

– **первая группа** ($\Delta K_{сд}$ более 1) – наиболее финансово устойчивые административно-территориальные единицы (бюджеты-доноры), которые благодаря ряду факторов и особенностей обеспечивают основную часть доходных поступлений своих бюджетов самостоятельно;

– **вторая группа** ($\Delta K_{сд}$ в интервале 0,4–1) – административно-территориальные единицы, имеющие удовлетворительную финансовую устойчивость местных бюджетов, в некоторой степени зависят от финансовой помощи из вышестоящего (областного) бюджета;

– **третья группа** ($\Delta K_{сд}$ менее 0,4) – административно-территориальные единицы с неудовлетворительной финансовой устойчивостью их бюджетов (бюджеты-реципиенты), они ежегодно нуждаются в финансовой помощи из вышестоящего бюджета в большей степени, нежели бюджеты второй группы.

Так, согласно расчетам для бюджетов городов и районов Витебской области за 2010–2011 гг., 21 % местных бюджетов можно отнести к первой группе финансовой устойчивости, 54 % местных бюджетов имеют удовлетворительную финансовую устойчивость и 25 % не обладают достаточными собственными (налоговыми и неналоговыми) финансовыми инструментами для полноценного выполнения своих функций и поэтому относятся к третьей группе финансовой устойчивости. В целом, исследование показало, что финансовая устойчивость городов и районов Витебской области за 2010–2011 гг. характеризуется удовлетворительным уровнем. Факторный анализ показал, что на результативность данной оценки повлияло, прежде всего, увеличение разрыва между расходами и доходами местных бюджетов, снижении доли собственных доходов в общей величине доходов бюджетов, неустойчивость динамики доли собственных доходов в общей величине финансирования расходов бюджетов.

Из всего сказанного выше можно сделать вывод о том, что методика оценки финансовой устойчивости местных бюджетов на основе факторного анализа может применяться для агрегирования множества показателей, в том числе бюджетных коэффициентов. Применение факторного анализа позволяет проводить ежегодный мониторинг финансового состояния административно-территориальных единиц, осуществлять ранжирование местных бюджетов по величине результативного показателя, отслеживать динамику финансового состояния местных органов власти, количественно оценивать дисбаланс финансового развития городов и районов как в рамках одного года, так и выявлять тенденции за ряд лет.

Таким образом, применение факторного анализа позволяет проводить оценку финансовой устойчивости местных бюджетов и на ее основе выдвигать дальнейшие направления совершенствования механизма предоставления финансовой помощи.

Литература

1. Айвазов, А. А. Методические подходы к оценке бюджетно-налогового потенциала региона / А. А. Айвазов, М. С. Ишина // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – № 4. – С. 10–12.

2. Савицкая, Г. В. Теория анализа хозяйственной деятельности / Г. В. Савицкая. – М. : ИНФРА-М. – 2007. – 288 с.

3. Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. – М. : ИНФРА-М. – 2006. – 416 с.

РАЗРАБОТКА МНОГОФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

С. П. Ягодко, студентка 4 курса ПГУ
*Научный руководитель:
старший преподаватель
И. В. Сорокульская (ПГУ)*

Ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь является не только одним из важнейших и достаточно сложных инструментов регулирования банковской деятельности, но и рычагом воздействия на экономические процессы страны. Она является ориентиром всех процентных ставок в экономике и оказывает сильнейшее воздействие на экономические показатели. Тем не менее несмотря на значимость управления ставкой рефинансирования в регулировании экономики нашей страны отсутствует методика ее формирования. Решению данной проблемы будет способствовать разработка многофакторной модели прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь и ее апробация.

По мнению автора, при принятии решений об изменении ставки рефинансирования должен использоваться подход, основанный на комплексном анализе факторов, воздействующих на процентные ставки, и учитывающий воздействие ставки рефинансирования на финансовые и общеэкономические процессы. Анализ воздействия ставки рефинансирования на важнейшие макроэкономические показатели Республики Беларусь в ходе реализации денежно-кредитной политики в 2010–2012 гг. позволил выявить высокую степень данного воздействия. На основании этого автор выделил основные целевые макроэкономические показатели, которые считает необходимым учитывать при построении модели прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования: *ВВП; уровень инфляции; уровень девальвации; размер инвестиций; реальные денежные доходы населения.*

Автор изучил наиболее известные в мировой практике модели: модель, ориентированную на девальвацию, модель, ориентированную на ставку рефинансирования страны-якоря и модель, ориентированную на темп инфляции, девальвации и роста ВВП. Последняя является, по мнению автора, является наиболее приемлемой для прогнозирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь, поскольку учитывает большее количество показателей, которым придается огромное значение в нашей стране.

Ограничением использования данной модели является значительное превышение уровня ставок в Республике Беларусь над ставками других европейских стран. Поэтому автор предлагает при прогнозировании ставки рефинансирования в Республике Беларусь ориентироваться на достигнутый в предшествующем периоде уровень ставки рефинансирования именно в нашей стране. Следует отметить, что экономика Республики Беларусь испытывает потребность в притоке инвестиций, что требует установления ставки рефинансирования с учетом ее привлекательности для инвесторов. Кроме того, целесообразно расширить данную модель учетом фактора, характеризующего уровень жизни населения. Ведь именно повышение благосостояния людей должно быть определяющей целью функционирования экономики. В качестве такого показателя следует учитывать динамику реальных доходов населения. Исходя из вышеизложенного обоснования, мы получаем следующую модель прогнозирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь (формула (1)):

$$CP_{баз} = \frac{CP_{год} \times D \times Inf \times PD \times I_{вн}}{GDP}, \quad (1)$$

где $CP_{баз}$ – средняя годовая ставка рефинансирования за предшествующий год, %;

D, Inf – фактический темп роста девальвации национальной валюты и инфляции за предшествующий год, выраженный индексом;

PD – темп роста реальных денежных доходов населения за предшествующий год, выраженный индексом;

GDP – фактический темп роста ВВП за предшествующий год, выраженный индексом;

$I_{вн}$ – темп роста реальных иностранных инвестиций в основной капитал за предшествующий год, %.

Применим полученную модель для прогнозирования уровня базовой ставки рефинансирования на 2012 год:

$$CP_{баз} = \frac{11,7 \times 2,67 \times 2,087 \times 0,746 \times 1,344}{1,522} = 42,9\%$$

Таким образом, оптимальная базовая ставка с учетом параметров развития экономики в 2011 году должна была бы быть в 2012 году на уровне 42,9 %. По мнению автора, ее занижение негативно скажется в следующем году на одном или нескольких параметрах экономики страны: темпах девальвации валюты, уровне доходов населения и т. д.

Следует отметить, необходимость постоянного мониторинга ставки рефинансирования для этого автор предлагает учитывать ежемесячные изменения основных факторов указанных в разработанной модели. В разработанной модели автор не берет в расчет темпы роста реальных иностранных инвестиций в основной капитал, поскольку учитывать данный показатель ежемесячно не представляется возможным.

Применим разработанную автором модель регулирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь для определения ее месячных значений. Следует отметить, что для расчета ставки рефинансирования на январь берется базовая ставка рефинансирования, рассчитанная на основе годовых показателей за предшествующий год, а для расчета ставки рефинансирования на следующие месяцы в качестве базовой ставки рефинансирования берется ставка рефинансирования за предшествующий месяц. Значения необходимых для расчета показателей и рассчитанная месячная ставка рефинансирования представлены в табл. 1.

Таблица 1

Апробация модели регулирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь в 2012 году

Показатели	Дек.	Янв.	Фев.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сент.
Базовая ставка рефинансирования, %	–	42,9	38,9	39,6	43,5	39,2	40,5	42,5	51,5	49,1
Темп роста инфляции	1,023	1,019	1,016	1,015	1,017	1,016	1,018	1,014	1,023	–
Темп роста девальвации	0,929	0,974	1,046	0,983	0,984	0,969	0,952	1,00	1,024	–
Темп роста реальных денежных доходов населения, %	0,982	1,039	1,069	1,129	0,955	1,088	1,123	1,145	0,894	–
Фактический темп роста ВВП в месяц	1,054	1,022	0,992	1,094	1,062	1,035	1,037	0,873	1,079	–
Месячная ставка рефинансирования	42,9	38,9	39,6	43,5	39,2	40,5	42,5	51,5	49,1	–

* Источник: собственная разработка [1–2].

Разработанная автором модель прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования учитывает все недостатки существующего ее регулирования и базируется на ежемесячном изменении важнейших макроэкономических показателей. Она позволит своевременно изменять ставку рефинансирования для достижения заданных уровней целевых показателей денежно-кредитной политики, а также своевременно выявлять негативное воздействие ставки рефинансирования на целевые показатели денежно-кредитной политики. Также при условии ее полной огласки модель способна оказывать дополнительное положительное влияние на проведение денежно-кредитной политики в целом, поскольку представляет возможным различным субъектам хозяйствования планировать свою деятельность на основе прогнозируемого уровня ставки рефинансирования. На микроуровне модель позволит снизить инфляционные и девальвационные ожидания различных субъектов хозяйствования и населения, а также повысить степень доверия к правительству, что в свою очередь позволит избежать стихийных волнений на финансовом рынке страны.

Таким образом, предложенная автором модель прогнозирования и мониторинга ставки рефинансирования в экономике Республики Беларусь может найти широкое применение в деятельности не только Национального банка, но и коммерческих банков, различных субъектов хозяйствования и населения.

Литература

1. Бюллетень банковской статистики Республики Беларусь 2012 // Официальный сайт Национального банка Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – 2000. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/?menu=public>. – Дата доступа : 20.10.2012.

2. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь в 2012 году // Официальный сайт Национального банка Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – 2000. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/publications/ectendencies/>. – Дата доступа : 20.10.2012.