

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

УДК 336.14

КВАЗИБЮДЖЕТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

А.В. Агиевич, 3 курс

*Научный руководитель – В.Г. Дорофеев, к. э. н., доцент
Белорусский государственный экономический университет*

В соответствии с руководством МВФ по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере, выделяют следующие виды квазифискальных операций: 1) операции, относящиеся к финансовой системе (субсидируемое кредитование; обязательные резервы, проценты по которым начисляются по сниженной ставке; верхние пределы для кредитов; операции по оказанию экстренной финансовой помощи); 2) операции, относящиеся к валютной системе и системе внешней торговли (множественные обменные курсы; импортные депозиты; депозиты по операциям приобретения иностранных активов; гарантии обменного курса; субсидированное страхование валютного риска; нетарифные барьеры); 3) операции, относящиеся к сектору коммерческих предприятий (установление цен ниже рыночных; предоставление некоммерческих услуг; ценообразование, исходящее из целей обеспечения доходов бюджета; оплата поставщикам по ценам выше рыночных) (1, с. 8).

Квазифискальные операции целевого кредитования остаются основными проблемами налогово-бюджетной политики республики. Это во многом обусловлено экономической моделью, для которой характерна ведущая роль государства, и проявляется прежде всего в том, что значительная часть ВВП перераспределяется через консолидированный бюджет, основная доля доходов которого (около 90 %) формируется за счет налоговых поступлений. За период с 2011 по 2013 годы доля расходов консолидированного бюджета страны составляла 26,7; 29,3 и 29,5 % ВВП соответственно (1, с. 4). Консолидированный бюджет Беларуси за рассматриваемый период является бездефицитным. Однако следует учесть существование в нашей стране квазифискальных операций: часть госпрограмм и господдержки предприятий и населения финансируются через коммерческие банки государственной формы собственности и через Банк развития Республики Беларусь, но эти операции не отображаются специальной строкой в бюджете. Эксперты Всемирного банка говорят о неправильности подобной практики. Они считают, что в случае если бы такого рода операции отображались, то имел бы место общий дефицит бюджета. Международные организации рекомендуют для стран, которые имеют квазифискальные операции, рассчитывать совокупный дефицит бюджета по формуле: совокупный дефицит госбюджета = фискальный дефицит + квазибюджетные расходы. Объем квазибюджетного финансирования в Беларуси (в процентах к ВВП) представлен на рисунке.



Рисунок – Объем квазибюджетного финансирования в Республике Беларусь

Примечание – Источник: [1, с. 15].

Согласно схеме из отчета Всемирного банка, механизм квазибюджетного финансирования национальной экономики можно описать следующим образом. Правительство республики осуществляет рекапитализацию коммерческих банков, субсидирование процентной ставки, а также размещает на счетах последних депозиты до востребования. Национальный банк проводит рефинансирование коммерческих банков. В свою очередь, коммерческие банки, получая относительно дешевые ресурсы, осуществляют льготное кредитование сельскохозяйственных предприятий, в том числе под гарантии местных органов управления, а также насе-

ления, имеющего право на льготное приобретение жилья. В совокупности такой механизм финансирования национальной экономики увеличивает совокупный спрос.

Программы целевого кредитования осуществляются через государственные коммерческие банки, а заемщики по этим программам платят более низкие, чем рыночные (межбанковские), процентные ставки. Такое кредитование оказывает искажающее воздействие на распределение капитала в экономике. Озабоченность вызывают качество кредитов, а также стабильность банковского сектора в будущем. Высокий процент неисполнения обязательств заемщиками по кредитам, выданным в рамках программ целевого кредитования, указывает на низкую эффективность распределения кредитных ресурсов. Объем субсидированных кредитов, по расчетам специалистов МВФ, достиг 5,5 % ВВП в 2013 году. Доля просроченной кредитной задолженности по договорам кредитного характера юридических лиц в общей задолженности за I полугодие 2014 года составила 0,65 %. Просроченную кредиторскую задолженность на 1 декабря 2014 г. имели 62,6 % организаций [3, с. 79].

По оценкам Всемирного банка в последние годы объем квазибюджетного финансирования в Беларуси составляет 7–10 % к ВВП и представляет угрозу целостности бюджетно-налоговой и общей макроэкономической ситуации в стране.

В мировой практике для обеспечения притока ресурсов в отрасли, в которые затруднено привлечение частного капитала, создаются и эффективно работают специализированные институты развития. Таким институтом в нашей стране призван был стать ОАО «Банк развития Республики Беларусь». Однако его деятельность часто подвергается критике со стороны экспертов. Так, рекомендации специалистов МВФ сводятся к тому, что Банк развития должен стать агентом правительства по тем проектам, которые финансируются из бюджета. При этом объемы выдачи новых кредитов Банком развития не должны превышать 1% ВВП в год. Плюс к этому эксперты МВФ предложили запретить Банку развития заимствовать как на внешнем, так и на внутреннем рынке. В противном случае, полагает МВФ, кредитование экономики фактически осуществляется за счет целевой эмиссии Национального банка, так как рефинансирование последним облигаций Банка развития приведет к монетизации Национальным банком кредитных ресурсов, выдаваемых Банком развития экономике. Однако на практике данные рекомендации не всегда выполняются, что подтверждает наличие и такого рода квазибюджетного финансирования экономики.

Резюмируя вышесказанное, необходимо признать наличие квазифискальных операций в стране, которые представлены в основном целевым кредитованием государственных предприятий, рекапитализацией банков, значительными субсидиями и трансфертами. Такие операции представляют собой угрозу целостности бюджетно-налоговой и общей макроэкономической ситуации в стране, а также ставят под угрозу устойчивое развитие банковского сектора. Рост объемов субсидированных кредитов вызывает беспокойство по поводу экономической эффективности распределения кредита. Он также создает условные бюджетные обязательства, так как значительная часть этих кредитов направляется нежизнеспособным секторам и предприятиям. В банковской сфере перед правительством стоит задача по содействию совершенствованию распределения ресурсов в экономике. Необходимо в кратчайшее сроки проводить структурные реформы и дальнейшее сокращение расходов бюджета, а также объемов субсидированного кредитования.

Список использованных источников

1. Обзор государственных расходов в Республике Беларусь: Реформирование бюджетно-налоговой сферы в целях восстановления устойчивого экономического роста: в 2 ч. // Всемирный банк [Электронный ресурс]. – Вашингтон, 2011. – Ч. 1. – 118 с. – Режим доступа: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2011/10/31/000356161_20111031003255/Rendered/PDF/635660ESW0whit0ANOREVOENGLOQ0111011.pdf. – Дата доступа: 07.03.2015.

2. О состоянии государственных финансов Республики Беларусь // М-во финансов Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2013. – С. 4. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/bp/doklad/yd2013.pdf>. – Дата доступа: 08.03.2015.

3. Кредитный бюллетень за первое полугодие 2014 года // Национальный банк Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2014 – 139 с. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/creditbulletin/credit_bulletin2014_1.pdf. – Дата доступа: 08.03.2015.