

$$K_{p.e} = (1 - P_p), \quad (9)$$

где  $P_p$  — потери рабочего времени в годовом фонде;  $K_c$  — коэффициент стабильности персонала;  $K_k$  — коэффициент квалификации персонала (определяется как удельный вес работников с высшим, средним специальным и профессионально-техническим

образованием в общей численности персонала);  $K_n$  — коэффициент уровня производительности труда к максимальному значению в наблюдаемом периоде, в сопоставимых ценах (2013 г. = 1).

Результаты расчетов по формулам (6)–(9) представлены в табл. 4.

Таблица 4

**Показатели продуктивности труда, удельного веса затрат на персонал в объеме реализованной продукции и коэффициент трудового потенциала на предприятиях ПО «Гомсельмаш» в 1990–2013 гг.**

Показатель	Продуктивность труда, $p$		Удельный вес затрат на персонал, $Z_{y\partial}$		Коэффициент трудового потенциала, $K_{mn}$		Сумма рангов	Позиция
	$p$	ранг	$Z_{y\partial}$	ранг	$K_{mn}$	ранг		
1990 г.	1,813	2	0,179	4	0,071	5	11	VI
1995 г.	1,621	6	0,238	6	0,026	6	18	V
2000 г.	1,774	3	0,176	3	0,080	4	10	III
2005 г.	1,976	1	0,170	2	0,280	3	6	I
2010 г.	1,680	5	0,144	1	0,566	1	7	II
2013 г.	1,700	4	0,186	5	0,562	2	11	VI

Сопоставление приведенных показателей по соответствующим рангам дает возможность определить годы с наибольшим и наименьшим уровнем эффективной занятости персонала. Как видно из табл. 4, в 2005 г. были достигнуты третий показатель по уровню трудового потенциала, второй — по отдаче вложений в персонал и первый показатель по уровню продуктивности труда в наблюдаемом периоде, то есть по всем характеристикам эффективности труда в совокупности именно 2005 г. (сумма рангов — 6) стал наиболее успешным для предприятий производственного объединения «Гомсельмаш», в то вре-

мя как 1995 г. (сумма рангов — 18) — самым кризисным за период 1990–2013 гг.

Таким образом, мотивация труда персонала включает три основных критерия: материальное вознаграждение за труд, социальную защищенность и возможность реализации человеческого потенциала. Все три критерия, влияющие на удовлетворенность конкретного работника процессом и результатами труда, могут быть оценены предложенными показателями (продуктивность труда, удельный вес затрат на персонал в объеме реализованной продукции и коэффициент трудового потенциала), определяющими эффективную занятость.

#### Список использованных источников

1. Федосеев, В.В. Экономико-математические модели и прогнозирование рынка труда : учеб. пособие / В.В. Федосеев. — М. : Вузовский учеб., 2005. — 144 с.
2. Друкер, П. Эффективное управление. Экономические задачи и оптимальные решения / П. Друкер; пер. с англ. — М. : ФАИР-Пресс, 2003. — 288 с.
3. Статистика : учебник / В.С. Мхитарян [и др.]; под ред. В.С. Мхитаряна. — 3-е изд., стер. — М. : Академия, 2004. — 272 с.
4. Пузииков, В.В. Методы анализа и прогнозирования динамики показателей в оперативно-розыскной деятельности по обеспечению национальной безопасности Республики Беларусь / В.В. Пузииков, В.С. Гайдельцов, В.А. Трухов. — Минск : Ин-т нац. безопасности Респ. Беларусь, 2003. — 245 с.
5. Генкин, Б.М. Экономика и социология труда : учебник / Б.М. Генкин. — 8-е изд., доп. — М. : Норма, 2009. — 448 с.
6. Экономическая статистика : учебник / Ю.Н. Иванов [и др.]; под ред. Ю.Н. Иванова. — 2-е изд., доп. — М. : ИНФРА — М., 2004. — 480 с.

07.03.2014

УДК 330.101.541

Е. И. Бекиш, Е. Н. Лебедева

## ПРОБЛЕМЫ ДИНАМИКИ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА И ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СТРАНЫ

*Проводится системный анализ проблем и динамики внешней задолженности развитых стран и Республики Беларуси, а также аналитическое сравнение динамики задолженности развитых стран и Беларуси. Исследуются причины роста государственного долга, основные направления стратегии управления государственным долгом на кратко- и среднесрочный периоды.*

*The system analysis of problems and dynamics of external debt of the developed countries and the Republic of Belarus, and also analytical comparison of the debt dynamics of the developed countries and Belarus are carried out. The reasons of growth of public debt, the main directions of strategy of management by public debt on short and the medium-term periods are investigated.*

Открытость национальных экономик, развитие общественного разделения труда и его кооперации привели к глобализации экономики и увеличению задолженности стран. Проблема роста национального долга и сейчас актуальна для всех государств. В последнее время национальные и, в частности, государственные долги ряда развитых стран достигли астрономических размеров. Наблюдается и рост внешнего долга, что дает основания говорить о кризисе суверенных долговых обязательств.

Как свидетельствует статистика, имеет место увеличение внутренней и внешней задолженности и Республики Беларусь. Мы попытаемся проанализировать основные причины роста задолженности стран, сравнить динамику государственной задолженности развитых стран и Беларуси и наметить основные направления и пути сокращения государственного долга республики.

Для реализации поставленной цели предполагается решить следующие задачи: рассмотреть основные причины бюджетного дефицита и роста государственного долга стран еврозоны; проанализировать динамику государственной задолженности Республики Беларусь; сформулировать некоторые направления управления государственным долгом страны.

Различают понятия национального долга (*national debt*) и государственного долга. *Национальный долг* включает в себя сумму потребительских, корпоративных и государственных долгов. *Государственный долг* — это сумма задолженности по выпущенным и непогашенным государственным займам (вместе с начисленными по ним процентами). Также государственный долг включает в себя долговые обязательства, отнесенные на долг правительства страны, Национального банка или местных исполнительных органов. Государственный долг подразделяется на внутренний и внешний. В соответствии с рекомендациями Международного валютного фонда в качестве *внутреннего долга* рассматриваются обязательства органов государственного управления, держателями которых являются резиденты. *Внешний долг* — это задолженность перед нерезидентами страны. Валовой внешний долг Республики Беларусь на любой момент времени представляет собой невыплаченную сумму фактических текущих и необусловленных обязательств, которая требует выплаты основного долга и/или процентов дебитором в некоторый будущий период времени и которая представляет собой обязательства резидентов Республики Беларусь перед нерезидентами.

В отличие от внешнего государственного долга, включающего лишь обязательства правительства перед нерезидентами, валовой внешний долг охватывает финансовые обязательства перед нерезидентами всех резидентов Республики Беларусь, которые разделены на четыре основных сектора экономики: органы государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банки (депозитные

организации, за исключением центрального банка), а также другие секторы (прочие юридические и физические лица).

В последние годы увеличилось как абсолютное значение величин внешнего государственного долга, так и количество стран-должников. К заимствованиям прибегают при дефиците государственного бюджета, недостаточном количестве ресурсов для проведения экономических реформ. По данным Европейской статистической организации, средний уровень бюджетного дефицита 28 стран Евросоюза в 2013 г. составил 3,5 %. Согласно общеевропейскому законодательству бюджетный дефицит не должен превышать 3 % ВВП. Около половины стран Евросоюза в 2013 г. имели дефицит госбюджета выше 3 % ВВП. В целом, хотя за 2013 г. показатели дефицита государственного бюджета стран ЕС несколько снизились, произошло это на фоне роста государственной задолженности этих государств. По последним оценкам Евростата, государственный долг в странах еврозоны за 2013 г. составил 92,6 % ВВП, увеличившись по сравнению с 2012 г. на 1,9 %. Согласно Лиссабонскому договору, базовому для стран, перешедших на единую европейскую валюту, накопленные их правительствами долги не могут превышать 60 % общего объема ВВП соответствующей страны. Таким образом, фактические показатели превышают установленные нормативы почти в 1,5 раза [1].

Основное направление бюджетных расходов стран еврозоны — социальная поддержка. На покрытие трат служб занятости и прочих социальных служб, обеспечивающих финансирование пособий по безработице, поддержку семей и пенсионеров, а также других социальных расходов, уходит до 45–50 % от всех расходных статей бюджета. Второй статьей расходной части, как правило, является обслуживание уже существующего госдолга. Третья по значимости расходная статья — оборонный бюджет.

Значительный рост ВВП многих государств обеспечивался главным образом не наращиванием промышленного производства и экспорта, а подъемом строительной индустрии и значительным увеличением внутреннего спроса за счет доступности кредитов, в первую очередь ипотечных. Одной из макроэкономических проблем экономик этих стран является высокий дефицит счета текущих операций, который ранее пополнялся путем внешнего финансирования. Такая модель была эффективна в условиях доступных и недорогих кредитов, но, как только источник финансирования заканчивается, возникают проблемы с возвратом задолженности. Рост количества заемщиков на международном рынке и увеличение спроса на заемные средства привели к удорожанию кредитов и росту государственного долга развитых стран мира. При этом возросли не только его абсолютные значения, но и относительные показатели внешней задолженности страны, в частности доля государственного долга в процентах к ВВП страны (рис. 1).

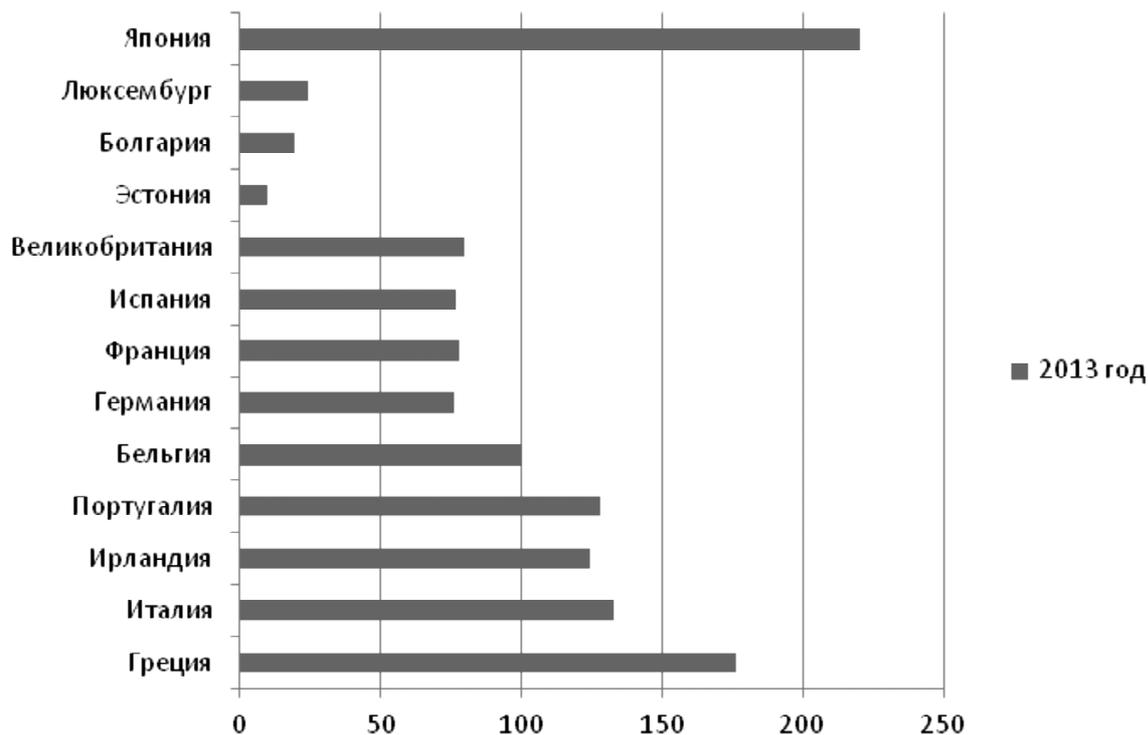


Рис. 1. Государственный долг стран в 2013 г., в % к ВВП  
 Источник: разработка автора на основе [2].

Согласно прогнозу МВФ, рост долговых обязательств развитых стран продолжится и в последующие годы. В ряде государств (Греции, Испании, Ирландии, Великобритании, Бельгии и др.) уже начались проблемы в экономике, которые порождают вероятность суверенных дефолтов, если не будут предприняты срочные упреждающие меры. Вынужденное сокращение бюджетных расходов в этих странах вызывает социальную напряженность в обществе. Кроме того, необходимость привлечения дополнительных средств для покрытия государственных расходов вынуждает заемщиков увеличивать доходность государственных ценных бумаг. Доходность греческих гособлигаций выросла до 28 %, португальских — до 13,5 %, ирландских — до 7,57 % [3]. Рост доходности государственных ценных бумаг увеличивает расходы бюджета и создает для него дополнительную нагрузку, а несвоевременность выплат ведет к увеличению суммы долга за счет штрафных санкций.

С целью недопущения долгового кризиса большинство развитых стран (Испания, Португалия, Италия, Греция, Исландия и др.) принимает программы по сокращению бюджетного дефицита и максимально возможному увеличению бюджетных доходов (например, за счет повышения налогов). А рост налогового бремени, как известно, сдерживает развитие национального производства и в перспективе приводит к сокращению налоговых поступлений в бюджет государства.

При накоплении государственного долга возникают проблемы с его обслуживанием, поэтому для любой страны важное значение имеет эффективная

система управления государственным долгом, способная предотвратить возможный долговой кризис.

В Республике Беларусь также наблюдается тенденция роста валового внешнего долга (рис. 2).

Как показал анализ, начиная с 2002 г. существенно вырос внешний долг Республики Беларусь как в абсолютном, так и в относительном выражении. В основном это было обусловлено ростом цен на импортируемые энергоносители. В 2011–2012 гг. произошло замедление темпов роста государственного долга Республики Беларусь и даже его некоторое сокращение в течение 2012 г. В значительной степени это обусловлено тем, что в 2012 г. существенно улучшились условия торговли с Россией.

В 2013 г. внешний валовой долг Беларуси вновь увеличился. Это было вызвано ухудшением условий внешней торговли по сравнению с 2012 г. по всем группам неэнергетических товаров. Так, сальдо внешней торговли инвестиционными товарами составило –1 млрд долл. США, сальдо торговли потребительскими товарами снизилось на 1,1 млрд долл. США, сальдо по промежуточным неэнергетическим товарам сократилось на 4,3 млрд долл. США и составило –5,3 млрд долл. США [4]. В целом в 2013 г. экспорт белорусских товаров снизился на 19,8 % и составил 36,6 млрд долл. США. Основное влияние на динамику экспорта товаров оказало сокращение поставок нефти и нефтепродуктов на 27,7 % по сравнению с 2012 г., калийных удобрений — на 22,5 %. Экспорт инвестиционных товаров снизился на 14,2 % вследствие снижения поставок грузовых автомобилей (на 31,2 %), тракторов и седельных тягачей — на 25,2 %.

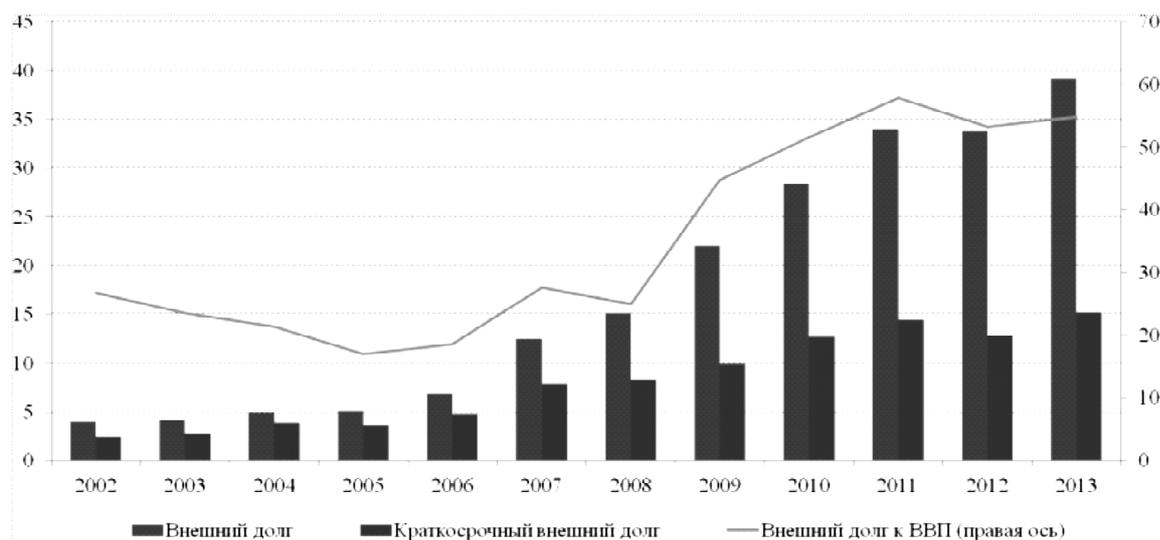


Рис. 2. Динамика валового внешнего долга Республики Беларусь  
Источник: [4].

Произошло это в результате сокращения внешнего спроса на белорусскую продукцию [4].

В целом внешний государственный долг Республики Беларусь в широком определении на 1 января 2014 г. в абсолютном выражении составил 39,1 млрд долл. США, или 54,8 % ВВП, увеличившись за 2013 г. на 5,4 млрд долл. США, или на 15,9 %. Правительство республики продолжило политику рефинансирования внешнего госдолга за счет увеличения внутреннего. В этом случае внешний долг переводится во внутренний, что способствует перераспределению

выплат в пользу резидентов. Государственный внутренний долг Республики Беларусь на 1 января 2014 г. составил 35,7 трлн руб., увеличившись с начала года на 9,8 трлн руб., или на 38,1 % (то есть 5,4 % ВВП), при пороговом значении не более 20 % ВВП [4].

Увеличение абсолютных показателей величины внешнего долга Республики Беларусь сопровождается и некоторым ростом его относительных значений. В частности, наблюдается положительная динамика такого показателя, как величина внешнего долга на душу населения (рис. 3).

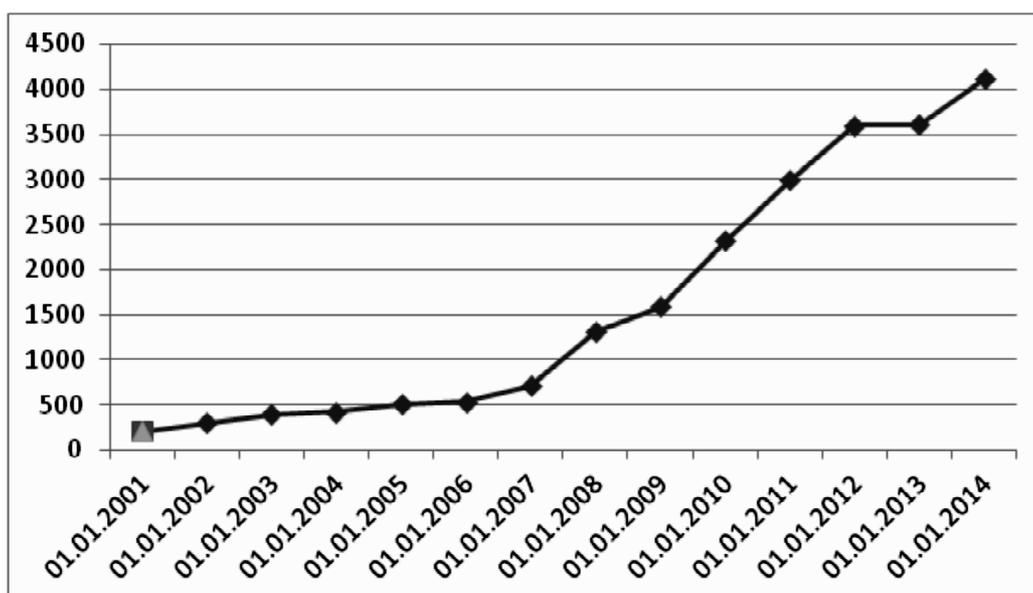


Рис. 3. Валовой внешний долг Республики Беларусь на душу населения, долл. США  
Источник: разработка автора на основе [4].

Однако на фоне других стран этот показатель остается достаточно низким (табл. 1).

Таблица 1

**Валовой внешний долг на душу населения  
в различных странах, долл. США**

Страна-образование	Валовой внешний долг
<b>Земля</b>	<b>10 000</b>
Европейский союз	32 092
США	53 437
Великобритания	31 495
Германия	63 493
Франция	74 410
Нидерланды	226 503
Япония	19 300
Испания	52 588
Италия	39 234
Ирландия	482 340
Австралия	42 057
Швейцария	182 899
Канада	24 749
Австрия	97 411
Швеция	72 594
Дания	110 216
Греция	49 525
Норвегия	113 174
Португалия	47 632
Россия	3634
КНР	260
Беларусь	4115

Источник: разработка автора на основе [2].

Несмотря на увеличение внешнего долга на душу населения, в целом показатели кредитоспособности Беларуси свидетельствуют о том, что республика относится к группе стран с низким уровнем задолженности (табл. 2).

Таблица 2

**Показатели кредитоспособности по внешнему  
государственному долгу Республики Беларусь**

Показатели кредитоспособности	Норматив МБРР	01.01. 2011	01.01. 2013	01.01. 2014
Отношение внешнего государственного долга к экспорту товаров и услуг, %	220	96,8	73,1	62,3
Отношение внешнего государственного долга к ВВП, %	60	17,1	18,9	17,4
Отношение платежей по погашению и обслуживанию внешнего государственного долга к экспорту товаров и услуг, %	25	17,6	14,3	14,1

Источник: разработка автора на основе [4].

Таким образом, относительный показатель внешнего государственного долга Беларуси находится в пределах порога экономической безопасности (не более 55–60 % к ВВП).

В течение ближайших 2–3 лет в Республике Беларусь необходимо создать благоприятные условия для выплаты долговых обязательств и разработать эффективную систему управления внешним государственным долгом. В настоящее время принята Концепция по управлению внешним долгом до 2015 г., ведется работа над стратегией управления государственным долгом на кратко- и среднесрочный периоды.

Опыт свидетельствует о необходимости поддержания государственного долга на уровне, обеспечивающем сохранение экономической безопасности страны (не более 60 % ВВП). Превышение этого критерия может привести к деструктивным явлениям в экономике, а при чрезмерном увеличении — к дефолту. При отсутствии источника недорогого и доступного финансирования резко возрастает долговая нагрузка на экономику стран, растут затраты по обслуживанию долга, вынужденно сокращаются социальные выплаты, что создает напряженность в обществе, приводит к протестам и забастовкам. Об этом свидетельствует опыт Греции и стран Балтии.

В целом мировой финансовый кризис поставил под сомнение эффективность существующих моделей хозяйствования развитых стран, показал, что, возможно, многие из них живут не по средствам.

Как свидетельствует проведенный анализ, на фоне общего увеличения задолженности государств рост внешнего долга Республики Беларусь не является критическим. Задолженность белорусского государства не превышает установленные международные индикаторы государственного долга, что говорит о потенциальной возможности страны получать новые внешние государственные займы. В значительной степени это обусловлено пока скорее удачной стратегией управления внешним долгом, а именно политикой превращения краткосрочных обязательств страны в долгосрочные займы, которые преобладают сейчас в структуре внешних заимствований республики. На 1 января 2014 г. доля долгосрочных заимствований в общем объеме заимствований составила 61,2 % (см. рис. 2) [4].

Вместе с тем при сохранении существующих темпов роста государственного долга возможно существенное ухудшение показателей кредитоспособности белорусской экономики. Как свидетельствуют данные предыдущих лет, в значительной степени увеличение государственного долга Беларуси обусловлено состоянием ее платежного баланса. До последнего времени он имел глубоко отрицательное сальдо, которое закрывалось внешними заимствованиями и за счет расходования валютного резерва государства. В 2012 г. впервые за долгое время отмечалось положительное сальдо баланса ввиду благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Однако белорусский экспорт остается недиверсифицированным, имеющим сырьевой характер. Поэтому если в странах ЕЭС увеличение государственного долга связано с ростом бюджетного дефицита, то в Республике Беларусь природа этого явления несколько иная. В этих условиях, например, принятие жестких мер по сокращению бюджетных расходов не гарантирует сокращения внешних заимствований белорусского государства. Приведем основные направления, которые бы определили создание условий для контроля над динамикой внешнего долга белорусского государства:

- необходимо перейти на устойчиво активный торговый баланс, для чего нужно диверсифицировать экспорт за счет модернизации промышленности и сельского хозяйства;

- особое внимание следует уделять привлечению средств зарубежных инвесторов, но в форме прямых инвестиций в уставные фонды предприятий на обновление активной части основных средств (машины, оборудование);
- желательно, чтобы доминировало привлечение долгосрочных ресурсов на инвестиционные цели. Такие займы напрямую влияют на темпы экономического роста. Процесс увеличения доли долгосрочных заимствований в общем объеме совокупного внешнего долга непосредственно связан и с улучшением кредитных рейтингов как страны в целом, так и отдельных банков. В этом направлении за последние годы Беларусь добилась значительных успехов. Международные эксперты постоянно отмечают улучшение инвестиционного климата в стране;
- со временем могут быть приняты меры по возврату государственного долга Беларуси другими странами

(в частности, Казахстаном, Украиной), которые не погасили свой долг нашей стране, возникший еще в конце XX в. Размер их долга исчисляется десятками миллионов долларов США.

Было бы целесообразно также согласовать политику по обслуживанию внешнего долга с экономической политикой в целом, в особенности с денежно-кредитной и валютной, так как долг, выраженный в иностранной валюте, оказывает давление на обменный курс и создает риски в денежно-кредитной сфере.

Удержание общей суммы внутреннего и внешнего долга на уровне, обеспечивающем экономическую безопасность страны, позволит сохранить репутацию Республики Беларусь как надежного заемщика на международном рынке и обеспечить стабильное развитие национальной экономики.

#### Список использованных источников

1. Бюджетный дефицит стран еврозоны сократился почти до лимита ЕС / Новости экономики // NEWSru.com [Электронный ресурс]. — 2014. — 4 февр. — Режим доступа: <http://www.newsru.com/finance/04feb2014/eubudgetindicators.html>. — Дата доступа: 05.02.2014.
2. Список стран по внешнему долгу // Wikipedia [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/wiki/>. — Дата доступа: 19.02.2014.
3. Государственный долг / Пресс-релизы // М-во финансов Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/public\\_debt/pressreleases](http://www.minfin.gov.by/public_debt/pressreleases). — Дата доступа: 18.02.2014.
4. Годовой отчет Национального банка Республики Беларусь // Нац. банк Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/report/>. — Дата доступа: 18.02.2014.

20.02.2014

УДК 336.7:336.2

Л. П. Гуляева

## МИРОВОЙ ОПЫТ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОГО РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

*Исследуется опыт налогообложения финансовых операций в европейских странах, что предусматривает анализ применяемого в современной мировой практике спектра налоговых инструментов регулирования финансового сектора и рассмотрение функционирования налогов на операции с финансовыми инструментами в странах Европы. Рассматривается сущность проводимой в Евросоюзе налоговой реформы по введению налога на финансовые операции. Для осуществления прогнозной оценки эффективности функционирования налога на финансовые операции как средства обеспечения социально ориентированного развития финансового сектора экономики на уровне ЕС проводится оценка способности нового налога выполнять возложенные на него функции: финансирования государства, регулирования финансового сектора и распределения финансовых ресурсов в экономической системе. Обосновывается вывод о неспособности налога на финансовые операции в рамках реформы в ЕС достигнуть поставленных для него целей, а именно: обеспечить значительные объемы налоговых доходов государствам; гарантировать стабильность функционирования финансовых рынков; способствовать перераспределению финансовых ресурсов из сферы финансовых спекуляций в реальную экономику.*

*This article examines the European countries experience of the financial transactions taxation. The modern tax instruments to regulate the financial sector are analyzed. Taxes on transactions in financial instruments in the European Union are considered. The author characterizes European tax reform to introduce a financial transactions tax and evaluates the financial transactions tax performance as its ability to implement own functions: financing function, steering function and distributive function. The author justifies the conclusion that the new tax is not able to perform its functions: increase tax revenues for governments, guarantee of financial markets stability, contribute to the financial resources redistribution from financial speculation to the real economy.*