивых темпов экономического роста в Беларуси является определение принципов и методов денежно-кредитной политики, адекватных состоянию экономики переходного периода и способствующих ее трансформации по рыночному типу.

Однако для осуществления эффективной денежно-кредитной политики необходимо прежде всего четко выявить границы монетарной инфляции (инфляция спроса, возникающая в результате неадекватного предло-