Из формул расчета доходности и риска инвестиционного портфеля явствует, что последствия включения ценной бумаги в портфель зависят от трех параметров: ожидаемой доходности бумаги, девиации доходности, а также корреляции доходности рассматриваемой бумаги с доходностями других входящих в инвестиционный портфель финансовых инструментов.

Ю.И. Енин

Белорусский государственный экономический университет

Система бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики Республики Беларусь в обеспечении экономики совокупных затрат

Бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политика Республики Беларусь в концентрированном виде это зеркало, в котором находит отражение вся палитра социально-экономических процессов в республике как на макро-, так и на микроуровне.

Анализ итогов 1997 года свидетельствует о том, что в основном выполнены важнейшие параметры и целевые показатели прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 1997 г.

Производство валового внутреннего продукта возросло на 10 % по отношению к 1996 году, в основном за счет прироста объемов производства товаров и услуг в промышленности (здесь создается почти треть ВВП).

Значительная государственная поддержка агропромышленного комплекса позволила увеличить производство продукции сельского хозяйства в колхозах, совхозах и в фермерских хозяйствах: увеличено производство зерна, сахарной свеклы, кормов.

Введено в действие жилых домов общей площадью 3,3 млн кв. метров, что на 23,8 % больше уровня 1996 года.

В то же время в 1997 году все же оказался не выполнен ряд важнейших прогнозных показателей социально-экономического развития. Не удалось стабилизировать уровень инфляции, произошло усиление инфляционных процессов по сравнению с 1996 годом, ее среднемесячный уровень составил 4,2 %, при прогнозе — 2 %. Не обеспечен на заданном уровне объем валовой продукции сельского хозяйства, который составил 93,5 % к уровню 1996 года при задании — 103,8 %. В 1997 году не удалось достичь, как это предполагалось прогнозом, опережающих темпов роста экспорта над импортом.

Анализ исполнения бюджета свидетельствует о том, что мобилизация доходов и финансирование расходов в целом выполнены. Всего в прошлом году в консолидированный бюджет привлечено 112,8 трлн рублей. На 1,6 % перевыполнена доходная часть республиканского бюджета, поступления в который составили 66,9 трлн рублей. Основными источниками поступлений традиционно были налоги на добавленную стоимость (29,7 %), на прибыль и доходы юридических лиц (14,7 %), акцизы (13 %), подоходный налог с физических лиц (10,1 %), таможенные сборы (8,2 %).

В ходе выполнения бюджета 1997 г. правительством, министерствами, контрольными, финансовыми и налоговыми органами предпринимались конкретные меры по усилению финансовой дисциплины в целях повышения собираемости платежей в бюджет.

Известную роль в повышении доходной части бюджета сыграла и относительно большая стабильность налоговой системы и упорядочение предоставления налоговых льгот. В 1997 г. налоговое законодательство практически не претерпело значительных изменений, что позволило обеспечить большую предсказуемость налоговой системы, лучшую ориентацию нало-

гоплательщиков в законодательных и нормативных документах, возможность построения более точных прогнозов, перспективных и оперативных планов деятельности самих предприятий.

Удалось упорядочить систему предоставления налоговых льгот, что по свидетельству налоговых и финансовых служб также сыграло положительную роль в пополнении доходной части бюджета. После принятия в марте 1997 г. Президентом Республики Беларусь Декрета № 6 значительно сократилось количество обращений и просьб предприятий об освобождении от уплаты налогов. Соответственно уменьшилось число принятых решений о предоставлении отдельным налогоплательщикам дополнительных, т.е. не предусмотренных действующим законодательством, льгот.

В числе наиболее сложных проблем — рост внутренних и внешних долгов субъектов хозяйствования. Значительными темпами в 1997 г. росла сумма отсроченной задолженности по платежам в бюджет.

По итогам прошлого года в республике с убытком работали 1668 предприятий, или 15,7 %. Их потери оцениваются в 3,5 трлн рублей.

С другой стороны, прибыль от реализации продукции увеличилась в январе-ноябре 1997 г. против соответствующего периода предыдущего года в 2,3 раза и достигла более 53 трлн рублей. Естественно, основным фактором прироста прибыли явилось увеличение объемов реализованной продукции и цен на нее. При этом подавляющая часть вышеуказанного прироста прибыли приходится на долю цен. При этом за счет относительного снижения совокупных затрат на производство и реализацию продукции по экспертным оценкам приходится около 15 %. Негативное влияние на размеры прибыли оказал рост материальных затрат. Определяющим фактором увеличения материальных затрат явился значительный рост расходов предприятий на сырье и материалы, а также на энергоресурсы. Увеличение прибыли за счет снижения издержек производства получено в значительной мере от относительного снижения расходов на оплату труда, отчислений на социальные нужды и уменьшения прочих расходов.

Важное значение для каждого субъекта хозяйствования имеет разработка Положения о предельном уровне затрат предприятия, объединения, организации. Проект Положения о предельном уровне затрат предприятия должен предусматривать, что прогнозируемая величина затрат, учет и калькулирование себестоимости продукции (работ, услуг) должны опираться на обоснованную систему технико-экономических норм материальных и трудовых ресурсов, нормативов финансовых ресурсов определяемых периодически, по мере необходимости и с учетом рыночной конъюнктуры пересматриваемых руководством предприятия. Под предельным уровнем затрат понимается такая величина совокупных затрат, превышение которой не допускается самим предприятием с учетом критического анализа издержек производства. Расчеты предельного уровня затрат на старте этой работы не должны превышать фактические затраты по предприятию в целом, а затем наиболее полно учитывать результаты работы по снижению расходов сырья, материалов, топлива, энергии, сокращению отходов, ликвидации различного рода потерь и достижение максимальной экономии совокупных затрат.

Проблема проведения обоснованной амортизационной политики в значительной мере осложняется большой долей бартерных расчетов, а отсутствие выручки, в свою очередь, не позволяет предприятиям сформировать достаточный амортизационный фонд.

При такой ситуации предприятия вынуждены для покрытия текущих расходов использовать амортизационные отчисления. Так, за 9 месяцев 1997 г. фактическое использование амортизационного фонда составило 59,6 % от начисленного или 46 % в общем объеме капитальных вложений. В

условиях, когда износ производственных фондов в промышленности приближается к критическому уровню (за 9 мес. 1997 г. — 59,5 %) решение проблемы инвестиций зависит в том числе и от научно обоснованной амортизационной политики.

За 1997 г. в сфере денежно-кредитной и валютной политики удалось не допустить неуправляемого падения обменного курса белорусского рубля, оказать кредитную поддержку реальному сектору экономики и госбюджету, несколько активизировать рынок ценных бумаг, избежать существенных сбоев в функционировании банковской системы. Вместе с тем ряд проблем, существовавших в 1997 г. в сфере денежно-кредитных отношений, до конца решен не был.

Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 14.02.97 г. № 87/4 произошла фактическая отмена действующего валютного коридора и курс белорусского рубля к иностранным валютам устанавливается Национальным банком Республики Беларусь исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту и с учетом темпов инфляции.

Несмотря на предпринятую в 1997 г. значительную девальвацию белорусского рубля сохраняется значительный разрыв между официальными и рыночными котировками. Величина этого разрыва в течение 1997 г. хотя и снизилась почти в два раза, но остается довольно значительной (с 67 % до 35 %).

В последние месяцы 1997 г. имело место усиления внешних факторов на формирование внебиржевого курса национальной валюты.

Прогнозом на 1998 г. определен прирост ВВП на 7-8 %, продукции промышленности — на 8-9 %, объем инвестиций в основной капитал (капитальные вложения) за счет всех источников финансирования на 12-13 %. Прогнозом также определены непосредственные значения прироста показателей экономики совокупных затрат: производительность труда должна увеличиться на 6,6-7,5 %, снижение материалоемкости предполагается на 1,1 %, уменьшение энергоемкости — 4,7 %, среднемесячный прирост инфляции должен составить не менее 2 %.

Моделирование бюджетной политики на 1998 г. происходило с учетом комплекса факторов в том числе под влиянием процессов макроэкономического роста и достижения финансовой стабилизации, проведения государственной антиинфляционной политики, активизации инвестиционной деятельности.

Намечено дальнейшее снижение суммарной налоговой нагрузки на субъекты хозяйствования: предусмотрено завершение создания унифицированной системы налогов Республики Беларусь и Российской Федерации; предполагается уточнение отдельных положений и законов Беларуси по вопросам налогообложения; планируется доработка проекта налогового Кодекса Республики Беларусь с максимальной унификацией Кодекса с Российским вариантом.

В условиях формирования доходной части бюджета на 1998 г. были сформированы реальные расходы бюджета, позволяющие достигать экономии совокупных затрат на макроуровне. С этой целью до начала разработки проекта государственного бюджета были определены обоснованные приоритеты в расходовании бюджетных средств и определены перечни расходов, подлежащих сокращению.

В целях экономии совокупных затрат и сбалансированности бюджета в 1998 г. были приняты следующие меры: сокращена доля государственных расходов в ВВП; уменьшена бюджетная поддержка предприятий, осуществляющих производство низкоэффективной неконкурентоспособной продукции, в этой связи целесообразно предусмотреть в бюджете средства для акти-

визации проведения работы по реформированию, реструктуризации и санации убыточных предприятий; была проведена инвентаризация государственных и инвестиционных программ с целью сокращения их количества за счет укрупнения и ликвидации низкоэффективных проектов; намечена обработка механизма; "бюджета развития" для повышения эффективности функционирования инвестиционного потенциала; были подвергнуты существенному анализу и ограничению количество предоставляемых налоговых льгот и государственных преференций; намечены меры по дальнейшему расширению прав местных органов власти в формировании и исполнении бюджетов соответствующего уровня и др.

Важнейшей задачей бюджетной политики в области планирования дефицита республиканского бюджета в 1998 г., исходя из реализации мер по снижению налоговой нагрузки и достижения экономии в государственных расходах является сокращение дефицита при одновременном обеспечении его покрытия неинфляционными источниками.

Для успешной реализации основных показателей прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь целесообразна согласованная бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политика. В этих целях при подготовке прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 1998 г. было обеспечено эффективное взаимодействие Правительства и Национального банка в вопросах координации денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики. Прогнозом социально-экономического развития Республики Беларусь на 1998 г. определен рост среднегодовой рублевой денежной массы по сравнению с 1997 г. на 58 %. Это позволит, не превышая определенный прогнозом уровень инфляции и девальвации, увеличить обеспеченность экономики денежными средствами и создаст условия для замедления темпов роста бартерных расчетов, дебиторской и кредиторской задолженности.

В целом, прогнозом определены условия для более рациональной денежно-кредитной политики. С учетом государственной поддержки жилищного строительства и сельского хозяйства ресурсы Национального банка будут использоваться для льготного кредитования этих отраслей. Потребности в кредитах других отраслей народного хозяйства будут обеспечиваться на рыночных условиях за счет общих кредитных ресурсов банковской системы страны с льготированием при необходимости ставок процента по кредиту за счет соответствующих средств, предусмотренных соответствующим бюджетом.

О.В. Купчинова

Белорусский государственный экономический университет

О проверке обеспечения кредитов

Одним из основных рисков банковской практики является кредитный риск. Он представляет собой риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов по нему. Существуют различные способы снижения данного риска. Особую значимость среди них имеют предварительный анализ кредитоспособности заемщика и последующий контроль за целевым направлением и использованием выдаваемых кредитов. В течение всего периода пользования кредитом контроль за его целевым использованием осуществляется путем проведения проверок материального обеспечения кредита.

Изучение действующей практики кредитования и отношений коммерческих банков с ссудозаемщиками позволило определить ряд проблем, связанных с порядком проведения и методикой проверки материального обес-