

Недостатком данной группы методик является их субъективность (набор показателей выбирается менеджерами на местах) и отсутствие единого подхода, который позволил бы сравнивать уровень финансовой устойчивости отдельных кластеров.

Таким образом, в экономической практике разработано множество разрозненных методик, которые позволяют оценить результативность различных аспектов хозяйственной деятельности кластерных образований. В то же время, актуальным остается разработка комплексного методологического подхода, позволяющего делать объективный вывод о всех основных аспектах функционирования кластера.

Литература

1. Об утверждении Концепции формирования и развития инновационно-промышленных кластеров в Республике Беларусь и мероприятий по ее реализации : постановление Совета Министров Республики Беларусь от 16.01 2014 г., № 27 // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2019.

2. Бучик, Т.А. Особенности аналитического обеспечения функционирования кластера / Т.А. Бучик // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы : сборник трудов XIV международной научно-практической конференции, Пинск, 24 апреля 2020 г. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.]; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2020. – С. 11-13.

3. Тюкавкин, Н.М. Методы оценки эффективности функционирования кластеров в промышленности / Н.М. Тюкавкин // Основы экономики, управления и права. – 2013. – №3. – С.109-113.

УДК 336.3

Л. В. Федосенко

stepan112@rambler.ru

Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины, Республика Беларусь

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ С ПОЗИЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В статье рассматриваются государственные заимствования как важный источник финансовых ресурсов экономики, размеры которого должны контролироваться пределами экономической безопасности страны. Обозначены проблемы и основные показатели, отражающие безопасность в сфере государственного долга. Представлена информация, характеризующая уровень и динамику государственного долга Республики Беларусь за 2019-2021 гг.

Как и реальный сектор, так и белорусская экономика в целом требуют значительных финансовых ресурсов, в качестве источника которых на макроуровне выступают, в том числе и государственные заимствования. Заимствования как один из возможных методов мобилизации финансовых ресурсов являются общепризнанным инструментом регулирования экономики и финансовых отношений практически в каждом цивилизованном государстве, поскольку в условиях рыночной системы хозяйствования они способны положительно влиять на инвестиционные и инновационные процессы. Опыт многих развитых стран свидетельствует о том, что для государственных финансов негативные последствия привлечения займов как источника финансирования дополнительных государственных

расходов значительно меньше по сравнению с монетарными методами, прежде всего дополнительной денежной эмиссией. Более того, для правительства кредитное финансирование дополнительных государственных расходов во многих случаях предпочтительнее по сравнению с ростом налогов, как с политической, так и социальной точки зрения.

В научной литературе мнения ученых-экономистов, относящиеся к вопросу государственных заимствований с позиции экономической безопасности страны неоднозначны. В то же время все авторы сходятся во мнении, что государственные заимствования должны иметь пределы, ограничивающие риск, как для национальной экономики, так и её финансовой системы. Угрозы финансовой безопасности в сфере государственных заимствований возникают в случае чрезмерного возрастания размера государственного долга.

Проблемы, связанные с чрезмерным накоплением государственного долга, могут проявляться в следующем:

- расходы по его обслуживанию приводят к оттоку капитала за рубеж;
- во многих случаях требуется повышение налогов, что подрывает действие экономических стимулов и приводит к увеличению неравенства в доходах населения;
- заимствования на международных рынках капиталов с целью рефинансирования долга или уплаты процентов могут увеличить ставки процента по банковским процентам и предельно сузить частное инвестиционное финансирование и т.д.

Для оценки возникновения угроз применяются пороговые значения, выход за которые означает невыполнение государством принятых на себя финансовых обязательств. Так, к основным показателям, отражающим безопасность в сфере государственного долга и их пороговых значений, относятся:

- отношение объема государственного долга к объему ВВП;
- отношение дефицита бюджета в процентах к ВВП;
- отношение расходов бюджета на обслуживание государственного долга к общему объему расходов бюджета;
- превышение внешним долгом экспорта – не более чем в 2 раза;
- пороговое значение суммы платежей по обслуживанию внешнего долга к ВВП;
- отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга к доходам от экспорта;
- сопоставление роста государственного долга с динамикой (нормой) внутренних инвестиций и другие.

Поэтому развитие финансовой системы Республики Беларусь на рыночных принципах, интеграция белорусской экономики в мировое хозяйство, а также наличие и устойчивый рост накопленного государственного долга и практики его постоянного рефинансирования требуют всестороннего углубленного исследования данной проблемы, с целью выявления возможностей реализации кредитного потенциала государства в изменившихся условиях функционирования национальной экономики.

В таблице 1 представлена информация, характеризующая уровень и динамику государственного долга Республики Беларусь за 2019-2021 гг. [1, 2]. Как видим, государственный долг страны увеличивается и одновременно ухудшаются критерии его оценки. Несмотря на то, что государственные заимствования с позиции международной практики не превышают общепринятых норм, в то же время опасными являются складывающиеся тенденции. Так, впервые в истории государства в 2020 году размер валового внешнего долга по отношению к ВВП составил 70,2 %, но в 2021 году он снизился до 62,4 % в связи с тем, что темпы роста ВВП превышали темпы роста валового внешнего долга. Расходы государства по обслуживанию государственного долга с каждым годом увеличиваются не только в абсолютном выражении, но и по отношению к доходам консолидированного бюджета. Эта тенденция сохранится и в будущих периодах. Так, на 2022 год расходы по обслуживанию

государственного долга запланированы в размере 3,5 млрд. рублей, что превышает аналогичный показатель 2021 года на 0,67 млрд. рублей и почти в 2 раза превышает общую сумму расходов, направляемую на финансирование здравоохранения [3]. Вместе с тем, в 2021 году значительно улучшился показатель соотношения валового внешнего долга и экспорта, что объясняется резким увеличением последнего. Положительная динамика экспорта была обусловлена значительным ростом поставок за рубеж нефтепродуктов, калийных удобрений, тракторов, телевизоров и мониторов. Одновременно, на фоне роста экспорта наблюдаются такие негативные тенденции, как рост дефицита бюджета и расходов по обслуживанию государственного долга, инвестиционный голод, что создает серьезную угрозу развитию экономики. Поэтому экспортные успехи нельзя переоценивать, так как они не сформировали действенные механизмы внутреннего экономического роста, поскольку наблюдается отток инвестиций и колоссальные убытки субъектов хозяйствования по инвестиционной и финансовой деятельности.

Как видим, государственный долг Республики Беларусь растет, хотя с позиции принятых в международной и белорусской практике критериев, размер, как общего, так и внешнего долга пока не превышает установленных норм. Однако, для экономики страны опасны складывающиеся тенденции в показателях государственных заимствований, особенно валового внешнего долга, размер которого на начало 2021 года составил 62,4 % к ВВП. Рекордный объем валового внешнего долга обусловил и исторически рекордный подушевой уровень внешней задолженности – 4535 долларов США на душу населения. Этот показатель в 2020 году был значительно выше, чем в других странах постсоветского пространства: в Молдове – 3020, в России – 3180, в Украине – 3340 долларов. Подушевой валовой внешний долг, выраженный в количестве среднемесячных заработных плат, в Республике Беларусь составляет 8,6, в Молдове – 6,1, в России – 4,4, в Украине – 7,2.

Таблица 1 – Показатели государственного долга Республики Беларусь за 2018-2021 гг.

Показатели	2018 г.	2019г.	2020 г.	2021г.
Государственный долг на 31.12, млн руб.	45 400	44 800	57 800	58 300
Государственный долг, в процентах к ВВП	35,1	33,7	36,2	33,5
Внутренний государственный долг, млн руб.	8 900	8 800	9 900	11 800
Внешний государственный долг, млн долл.	16 900	17 100	18 600	18 200
Внешний государственный долг, в процентах к ВВП	28,4	27,1	30,9	26,8
Валовой внешний долг, млн долл.	39 000	40 800	42 100	42 301
Валовой внешний долг, в процентах к ВВП	65,5	64,5	70,2	62,4
Расходы по обслуживанию государственного долга и долга органов местного управления и самоуправления, млн руб.	2 354,9	2 341,5	2 481,1	2 832,0
Расходы по обслуживанию государственного долга и долга органов местного управления и самоуправления, в процентах к доходам консолидированного бюджета	6,25	6,0	6,3	6,4
Отношение дефицита консолидированного бюджета в процентах к ВВП	профицит	профицит	1,8	2,4
Соотношение валового внешнего долга и экспорта в процентах	56,4	59,2	59,4	34,3

Примечание: разработка автора на основе данных Министерства финансов Республики Беларусь

В последние 15 лет главным заёмщиком на ссудном рынке является государство. Сектор государственного управления в этот период наращивал внешний долг более высокими темпами по сравнению с другими секторами. Внешний долг Правительства и Национального банка Республики Беларусь составляет 45,4 % валового внешнего долга. Эти займы наиболее надежны для кредиторов, поскольку именно государство обладает наибольшими возможностями в распоряжении денежными средствами и собственностью [2].

Расходы по обслуживанию внешнего долга ложатся тяжелым бременем не только на бюджет государства, но и предприятий. Большую часть валового внешнего долга Республики Беларусь составляет задолженность организаций, к которой относится текущая задолженность промышленных предприятий за сырье, комплектующие и энергоносители, непогашенная задолженность торговых организаций за поставленный товар и займы, взятые субъектами напрямую у внешних кредиторов. Внешняя задолженность предприятий страны финансируется из множества источников, имеет разные сроки и условия погашения. Эти долги нельзя назвать автономными, поскольку государство является собственником большинства кредитруемых предприятий и их погашение затрагивает государственные интересы и государственные средства.

Следует также отметить, что сегодня внешний валютный долг превышает золотовалютные резервы страны более чем вдвое (таблица 2). При этом, следует констатировать, что прирост золотовалютных резервов не генерируется экономикой, а формируется на кредитной основе за счёт новых заимствований. Более того, валовой внешний долг превышает все валютные активы страны, в том числе он в разы больше суммы ликвидных валютных активов. У ведущих белорусских предприятий долги превышают стоимость их активов.

Таблица 2 – Соотношение внешнего валютного долга и золотовалютных резервов Республики Беларусь на 31.12.2018-2021 гг. [4]

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Внешний государственный долг, млн долл.	16 900	17 100	18 600	18 200
Золотовалютные резервы, млн.долларов США	7 157,6	9 393,5	7 468,5	8 400
Соотношение внешнего валютного долга и золотовалютных резервов	2,36	1,82	2,49	2,17

В таблице 3 представлена информация, характеризующая финансовые результаты и закредитованность белорусской экономики [2, 5].

Таблица 3 – Финансовые результаты белорусской экономики за 2018-2020 гг.

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.
1	2	3	4
Чистая прибыль прибыльных организаций, млн руб.	10 059	12 359	12 240
Чистый убыток убыточных организаций,	4 544	1 937	6 723

млн руб.			
Чистая прибыль экономики, в млн рублей	5 515	10 422	5 517

Продолжение таблицы 3

1	2	3	4
Чистая прибыль экономики, в млн долларов	2 858,5	4 990	2 262
Прибыль/убыток от инвестиционной де- ятельности, в млн рублей	-	-220,5	-8 819,8
Прибыль/убыток от инвестиционной де- ятельности, в млн долларов	-	-105,6	-3 616,1
Объём инвестиций в основной капитал, в млн рублей	25 004	28 799	28 700
Объём инвестиций в основной капитал, млн долларов	12 277	13 788	11 767
Обслуживание кредитов и займов, млн рублей	60 742	66 275	73 600
Обслуживание кредитов и займов, млн долларов	29 825,0	31 729,9	30 176,3
Отношение чистой прибыли к расходам по обслуживанию кредитов, в %	9,1	15,7	7,5
Среднегодовой курс 1 долл./бел. руб.	2,0366	2,0887	2,4390

Чистая прибыль экономики в 2020 году по среднегодовому курсу доллара составила 2,262 млрд долларов США. При этом обращает на себя внимание колоссальный убыток по инвестиционной деятельности, который по сравнению с 2019 годом увеличился почти в 40 раз (до 2019 года этот показатель в открытой отчетности отсутствовал). Следует обратить внимание, что почти 3,62 млрд долларов убытка по инвестиционной деятельности было получено при объеме инвестиций в основной капитал более 11,7 млрд долларов, что свидетельствует о полной неэффективности инвестиционной деятельности крупных и средних белорусских предприятий. На обслуживание кредитов и займов субъекты потратили почти 30,2 млрд долларов, что более чем в 13 раз превышает заработанную ими чистую прибыль. Соотношение чистой прибыли и расходов по обслуживанию кредитов в 2020 году составило 7,5 %, что более чем в 2 раза ниже предыдущего года. Это свидетельствует о чрезмерной закредитованности экономики и её зависимости от банковского сектора.

Следовательно, расходы по обслуживанию государственного долга и долга органов местного управления и самоуправления растут как в абсолютном выражении, так и в относительном. Их уровень по отношению к доходам консолидированного бюджета превысил 6 %. Учитывая тот факт, что большая часть государственных заимствований направляется не на реализацию коммерческих проектов, прибыль от которых могла бы служить источником финансирования государственных обязательств, а используется на поддержание платежного баланса и реструктуризации существующих долгов, совершенно очевидно, что риски экономики с позиции её безопасности находятся именно в использовании заёмных ресурсов и одновременно исчерпываются возможности кредитного потенциала государства.

Государственный долг стал главной проблемой не только настоящего времени, но и будущего, поскольку он номинирован не в белорусских рублях, а в иностранной валюте, которую нельзя напечатать, а можно либо заработать, либо заимствовать. Более

того, кредитный потенциал, как государства, так и субъектов хозяйствования и населения практически исчерпан, в связи с ограниченностью государственных внешних заимствований, тяжелым финансовым положением субъектов хозяйствования и снижением реальных доходов населения.

Литература

1. Бюллетень об исполнении консолидированного и республиканского бюджета. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.minfin.gov.by/upload/bp/bulletin_cons/2018/2018.pdf. – Дата доступа: 8.09.2022.
2. Отчеты Национального банка Республики Беларусь. [Электронный ресурс] – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/Publications/report/report 2018, 2019,2020.pdf](https://www.nbrb.by/Publications/report/report%202018,%202019,2020.pdf). – Дата доступа: 2.09.2022.
3. Уровень госдолга Беларуси остается приемлемым [Электронный ресурс]. – 2022.– Режим доступа: [https://neg.by/novosti/otkrytj/gosdolg-belarusi-uroven-ostaetsya-priemlemym/](https://neg.by/novosti/otkrytj/gosdolg-belarusi-uroven-ostaetsya-priemлемым/). – Дата доступа: 10.09.2022.
4. Золотовалютные резервы Беларуси (ЗВР). [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://myfin.by/wiki/term/zolotovalyutnye-rezervy-belarusi>. – Дата доступа: 11.09.2022.
5. Официальная статистика. Основные показатели по Республике Беларусь. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/investitsii-i-stroitelstvo/investitsii-v-osnovnoy-kapital/>. – Дата доступа: 10.09.2022.

УДК 657.2.016

И. П. Хомин

hominika@rambler.ru

Белорусский государственный экономический университет, Республика Беларусь

ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА АГРАРНОГО СЕКТОРА

Рассматриваются истоки формирования системы стимулирования роста производства сельскохозяйственной продукции. Предлагаются меры по совершенствованию системы стимулирования экономического роста аграрного сектора путем переориентации бюджетного дотирования предприятий на их льготное кредитование.

Из истории экономической мысли известно, что стремление сформировать финансовую систему стимулирования роста производства сельскохозяйственной продукции восходит ко временам Конфуция (551-479 гг. до н.э.), Сократа (469-399 гг. до н.э.), Платона (427-347 гг. до н.э.), Аристотеля (384-322 гг. до н.э.). Однако, несмотря на всемирную славу мудрецов древности с разных частей мира, а также труды в этом направлении их последователей А. Монкретьена (1575-1621), Ф. Кене (1694-1774) и других знаменитых ученых, идеала до сих пор нет. И, конечно, не потому, что со временем эта система стала шире вследствие развития кредитования хозяйственной деятельности в отраслях экономики, а «защитники конкурирующих парадигм осуществляют свои исследования в разных мирах, ... видят вещи по-разному, хотя и наблюдают с одной и той же позиции и смотрят в одном и том же направлении» [1, с. 130]. Ибо многие из