

Таким образом, «господин рынок» не сам собой подобно волшебнику из сказки о ковре-самолете решает все сложности в экономике, а государство и субъекты экономики, владеющие высоким экономическим профессионализмом, при достаточно совершенной системе социально-экономических отношений могут использовать рыночные рычаги для повышения эффективности общественного воспроизводства.

По содержанию изложенного материала статьи в целом важно отметить три наиболее существенных вывода.

Во-первых, рынок в системе общественного воспроизводства представляет опосредствующее звено между стадиями производства и потребления, активизирующее субъектов экономики на интенсификацию их деятельности.

Во-вторых, рынок, как и вся система социально-экономических отношений, по мере развития производительных сил нуждается в совершенствовании, возвышении на новую ступень зрелости.

В-третьих, воздействие на экономику осуществляется посредством государственного управления, регулирования и саморегулирования. Без научно-организованного и согласованного с интересами всех субъектов экономики воздействия саморегулирование рынка втягивает общество в разрушительные процессы конкуренции, угрожающие гибели человеческой популяции. Подобно тому, как исчезли динозавры, мамонты, гигантские ящеры, могут исчезнуть и люди, разжигающие свою жизнедеятельность и безумно перегружающие ею силы природы.

**И.В. ТРЯЧКОВА**

### **Фискальная несбалансированность в период трансформации экономики**

Центральный банк страны и другие государственные финансовые и нефинансовые учреждения имеют возможность влиять на баланс государственного сектора, но это влияние может не отражаться на размере бюджетного дефицита. Появляется скрытый дефицит, обусловленный проведением квазифискальных операций, т.е. операций по перераспределению, которые осуществляют субъекты государственной деятельности, не принадлежащие к широкому государственному сектору [4]. К широкому государственному сектору относят государственные учреждения центрального и местного уровней, а так же внебюджетные фонды, например, фонд социального

страхования. В результате проведения данных операций занижаются размеры госсектора; убытки внебюджетных учреждений отрицательно влияют на стабильность финансовых рынков; влияют на перераспределение ресурсов; оказываются помехой в проведении структурных реформ.

Для более достоверной оценки бюджетного дефицита необходимо объединение консолидированного баланса так называемого широкого государственного сектора и центрального банка. Однако данный консолидированный результат не охватывает сектор государственных предприятий. Консолидация дефицита центрального банка с дефицитом бюджета является только начальным решением, т.к. существуют такие формы квазифискальных операций как косвенное финансирование нерентабельных предприятий или гарантии центробанка на погашение кредита госпредприятия не принимаются во внимание при использовании данного метода. Если центральный банк несет убытки, то отрицательный финансовый результат также должен быть переведен в бюджет, увеличивая дефицит. Учет убытков центрального банка должен быть произведен по статье бюджетных расходов в виде трансфертов [6].

В случае кредитования центральным банком негосударственного сектора экономики характер кредита оценивается путем сравнения процента по данному кредиту с действующей рыночной ставкой. Если проценты на кредит ниже рыночной ставки, то такой кредит можно назвать квазифискальной операцией центрального банка. Предоставление кредитов с преференциальным начислением процентов также является формой субсидирования и имеет место для клиентов с повышенным кредитным риском.

Если центральный банк не имеет свободы действий, то он бывает вынужден выдавать кредит банковскому сектору для нужд льготного кредитования так называемых, приоритетных отраслей экономики. Такие операции носят квазифискальный характер и должны финансироваться непосредственно из бюджета. При неразвитости финансовых рынков кредит центробанка может быть единственно доступным способом финансирования бюджетного дефицита.

Даже если кредит начислен по рыночной процентной ставке, при полном переводе прибылей в бюджет правительство может не принимать во внимание прироста денежной базы, вызванного увеличением кредита для правительства. Тогда центральный банк вынужден пойти на стерилизацию чрезмерного прироста денежной базы, как правило, это происходит за счет ограничения кредита для негосударственного сектора. Деятельность центрального банка, которая связана с ограничением ликвидности банковского сектора, определяется как квазифискальная. Центральный банк может воздействовать на ставки

начисления процентов на кредит для правительства и косвенным образом, например через предоставление возможности коммерческим банкам удерживать часть обязательных резервов в государственных ценных бумагах или устанавливая высокую норму обязательных резервов, с обязательным хранением их на беспроцентных счетах. Центральный банк предоставляет эти средства правительству по ставке ниже рыночной.

Независимость центрального банка не дает возможности правительству осуществлять проинфляционную политику, которая обеспечивает доходы от сеньоража. Развитие финансовых рынков способствует ограничению прямого кредитования бюджета центральным банком, в то время как одалживание правительству денег по ставкам ниже рыночных уменьшает прибыль центрального банка, а низкая прибыльность банка ограничивает его независимости.

В случае полного перевода прибылей вышеперечисленные квазифискальные операции ведут к занижению доходов и расходов бюджета при неизменном дефиците. Если, квазифискальные операции вызывают возникновение убытков центрального банка, то масштаб дефицита занижен. Поэтому при анализе государственного бюджета необходимо принимать во внимание финансовые документы центрального банка и взаимозависимости монетарных и фискальных властей.

Часто квазифискальный характер носят гарантии, которые выдаются центральным банком, банковским сектором или правительством. Такие гарантии являются обусловленными обязательствами (обязательства с фискальными последствиями, если в будущем произойдет определенное событие) и отражаются в финансовых документах только в момент их погашения, что может стать причиной существенных убытков. Факт выдачи гарантий не ведет к изменениям в движении наличности государственных учреждений, а это выгодно с политической точки зрения.

Примером таких квазифискальных операций являются гарантии валютного курса и страхование депозитов.

Ограничение объема квазифискальных операций способствует росту независимости центрального банка. В обратной ситуации центральному банку приходится проводить операции, детерминированные финансовыми потребностями правительства. В Республике Беларусь последние несколько лет дефицит государственного бюджета сохраняется на уровне не превышающем 2% ВВП, что является допустимой нормой. В тоже время, дефицит покрывается главным образом за счет кредитов Нацбанка по процентным ставкам ниже рыночных. Это оказывает инфляционное давление на экономику и

уровень благосостояния населения. Кроме того, существование внебюджетных фондов, инновационные фонды министерств и ведомств, создаваемые за счет отчислений подведомственных им предприятий, можно трактовать как квазифискальные операции. Отчисления в инновационные фонды для некоторых министерств и ведомств составляют от 3 до 20%, это может считаться повышенными ставками. Использование этих средств, как правило, не находится под полным контролем бюджета поэтому данные фонды должны быть переведены в консолидированный бюджет.

Еще одним неявным обязательством правительства РБ являются предоставление льготных кредитов, через коммерческие банки, приоритетным отраслям экономики (жилищное строительство и сельское хозяйство). Такие кредиты следует отнести к категории «плохих» кредитов, так как они трудно возвращаемы. Часто крупным промышленным предприятиям, сельхозпроизводителям и ЖКС предоставляются налоговые освобождения. Такие операции увеличивают государственные расходы, а следовательно, и размер государственного долга, хотя на прямую не отражаются в бюджете. Видом квазифискальных операций в нашей республике можно назвать ценовые субсидии, налоговые и таможенные льготы, это своего рода недополученные доходы государственного бюджета.

#### *Литература*

1. *Маркевич М.* Воздействие фискальной политики на процессы снижения инфляции в странах, проходящих процесс трансформации, Центр социально-экономических исследований, 1999.
2. *Buiter W.H.* Aspects of Fiscal Performance in Some Transition Economies under Fund-Supported Programs, IMF, 1997.
3. *Cottarelli C.* Limiting Central Bank to the Government. Theory and Practice, IMF, "Occasional Paper", 1993.
4. *Montanjees M.* Government Finance Statistics in the Countries of the Former Soviet Union: Compilation and Methodological Issues, IMF, 1995.
5. *Mackenzie G.A., Stella P.* Quasi-fiscal Operations of Public Financial Institutions, "Occasional Paper", No.142, IMF, 1996.
6. *Robinson D.J., Stella P.* Amalgamating Central Bank and Fiscal Deficits, in: Blejer M.I., Ke-Young Chu (eds.), Measurement of Impact. Methodological Issues, "Occasional Paper", 1988, IMF.