

подходов и решений для того, чтобы выйти из тех ограничений, в которых очутилась национальная экономика и отдельные субъекты хозяйствования. В связи с этим особое значение приобретает разработка концептуальных подходов к формированию фискальной политики, а также к построению механизма реализации потенциала фискальных инструментов, адекватного не только современным реалиям, но и сориентированным на восстановительный рост. Это разблокирует пути наращивания такого потенциала.

В полном соответствии с таким подходом следует рассматривать позицию о неотложности формирования в Украине фискального простора для программ трансформирования национальной экономики и продуктивных инвестиций на основе последовательной макроэкономической политики. Даже в докризисном периоде в результате роста пенсионных выплат и зарплат нагрузка на государственные финансы, к примеру, в 2005 г. составляла 44 % ВВП. Достаточно сказать, что пенсионные выплаты за период 2000—2005 гг. возросли с 7,5 до 15,3 % ВВП. «Продавание», как общая тенденция социально-экономического развития Украины, четко обозначившаяся в тот «благоприятный» период и многократно укрепившаяся в современных кризисных условиях, не оставляет возможностей для проведения неотложных трансформаций, связанных с инвестированием в человеческий и физический капитал, — как единственного пути восстановительного роста и устойчивого развития. Таким образом, на современном этапе формирование научно-обоснованной, адекватной выбранной стратегии развития фискальной политики следует отнести к числу первоочередных задач.

Затем на такой концептуальной основе критически важно найти правильные подходы к разрешению проблемных вопросов в каждой из подсистем фискальной политики. Определение перечня таких проблемных вопросов сегодня не составляет особых трудностей. В своем большинстве они достаточно исследованы и, казалось бы, ожидают четких и последовательных действий по их разрешению. Однако сложившиеся реалии диктуют необходимость их проверки на «задачи антикризисного регулирования», что, несомненно, должно подтвердить их целесообразность или внести соответствующие коррективы. При таком подходе возможно устранить те противоречия, которые не дают возможности реализовать потенциал, заложенный в сфере фискального регулирования.

*А.В. Бобко, аспирант  
БГЭУ (Минск)*

## **ВЛИЯНИЕ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ НА ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК**

Главной целью макроэкономической политики является достижение устойчивого экономического роста. Для этого важно обеспечить

тесную взаимосвязь между государственными институтами, принимающими решения в монетарной и фискальной сфере экономики. Максимальный эффект от действий, принимаемых в любой из этих сфер, неизбежно будет зависеть от того, как каждая из политик будет влиять друг на друга. Изменения в одной из политик влияют на эффективность другой, что отражается на общей макроэкономической политике государства. В процессе реализации каждой из политик могут возникнуть противоречия, влияющие на достижение макроэкономической стабильности государства. В этой связи ключевым моментом становится достижение сбалансированного взаимодействия между фискальной и монетарной политикой. По мнению специалистов Международного валютного фонда, дисбалансы в фискальной сфере являются основной причиной макроэкономической нестабильности, и именно на их устранение должны быть нацелены государственные органы.

В связи с вышесказанным рассмотрим, каким образом фискальная политика может воздействовать на монетарную политику и, соответственно, на центральный банк. Существуют прямой и косвенный каналы воздействия на монетарную политику. Рассматривая первый канал, можно привести множество примеров прямого воздействия. Например, экспансионистская фискальная политика может выражаться в постоянном росте бюджетного дефицита, что может провоцировать правительство обратиться к центральному банку за финансированием бюджетного дефицита с помощью сеньоража. Также экспансионистская фискальная политика может привести к экспансионистской монетарной политике, увеличивая инфляционное давление на экономику и повышая валютный курс, тем самым создавая дефицит платежного баланса страны.

Финансирование дефицита бюджета с помощью заимствований на финансовых рынках также может оказывать прямое влияние на действия центрального банка. Чрезмерные заимствования государства на финансовых рынках ограничивают доступ частного сектора на рынок заимствований, что оказывает негативное влияние на экономический рост, который является зоной ответственности центрального банка. С другой стороны, зависимость финансирования государственного долга от зарубежных источников может привести к колебаниям валютного курса, что опять является прерогативой центрального банка.

Существует еще один прямой канал воздействия фискальной политики на центральный банк — влияние косвенных налогов на уровень цен и, соответственно, инфляцию. Если правительство существенно повышает косвенные налоги (в большей степени, чем налоги на доходы), это оказывает прямое влияние на цены. Ключевой момент — то, что единовременное повышение налогов раскручивает спираль «заработная плата—цены» и приводит к постоянному росту инфляции.

Косвенным каналом влияния фискальной политики на монетарную политику является изменение ожиданий. Ожидания большого бюджетного дефицита и, как следствие, увеличения заимствований пра-



вительства могут привести к отсутствию доверия к экономической политике, проводимой в государстве, в том числе и центральным банком. Результатом этого может стать ослабление позиций государства на мировых финансовых рынках, что является потенциальной угрозой для монетарного режима экономики.

Таким образом, отсутствие координации между фискальными и монетарными властями может послужить причиной финансовой нестабильности, привести к повышению процентной ставки, колебаниям обменного курса, резкому росту уровня цен, неблагоприятному влиянию на экономический рост.

*В.В. Бобрович, магистр экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

### **НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ВНЕШНЕТОРГОВОЙ НЕСБАЛАНСИРОВАННОСТИ И КУРСОВОЙ ПОЛИТИКИ БЕЛАРУСИ**

Одной из важнейших макроэкономических проблем Республики Беларусь является наличие отрицательного сальдо торгового и платежного балансов и, соответственно, девальвационного давления на курс национальной валюты.

Вышеназванная проблема характеризуется наличием в экономике Республики Беларусь следующих ограничений на сбалансированность внешнеторговой деятельности и сбалансированное формирование спроса и предложения на валюту на внутреннем валютном рынке.

1. С момента возникновения отрицательного сальдо торгового баланса и по настоящий момент не решены проблемы в области инвестиционной политики. Инвестиционная привлекательность экономики Беларуси до сих пор остается низкой, а осуществление иностранных инвестиций рискованным для иностранных инвесторов, что не позволяет полноценное использование прямых иностранных инвестиций в качестве источника покрытия растущего отрицательного сальдо торгового баланса и, соответственно, источника предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

2. Вторым ограничением является само допущение долговременного наличия и роста отрицательного сальдо торгового баланса, вызванного низкокoeffективной структурой реального сектора экономики и политикой в области народного товарного потребления. Так, отсутствие реальной эффективной реструктуризации реального сектора экономики обусловило наличие в предыдущие годы и в настоящее время неконкурентоспособного по признаку качества национального экспорта, высокого уровня потребления субъектами хозяйствования промежуточного импорта, соответственно, высокого уровня импортоемкости ВВП и экспорта. Ограничение на сбалансированность экспортно-импортных пото-