

Финансовое равновесие, с другой точки зрения, – это функциональное равновесие между источниками и их использованием в основных циклах хозяйственной деятельности (инвестиционный, операционный, финансовый циклы).

Сбалансированность движения денежных потоков возможна при условии сбалансированности активов и пассивов не только по срокам использования, но и по циклам. Поэтому финансовое равновесие активов и пассивов является основой оценки финансовой устойчивости предприятия, его ликвидности и платежеспособности.

Одни авторы отождествляют эти понятия, другие (мнение которых мы разделяем) считают, что второе понятие шире первого, т.к. для устойчивости финансового состояния предприятия важны не только финансовое равновесие баланса на определенную дату, но и гарантии сохранения его в будущем. Такими гарантами выступают в первую очередь прибыль и рентабельность – одни из основных результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Действительно, сохранение благоприятного соотношения активов и пассивов возможно только при условии эффективной работы предприятия, направленной на получение прибыли.

По-нашему мнению, финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохраняя равновесие активов и пассивов во времени, гарантирующее его постоянную платежеспособность в условиях допустимого уровня риска.

Таким образом, если платежеспособность выступает внешним проявлением финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость характеризует внутреннюю его сторону, отражающую сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, активов и пассивов.

Н.А.Тычина,
НИИ Минэкономики (Минск)

АНАЛИЗ УСЛОВИЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЭКСПАНСИОНИСТСКОЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

Макроэкономическую политику государства можно считать эффективной, если она позволяет достичь и (или) сохранить тенденцию роста реальных доходов граждан. Английский экономист Д. Кейнс считал оправданным проведение мягких денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик в экономике со значительным недоиспользованием ресурсов. Фискальная и монетарная экспансии, порождая рост реальных доходов, увеличивают совокупный спрос и способствуют расширению производства и сокращению безработицы – главной проблемы времен “великой депрессии”.

Прирост национального дохода в конечном счете окажется большим, нежели спровоцировавшее его увеличение госрасходов, ибо рост доходов влечет за собой рост потребления (возрастающая функция от дохода: $C=C(Y)$). Рост потребления повышает предпринимательские доходы и об-

щий уровень доходов в экономике в целом ($Y=C+I$). Увеличение доходов способствует росту потребления и т.д. (эффект мультипликатора).

Не весь прирост доходов воплощается в увеличение потребления: определенная его часть сберегается. Чем выше предельная склонность к потреблению (MPC) в данном обществе, тем больший мультипликационный эффект оказывают макроэкономические экспансии государства. Значения MPC определяются субъективными (привычками, традициями, бытующими в той или иной стране) и объективными факторами (изменение размеров заработной платы домашних хозяйств, налоговой политики государства).

Развитие процессов интернационализации производства и воспроизводства привели к усложнению кейнсианской модели: необходимости учитывать, что определенная часть прироста дохода расходуется на потребление не только отечественных, но и импортных товаров. Пропорции, в которых прирост потребления распадается на отечественную и импортную продукцию, зависят от потребительского выбора, сделанного на основе сопоставления цены и качества отечественных товаров и их зарубежных аналогов.

Если импортные блага являются благами низшего порядка, а отечественное производство в состоянии предложить качественные блага (хотя и по более высокой цене), то можно ожидать, что с ростом доходов потребители будут замещать низкокачественные импортные блага отечественными, так называемая “нормальными благами”. В крайнем случае при абсолютном замещении мультипликатор открытой экономики равен мультипликатору закрытой экономики, т.е. мультипликатору Д. Кейнса. Чем выше показатели предельной склонности к импорту, тем менее эффективны макроэкономические экспансии государства.

В Беларуси наблюдается высокая склонность к потреблению населения (в январе–июле 1999 г. накопление населения во вкладах и ценных бумагах составило не более 6 % полученных доходов). В условиях низкой конкурентоспособности отечественного производства, чрезмерной импортной зависимости макроэкономические экспансии государства оказывают в целом негативное воздействие на национальную экономику: позволяя искусственно поддерживать состояние полной занятости, они усиливают инфляцию, уменьшая в итоге реальные доходы граждан, возможности производства и потенциал экономики в целом.

Реформирование реального сектора, устранение убыточности производства выступают базовой предпосылкой достижения роста ВВП, сохраняющего баланс внешних и внутренних расчетов.

С.Г. Федоров,
БГЭУ (Минск)

БАНКОВСКИЙ АНАЛИЗ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Экономика страны характеризуется множеством различных по содержанию показателей, которые отражают состояние того или иного сектора. Одним из таких секторов является банковский. Для осуществления