

Исследовательский центр
Института приватизации и менеджмента

Рабочие материалы №1
Январь 2001

Таблица движения средств в Республике Беларусь

Дмитрий Калечиц



**ИНСТИТУТ ПРИВАТИЗАЦИИ
И МЕНЕДЖМЕНТА**

Институт Приватизации и Менеджмента
Исследовательский центр

Рабочие материалы №1
Январь 2001

Таблица движения средств в Республике Беларусь

Дмитрий Калечиц

Резюме

В данной работе представлен макроэкономический анализ экономики Республики Беларусь на основе движения финансовых средств за 1996-1999 года. В качестве инструментария была использована матрица финансовых потоков между секторами экономики. Полученные результаты свидетельствуют о существенной несбалансированности в правительственном секторе, которая обуславливает многие негативные процессы в экономике в целом.

Номера классификации JEL: C81, E00

Ключевые слова: матрица финансовых потоков, макроэкономическая статистика

Информация об авторах

Д. Калечиц. E-mail: ka_dmi@mail.ru

Национальный банк Республики Беларусь, главный экономист.

© 2000 Институт приватизации и менеджмента

Автор приветствует любые комментарии и замечания к настоящему тексту. Точка зрения, представленная в рабочих материалах, является точкой зрения автора и не обязательно разделяется Институтом Приватизации и Менеджмента и Национальным банком Республики Беларусь.

Содержание

1. Некоторые аспекты методологии составления таблицы движения средств
2. Статистические источники
3. Анализ таблицы движения средств за 1996-1999 годы
4. Выводы

1. Некоторые аспекты методологии составления таблицы движения средств.

Экономика Республики Беларусь переживает в настоящее время сложный период. В этих условиях важным фактором принятия эффективных мер экономической политики является проведение системного анализа экономики республики, позволяющим оценить весь спектр экономических отношений в республике.

Существуют различные подходы к макроэкономическому анализу. Одним из таких подходов, позволяющим составить комплексное представление о процессах, имеющих место в экономике страны, является подход на основе движения финансовых ресурсов, разработанный Международным валютным фондом. Данный подход составляет суть модели финансового программирования, применяемой Международным валютным фондом для разработки программ корректировки (финансовых программ) для различных стран.

Полезность системы движения финансовых ресурсов заключается в том, что она дает описание различных секторов экономики и широких категорий рыночных инструментов, используемых в финансовых операциях.

Макроэкономические агрегаты традиционно рассчитываются на основе системы взаимосвязанных макроэкономических счетов: счетов национального дохода и производства, статистики платежного баланса, статистики государственных финансов и денежно-кредитной статистики. Каждый из четырех макроэкономических счетов (частный, государственного управления, внешнеэкономический и банковский) участвует в операциях с доходами и расходами. Операции с доходами и расходами (реальные или нефинансовые) какого-либо сектора приводят к изменению в финансовых активах и пассивах этого сектора. Эти изменения, в свою очередь, проводятся как финансовые операции сектора. Таким образом, нефинансовые и финансовые операции каждого сектора охватывают полностью все экономические отношения этого сектора с другими секторами.

Жесткие балансовые взаимосвязи макроэкономических счетов устанавливают вполне определенные бюджетные ограничения на использование финансовых ресурсов в экономике страны и отдельных ее секторах. Эти ограничения, в частности, означают, что превышение расходов над доходами в каком-либо секторе компенсируется экономией, достигнутой в других секторах, а чрезмерное расходование средств экономикой в целом допустимо только при возможности соответствующего финансирования из внешних источников.

Центральным звеном подхода к макроэкономическому анализу на основе движения финансовых средств является счет (таблица, матрица) движения финансовых средств.

Счет движения финансовых средств – это матрица, в которой по горизонтали показаны сектора экономики, по вертикали – различные операции в разрезе секторов и в экономике в целом. Экономика в целом представлена как результат сложения сальдо двух наиболее крупных секторов – внутренней экономики и внешнего мира. Сектор внутренней

экономики представлен частным сектором (который охватывает домашние хозяйства и предприятия), правительственным сектором и банковским сектором. Матрица имеет три основных блока – нефинансовые операции, балансы сбережений и инвестиций и финансовые операции. Первые два блока просто получаются в результате проводки по каждому сектору нефинансовых сальдо и их сложения для получения нефинансового сальдо. Третий, или нижний, блок таблицы получается в результате перечисления всех финансовых операций по каждому сектору. Необходимо отметить, что «прочие статьи нетто» добавляются как балансирующая статья по всем секторам, что необходимо для отражения: 1) тех статей в финансировании нефинансовых остатков, которые еще не были напрямую проведены; 2) ошибок ввиду противоречивости данных по секторам.

Исходное тождество счета движения финансовых средств: сальдо доходов и расходов внутренней экономики равно сальдо доходов и расходов внешней экономики, взятого с обратным знаком. Финансовые и нефинансовые балансы внутренней экономики являются зеркальным отражением внешних балансов и кроме того характеризуют зависимости внешних и внутренних монетарных и немонетарных финансовых потоков.

Данные по нефинансовым операциям представляют собой показатели системы национальных счетов, данные по финансовым операциям – показатели денежно-кредитной статистики, статистики государственных финансов, платежного баланса. При составлении таблицы движения финансовых средств необходимо принимать во внимание некоторые моменты. Так, инвестиции сектора государственного управления приведены с учетом квазибюджетного финансирования (целевых кредитов Национального банка банкам), таким образом нефинансовое сальдо правительственного сектора представляет собой дефицит консолидированного бюджета с учетом данного квазибюджетного финансирования. Показатели платежного баланса и денежно-кредитные счета, номинированные в иностранной валюте, переводились в рублевый эквивалент по средневзвешенному курсу (при его расчете учитываются операции на Белорусской валютно-фондовой бирже, внебиржевом рынке и рынке наличных валют).

Счет движения финансовых ресурсов представляет собой всеобъемлющую структуру для описания как влияния экономической деятельности на финансовую систему, так и роли различных финансовых рынков в создании доходов, сбережений и расходов. Благодаря своему взаимосвязывающему характеру он содействует анализу взаимодействий между нефинансовыми и финансовыми сферами.

2. Статистические источники

В настоящее время существуют следующие основные статистические источники макроэкономических показателей Республики Беларусь, которые были использованы при составлении таблицы движения средств.

Показатели системы национальных счетов (СНС) - статистические сборники, выпускаемые Министерством статистики и анализа (МСиА) Республики Беларусь: «Национальные счета Республики Беларусь», «Статистический бюллетень», «Статистический ежегодник Республики Беларусь», «Квартальные расчеты ВВП», «Республика Беларусь в цифрах» и другие.

Показатели статистики государственных финансов (СГФ) – данные Министерства финансов о бюджете Республики Беларусь на очередной год, данные об исполнении бюджета, об экономической классификации расходов бюджета, информация о Фонде социальной защиты и прочие статистические материалы, формируемые Министерством финансов Республики Беларусь. Эта информация публикуется в специальных аналитических материалах Министерства финансов. Международными источниками, в которых публикуются данные по СГФ, являются «Government Finance Statistics» IMF, «International Financial Statistics» IMF.

Показатели платежного баланса – данные формируются МСиА и Национальным банком. Международными источниками, в которых публикуются данные по платежному балансу, являются «Balance of Payments Statistics» IMF, «Direction of Trade Statistics» IMF, «International Financial Statistics» IMF.

Показатели денежно-кредитной статистики – формируются в Национальном банке, и включают в себя денежно-кредитные обзоры Национального банка, банков и банковской системы, информацию о валютных курсах, процентных ставках и т.д. Данные публикуются в специальных изданиях Национального банка («Бюллетень банковской статистики» и другие). Основным международным источником, в котором приводятся данные по денежно-кредитной статистике, является «International Financial Statistics» IMF.

3. Анализ таблицы движения средств за 1996-1999 г.г.

Ниже приведены анализ счета движения финансовых средств Республики Беларусь за 1996-1999 года. Сначала вкратце в хронологической последовательности обозначены основные характеристики потоков средств за рассматриваемый год, затем приведен анализ динамики этих потоков в разрезе секторов экономики. Для сопоставимости и возможности проведения динамического анализа основные показатели приведены в процентах от ВВП.

В 1996 г. сальдо сбережений и инвестиций во внутренней экономике (сальдо текущего счета) сложилось отрицательным, составив минус 3,4 процента ВВП (таблица 1), что практически в полном объеме было обусловлено дефицитом в правительственном секторе, который составил 3,6 процента ВВП.

Основным источником покрытия дефицита сектора государственного управления в 1996 г. был внутренний кредит банковской системы, который составил 3,2 процента ВВП.

Сальдо сбережений и инвестиций частного сектора было положительным 0,1 процента ВВП. Основным источником финансирования частного сектора явилось внешнее финансирование 3,9 процента ВВП (в основном чистое иностранное заимствование). Внутреннее финансирование частного сектора сложилось отрицательным, что в основном обусловлено кредитованием сектором банковской системы (обязательства банковской системы перед сектором (депозиты, размещенные в банковской системе, и наличные деньги в обращении) увеличились на величину, большую, чем получено кредитов от нее).

Основные кредитные потоки банковской системы (более 70 процентов) были направлены на финансирование правительственного сектора. Прирост совокупной денежной массы составил 4,1 процента ВВП, что в полном размере было обусловлено ростом внутреннего кредита.

В структуре источников финансирования дефицита текущего счета преобладали источники, связанные с чистым иностранным заимствованием. Чистое иностранное заимствование составило в 1996 – 4,7 процента ВВП. Одной из основных составных его частей явилось чрезвычайное финансирование (в частности, накопление задолженности за энергоносители), которое составило в 1996 году – 2,2 процента ВВП. Дефицит внешнего сектора финансировался также за счет сокращения уровня официальных валютных резервов. Так, чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования сократились в 1996 году на 45 млн. долларов.

Таблица 1. Счет движения финансовых средств
в Республике Беларусь в 1996 г., в процентах ВВП

Операции/сектора	Обозначения	Экономика в целом	Внутренняя экономика			Остальной мир	Горизонтная проверка
			Сектор госуправления	Частный сектор	Банковская система		
Валовый национальный располагаемый доход	GNDI	-100,4	22,0	78,4			0
Конечное потребление	C	79,4	-19,9	-59,5			0
Валовые инвестиции	I	24,5	-5,7	-18,8			0
Чистый экспорт товаров и услуг	(X-M)	-3,9				3,9	0
Чистый факторный доход	Yf	-0,2				0,2	0
Чистые трансферты	TRf	0,7				-0,7	0
Нефинансовое сальдо	(S-I)	0,0	-3,6	0,1	0,0	3,4	0
Внешнее финансирование			0,7	3,8	0,2	-4,7	0
Капитальные трансферты	CTRf			0,7		-0,7	0
Прямые инвестиции	FDI			0,5		-0,5	0
Чистые внешние заимствования	NFB		0,7	2,5	-0,1	-3,1	0
Изменения в чистых иностранных активах НБ	NFA NB				0,3	-0,3	0
Внутреннее финансирование			2,9	-2,6	-0,3		0
Изменение внутреннего кредита банковской системы	NDC		3,2	1,2	-4,5		0
Изменение совокупной денежной массы	M4			-4,1	4,1		0
Небанковское финансирование	DNB		-0,3	0,3			0
Чистые ошибки и пропуски	OIN		0,0	-1,4	0,1	1,2	0
Вертикальная проверка			0	0	0	0	

В 1997 г. разрыв между сбережениями и инвестициями в экономике республики увеличился по сравнению с прошлым годом и достиг минус 6,3 процента ВВП (таблица 2), что в полном объеме было обусловлено дефицитом сектора органов госуправления (6,0 процента ВВП).

Основным источником покрытия дефицита сектора государственного управления в 1997 году был внутренний кредит банковской системы, который составил 5,0 процентов ВВП. Кроме того было получено внешнее финансирование - 0,4 процента ВВП.

Частный сектор выступал в качестве кредитора других секторов. Его сальдо составило 1,0 процент ВВП. Основным источником финансирования частного сектора явилось внешнее финансирование 3,9 процента ВВП. Внутреннее финансирование частного сектора сложилось отрицательным и было обусловлено кредитованием сектором банковской системы.

Основные кредитные потоки банковской системы (более 70 процентов) были направлены на финансирование правительственного сектора. Прирост совокупной денежной массы составил 6,6 процента ВВП, что в полном объеме было вызвано ростом внутреннего кредита.

Финансирование дефицита текущего счета на 36 процентов было произведено за счет чистого внешнего заимствования, на 22 процента – привлечением прямых иностранных инвестиций, на 15 процентов – капитальных трансфертов.

Таблица 2. Счет движения финансовых средств
в Республике Беларусь в 1997 г., в процентах ВВП

Операции/сектора	Обозначения	Экономика в целом	Внутренняя экономика			Остальной мир	Горизонтальная проверка
			Сектор госуправления	Частный сектор	Банковская система		
Валовый национальный располагаемый доход	GNDI	-100,0	21,6	78,4			0
Конечное потребление	C	77,3	-20,3	-57,0			0
Валовые инвестиции	I	27,6	-7,2	-20,5			0
Чистый экспорт товаров и услуг	(X-M)	-6,3				6,3	0
Чистый факторный доход	Yf	-0,6				0,6	0
Чистые трансферты	TRf	0,6				-0,6	0
Нефинансовое сальдо	(S-I)	-1,3	-6,0	1,0	0,0	6,3	0
Внешнее финансирование			0,4	4,3	-0,3	-4,4	0
Капитальные трансферты	CTRf			0,9		-0,9	0
Прямые инвестиции	FDI			1,4		-1,4	0
Чистые внешние заимствования	NFB		0,4	2,0	-0,2	-2,3	0
Изменения в чистых иностранных активах НБ	NFA NB				-0,2	0,2	0
Внутреннее финансирование			5,4	-5,2	-0,2		0
Изменение внутреннего кредита банковской системы	NDC		5,0	1,8	-6,8		0
Изменение совокупной денежной массы	M4			-6,6	6,6		0
Небанковское финансирование	DNB		0,4	-0,4			0
Чистые ошибки и пропуски	OIN	1,3	0,2	-0,1	0,5	-1,9	0,0
Вертикальная проверка		0	0	0	0	0	

В 1998 г. разрыв между сбережениями и инвестициями в экономике республики несколько сократился и составил минус 5,0 процента ВВП, и как и в прошлые годы почти полностью был обеспечен за счет дефицита правительственного сектора (5,2 процента ВВП),

несмотря на его небольшое сокращение по сравнению с прошлым годом. В частном секторе сальдо сбережений и инвестиций сложилось отрицательным (минус 2,3 процента ВВП).

Основным источником покрытия дефицита сектора государственного управления в 1998 г. был внутренний кредит банковской системы, который составил 5,2 процента ВВП.

Основным источником финансирования частного сектора явилось внешнее финансирование 4,9 процента ВВП (в основном чистое иностранное заимствование). Внутреннее финансирование частного сектора сложилось отрицательным и было обусловлено в основном кредитованием сектором банковской системы.

Несколько увеличился удельный вес кредитов частному сектору в приросте чистого внутреннего кредита банковской системы до 37 процентов, тогда как в 1996-1997 годах он не превышал 27 процентов. Прирост совокупной денежной массы составил 8,3 процента ВВП и в полном размере был обусловлено ростом внутреннего кредита.

Финансирование дефицита текущего счета на 58 процентов было осуществлено за счет чистого внешнего заимствования, на 22 процента – получения капитальных трансфертов, на 19 процентов – привлечением прямых иностранных инвестиций. Кроме того, дефицит внешнего сектора финансировался также за счет уменьшения чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования, которые сократились за 1998 год на 57 млн. долларов.

Таблица 3. Счет движения финансовых средств
в Республике Беларусь в 1998 г., в процентах ВВП

Операции/сектора	Обозначения	Экономика в целом	Внутренняя экономика			Остальной мир	Горизонт проверки
			Сектор госуправления	Частный сектор	Банковская система		
Валовый национальный располагаемый доход	GNDI	-100,0	22,2	77,8			0
Конечное потребление	C	79,8	-20,6	-59,2			0
Валовые инвестиции	I	27,8	-6,8	-20,9			0
Чистый экспорт товаров и услуг	(X-M)	-5,0				5,0	0
Чистый факторный доход	Yf	-0,6				0,6	0
Чистые трансферты	TRf	0,6				-0,6	0
Нефинансовое сальдо	(S-I)	2,6	-5,2	-2,3	0,0	5,0	0
Внешнее финансирование			-0,3	4,9	0,6	-5,3	0
Капитальные трансферты	CTRf			1,1		-1,1	0
Прямые инвестиции	FDI			0,9		-0,9	0
Чистые внешние заимствования	NFB		-0,3	2,9	0,3	-2,9	0
Изменения в чистых иностранных активах НБ	NFA NB				0,4	-0,4	0
Внутреннее финансирование			5,9	-5,9	0,0		0
Изменение внутреннего кредита банковской системы	NDC		5,2	3,1	-8,3		0
Изменение совокупной денежной массы	M4			-8,3	8,3		0
Небанковское финансирование	DNB		0,7	-0,7			0

Чистые ошибки и пропуски	OIN	-2,6	-0,4	3,3	-0,7	0,3	0
Вертикальная проверка			0	0	0	0	

В 1999 г. разрыв между сбережениями и инвестициями в экономике республики по сравнению с прошлым годом сократился на 2,6 процента ВВП и составил минус 2,4 процента ВВП, что было обусловлено сокращением дефицита как в правительственном секторе так и в частном.

Дефицит правительственного сектора в 1999 году по сравнению с предыдущим годом сократился и составил 3,0 процента ВВП. Основным источником его покрытия, как и в прошлые годы, был внутренний кредит банковской системы, который составил 3,4 процента ВВП.

Основные кредитные потоки банковской системы были перераспределены в пользу неправительственного сектора. Прирост совокупной денежной массы составил 7,9 процента ВВП и, как и в прошлые годы, был обусловлен ростом внутреннего кредита.

В источниках финансирования дефицита текущего счета значительно вырос удельный вес прямых иностранных инвестиций. За счет этого источника дефицит текущего счета был профинансирован в 1999 году на 89 процентов, за счет получения капитальных трансфертов - на 24 процента.

Таблица 4. Счет движения финансовых средств
в Республике Беларусь в 1999 г., в процентах ВВП

Операции/сектора	Обозначения	Экономика в целом	Внутренняя экономика			Остальной мир	Горизонт . проверка
			Сектор госуправления	Частный сектор	Банковская система		
Валовый национальный располагаемый доход	GNDI	-100,4	19,8	80,6			0
Конечное потребление	C	78,5	-20,1	-58,3			0
Валовые инвестиции	I	24,0	-2,7	-21,2			0
Чистый экспорт товаров и услуг	(X-M)	-2,9				2,9	0
Чистый факторный доход	Yf	-0,6				0,6	0
Чистые трансферты	TRf	1,0				-1,0	0
Нефинансовое сальдо	(S-I)	-0,4	-3,0	1,0	0,0	2,4	0
Внешнее финансирование			-0,8	3,6	-0,7	-2,0	0
Капитальные трансферты	CTRf			0,6		-0,6	0
Прямые инвестиции	FDI			2,1		-2,1	0
Чистые внешние заимствования	NFB		-0,8	0,9	-0,5	0,5	0
Изменения в чистых иностранных активах НБ	NFA NB				-0,2	0,2	0
Внутреннее финансирование			4,1	-2,2	-1,9		0
Изменение внутреннего кредита банковской системы	NDC		3,4	6,4	-9,8		0
Изменение совокупной денежной массы	M4			-7,9	7,9		0
Небанковское финансирование	DNB		0,7	-0,7			0

Чистые ошибки и пропуски	OIN	0,4	-0,3	-2,4	2,7	-0,5	0,0
Вертикальная проверка		0	0	0	0	0	

Анализ приведенных данных с 1996 по 1999 года позволяет сделать следующие выводы о потоках средств по секторам экономики.

На протяжении исследованного периода в экономике Республики Беларусь наблюдается разрыв между располагаемым доходом и суммарными расходами, сбережениями и инвестициями, что обусловило дефицит счета текущих операций, который финансировался за счет использования иностранных сбережений. Основным источником дефицита счета текущих операций являлся дефицит сектора органов государственного управления.

Сектор государственного управления.

В Республике Беларусь имеет место дисбаланс в правительственном секторе, который проявляется в хроническом дефиците консолидированного бюджета и его финансировании за счет эмиссионных источников.

Сальдо сбережений и инвестиций сектора государственного управления на протяжении 1996-1999 годов было отрицательным и превышало 3 процента ВВП, в 1997-1998 годах составило более 5 процентов ВВП. Основным источником покрытия дефицита сектора государственного управления на протяжении 1996-1999 годов являлся внутренний кредит банковской системы. Внешнее финансирование было обеспечено только в 1996 и 1997 годах в относительно небольших размерах (0,7 и 0,4 процента ВВП соответственно), однако уже в 1998 и 1999 годах чистое внешнее заимствование правительственного сектора было отрицательным. Небанковский сектор практически не участвовал в финансировании дефицита сектора государственного управления.

Частный сектор.

В 1996, 1997 и 1999 годах частный сектор являлся чистым кредитором, в 1998 – чистым должником. Основными источниками покрытия нефинансового сальдо частного сектора были внешние источники, и их величина колебалась от 3,6 до 4,9 процента ВВП. На протяжении 1996-1999 годов частный сектор являлся чистым кредитором банковской системы (обязательства банковской системы перед сектором (депозиты, размещенные в банковской системе, и наличные деньги в обращении) увеличились на величину, большую, чем получено кредитов от нее).

Банковский сектор.

Основным источником роста совокупной денежной массы в 1996-1999 годах был рост внутренних кредитов банковской системы. Чистые иностранные активы банковской системы изменялись относительно роста внутреннего кредита незначительно. Чрезмерное наращивание внутреннего кредита привело к значительному росту денежной массы. В 1996-1998 годах большая часть внутреннего кредита банковской системы направлялась на кредитование правительственного сектора (свыше 60 процентов), в 1999 году данная тенденция изменилась - и основную его часть составил прирост кредитов неправительственному сектору.

Внешний сектор.

На протяжении 1996-1999 годов сальдо счета текущих операций имело хронический дефицит, который почти полностью обусловлен дефицитом в правительственном секторе. В

структуре источников финансирования дефицита текущего счета в 1996-1998 годах преобладали источники, связанные с чистым иностранным заимствованием. Одной из основных составных его частей в 1996 и 1998 годах было чрезвычайное финансирование (в частности накопление задолженности за энергоносители). В 1999 году имело место чистое иностранное кредитование, в основном за счет оттока краткосрочного капитала, при этом основным источником покрытия дефицита текущего счета явились инвестиции и капитальные трансферты. Хронический дефицит сальдо текущего счета в 1996-1999 г.г. сопровождался снижением уровня официальных валютных резервов. Валовые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования сократились с 3,6 недель импорта на начало 1996 года до 2,3 на конец 1999 года.

4. Выводы

Как видно из приведенных выше данных основной причиной дисбалансов в экономике Республике Беларусь является чрезмерное расходование средств сектором государственного управления, несоразмерное получаемому доходу. Данный дефицит сбережений и инвестиций правительственного сектора финансируется банковской системой через внутренний кредит, что приводит к чрезмерному росту денежной массы, необеспеченному товарами и услугами, и, как следствие, развитию инфляционно-девальвационных процессов.

Превышение расходов над доходами во внутренней экономике обуславливает дефицит текущего счета, что наряду с недостаточным чистым притоком нерезервного капитала (т.е. не находящегося в собственности органов денежно-кредитного регулирования) обуславливает несбалансированность платежного баланса страны.

Данный анализ показал только отдельный срез экономических отношений в Республике Беларусь и лишь обозначил некоторые проблемы, имеющие место в экономике. Для выработки же путей решения этих проблем необходимо дальнейшее углубление анализа в направлении рассмотрения экономики на микроуровне. И только на основе обобщения результатов макро- и микроэкономического анализа возможна выработка и проведение эффективных мер экономической политики, способных улучшить экономическую ситуацию в республике.