

**ОЦЕНКА ВОЗДЕЙСТВИЯ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА  
ДИНАМИКУ ИНДИКАТОРОВ СБАЛАНСИРОВАННОСТИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ  
ГОСУДАРСТВА**

Рассматривая сущность сбалансированности финансовых ресурсов государства нужно отметить, что современное состояние мировой финансовой системы и экономик некоторых стран является достаточно нестабильным. Ирландия в период с середины 80-х годов и до настоящего времени показывала самые высокие среди стран ЕС темпы экономического роста, и аналитики часто ее называли «европейским тигром», «экономикой будущего» и т.п. Исландия традиционно занимала самые высокие места в рейтингах развития человеческого потенциала (HDI), а в 2007-2008 годах (данные 2005-2006 годов) - 1 место. По данным 2010 года она опустилась на 17 место, и основной причиной этого была разбалансированность финансовых ресурсов государства и банковского сектора. Вследствие мирового финансового кризиса 2008-2009 годов, многие ранее стабильные европейские государства оказались близкими к дефолту по суверенным обязательствам, а качество жизни в них заметно ухудшилось.

В данной работе основное внимание оценке воздействия мирового финансового кризиса на динамику индикаторов сбалансированности финансовых ресурсов государства. В целом оценке влияния финансового кризиса на экономику Украины, финансовый и банковский сектор, в последние годы посвящено достаточно большое внимание со стороны ученых-экономистов, среди которых отметим работы Богдан Т.П., Крючковой И.В., Рысына В.В., Стукало Н.В. и других. Вместе с тем отметим, что в указанных и других известных нам работах отсутствует оценка воздействия финансового кризиса на 2008-2009 гг. на состояние сбалансированности финансовых ресурсов Украины как важнейшей характеристики состояния финансовой системы.

Целью работы является оценка воздействия мирового финансового кризиса на динамику индикаторов сбалансированности финансовых ресурсов государства.

Для того чтобы охарактеризовать сбалансированность финансовых ресурсов государства необходимо использовать определенные индикаторы, которые позволяют, с одной стороны, зафиксировать ее текущее состояние, а с другой стороны, оценить использование инструментов регулирования, направленных на повышение уровня сбалансированности. По нашему мнению, индикаторами сбалансированности финансовых ресурсов государства являются следующие показатели:

- 1) баланс сводного бюджета: дефицит или профицит государственного и сводных местных бюджетов;
- 2) объем государственного долга;
- 3) остаток средств на Едином казначейском счете (ЕКС).

Мировой финансовый кризис оказал значительное воздействие на сбалансированность финансовых ресурсов Украины. Увеличился бюджетный дефицит, государственный долг, резко сократился остаток средств на ЕКС. Далее раскроем действие передаточного механизма воздействия мирового финансового кризиса на сбалансированность финансовых ресурсов государства.

Как известно, мировой финансовый кризис 2008-2009 связан с кризисом на ипотечном рынке США, который начался весной 2007 года. Он вскрыл многочисленные дисбалансы, связанные с функционированием не только ипотечного рынка, но и финансового рынка в целом. Отсутствие адекватной оценки платежеспособности заемщиков, игнорирование высоких рисков, возникающих при кредитовании заемщиков категории «субпрайм», широкое использование производных ценных бумаг вызвали цепную реакцию, поразившую постепенно банковскую и финансовую систему сначала США, а после и многих других государств.

Накануне мирового финансового кризиса тенденции развития финансовой и банковской системы Украины в чем-то напоминали ситуацию в США с учетом своей специфики. С 2005 года по первую половину 2008 года в Украину хлынул поток иностранных инвестиций на фоне позитивных ожиданий от изменения общеэкономической и политической ситуации в результате так называемой

## ГОСУДАРСТВЕННОЕ УПРАВЛЕНИЕ

«оранжевой революции». Очень высокие среднегодовые темпы экономического роста, наблюдавшиеся в 2000-2004 гг., сделали экономику Украины, в целом, и банковскую систему, в частности, весьма привлекательными для иностранных инвесторов. Достаточно успешная повторная приватизация «Криворожстали», продажа крупным европейским банковским группам банков «Аваль», «Укрсоцбанк», «Укрсиббанк» и многих других с последующей активизацией их деятельности на рынке банковских услуг способствовала формированию «банковского бума», сопровождавшегося резким увеличением кредитных операций.

Благоприятная ситуация в экономике Украины, положительное сальдо платежного баланса, постоянный приток инвестиций привели к тому, что в 2005-2008 гг. финансовые ресурсы государства были достаточно хорошо сбалансированы. В 2005-2008 гг. дефицит сводного бюджета составлял от 0,6 до 1,8% ВВП (рис. 1).

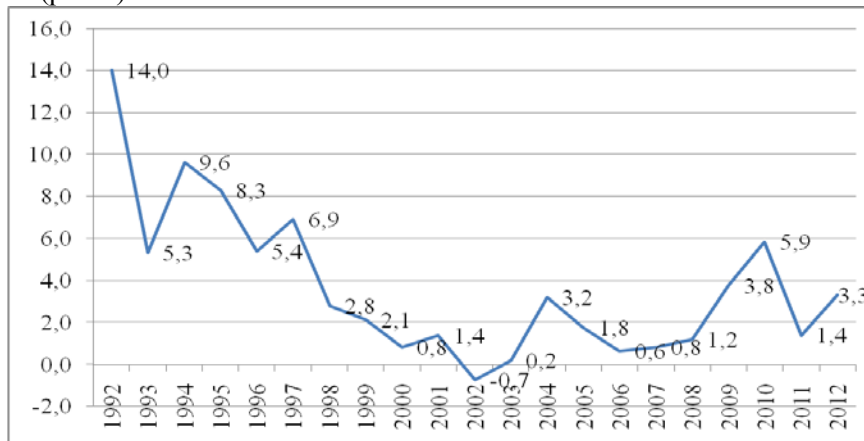


Рис. 1. Дефицит сводного бюджета Украины в 1992-2012 гг. (% ВВП)

Источник: составлено автором на основе данных Министерства финансов Украины

Ситуация кардинально изменилась в результате воздействия мирового финансового кризиса на экономическое развитие и финансовое состояние нашего государства. В 2008 году экономика Украины во всю силу ощутила воздействие мирового финансового кризиса. Сначала это отразилось на оттоке капитала, резком снижении фондовых индексов, а уже осенью на валютном курсе, стабильности банковской и финансовой системы, промышленном производстве, отечественном ВВП, доходах государственного и местных бюджетов. В 2009-2010 гг. дефицит сводного бюджета превышал 3% ВВП (пороговое значения, определяемое положениями Маастрихтского договора), достигнув своего локального максимума в 2009 году в 5,9% ВВП, чего не было с 1997 года.

При планировании государственного бюджета на 2010 год был заложен экономический рост в размере 0,3%, а плановый объем ВВП составил 1046,5 млрд. грн. [5]. Фактически в 2009 году был зафиксирован экономический спад в размере 14,8 %, а валовой внутренний продукт составил 913,3 млрд. грн. Таким образом рекордный размер дефицита 2010 года отчасти объясняется и просчетами при планировании на 2009 год.

Динамика второго индикатора сбалансированности финансовых ресурсов государства – государственного долга также после финансовых потрясений конца 90-х - начала 2000-х была достаточно позитивной. Государственный долг к концу 2007 году составлял 88,74 млрд. грн. (рис. 2), и по отношению к валовому внутреннему продукту он снизился до 12,3%, что соответствовало абсолютному минимуму в истории Украины (рис. 3). В результате воздействия на украинскую экономику и финансовую систему мирового финансового кризиса государственный долг Украины возрос до 39,9% ВВП в 2010 году, а в абсолютных величинах почти в шесть раз: с 88,74 млрд. грн. в 2007 году до 515,51 млрд. грн. в 2012 году. Данный рост был вызван, прежде всего, кредитованием со стороны МФВ в 2008-2010 гг.

Далее перейдем к анализу динамики третьего индикатора сбалансированности финансовых ресурсов государства - остатку средств на едином казначейском счете, корреспондентском счете ГКСУ в НБУ. Благодаря поступлению средств от повторной приватизации предприятия ГАО «Криворожсталь» и отсутствию проблем с формированием средств на счетах общего и специального фонда государственного и местных бюджетов Украины остаток средств на ЕКС на конец 2005 года составлял рекордную сумму, более 27 млрд. грн.

## ГОСУДАРСТВЕННОЕ УПРАВЛЕНИЕ



Рис. 2. Динамика государственного долга в Украине в 2003-2012 гг., млрд. грн.

Источник: составлено автором на основе данных Министерства финансов Украины

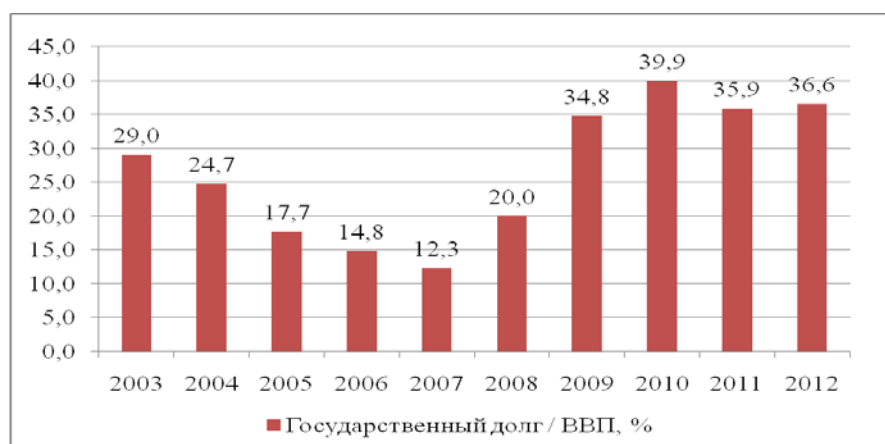


Рис. 3. Динамика государственного долга к ВВП (%)

Источник: рассчитано автором на основе данных Министерства финансов Украины

Достаточно высокие значения остатка средств на ЕКС были характерны и для трех последующих лет (табл. 1).

Таблица 1

Остаток средств на ЕКС на 1 число месяца в 2006-2012 гг.

Месяц	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
январь	17 015	9 084	4 378	7 715	1 055	2 724	2 062
февраль	19 480	11 220	10 015	7 946	1 835	6 036	4 255
март	19 357	13 834	14 141	5 988	1 334	7 755	4 703
апрель	16 323	14 865	15 571	5 453	5 412	6 158	5 726
май	15 053	14 539	12 361	3 363	6 312	9 441	5 640
июнь	16 415	16 557	18 085	4 966	5 478	17 182	7 878
июль	13 767	13 680	14 376	4 134	7 352	7 797	5 632
август	13 338	15 508	14 212	2 583	8 713	8 180	3 644
сентябрь	16 121	17 121	19 165	6 576	13 806	11 053	6 608
октябрь	15 091	13 217	15 857	3 544	8 751	6 307	2 311
ноябрь	13 840	13 340	11 430	3 311	5 749	5 332	1 762
декабрь	15 149	15 229	16 995	3 291	10 926	6 217	8 834

Источник: составлено автором на основе данных Государственной казначейской службы Украины [6]

В результате воздействия финансового кризиса, спровоцировавшего снижение реального ВВП, и как следствие, отрицательно сказавшегося на динамике поступления средств на счета бюджета,

## ГОСУДАРСТВЕННОЕ УПРАВЛЕНИЕ

возникли значительные проблемы с финансированием дефицита бюджета и Пенсионного фонда Украины.



Рис. 3. Расходы сводного бюджета на обслуживание государственного долга (млн. грн.)

Источник: составлено автором на основе данных Министерства финансов Украины

В частности кассовые разрывы бюджета ПФУ финансировались за счет ссуды, предоставляемой с ЕКС. В последствие предоставленная ссуда не была погашена, что означает фактическое использование средств ЕКС для финансирования дефицита Пенсионного фонда Украины. Также имели место значительные проблемы с финансированием местных бюджетов, для покрытия кассовых разрывов которых были также использованы средства Единого казначейского счета. Остаток средств на ЕКС в первом квартале 2010 года не превышал 2 млрд. грн., а по состоянию на начало этого же года был зафиксирован абсолютный минимум в 1,055 млрд. грн. В дальнейшем ситуация, если и улучшалась, то только вследствие предоставления новых кредитов или поступления средств от приватизации объектов, находившихся в государственной собственности.

Мировой финансовый кризис вскрыл многочисленные проблемы, связанные с обеспечением сбалансированности финансовых ресурсов государства, скрытые за фасадами внешнего благополучия 2003-2007 гг. Резко увеличился не только государственный долг, но и расходы государственного бюджета, связанные с его обслуживанием. Достаточно резкое увеличение государственного долга Украины в течение 2008-2012 гг. привело к соответствующему увеличению расходов общего фонда государственного бюджета, связанных с обслуживанием государственного долга (рис. 4).

Хотя проблемы, связанные с обеспечением сбалансированности финансовых ресурсов государства были более-менее решены, и Кабинет Министров Украины наряду с НБУ не допустил развитие ситуации, подобной Исландии, Греции и Португалии, отголоски проблем пятилетней давности дают знать о себе и сегодня. В 2013 году Украина погашает международные кредиты, взятые для стабилизации финансовой и банковской системы в 2008-2010 гг., тем самым вызывая финансовые и валютные дисбалансы, которые могут создать значительные проблемы для обеспечения сбалансированности финансовых ресурсов государства и финансовой безопасности в целом.

### Литература

1. Богдан Т.П. Банківські кризи та їх вплив на державні фінанси / Т.П. Богдан // Фінанси України. – 2010. - № 8. - С. 3–14.
2. Крючкова І.В. Вплив фінансово-економічної кризи на інвестиційну діяльність в Україні / І.В. Крючкова, Р.В. Попельнюхов // Фінанси України. – 2010. - № 8. - С. 15–23.
3. Рисін В.В. Наслідки фінансової кризи для банківського сектору та ризики державного втручання / В.В. Рисін // Фінанси України. – 2010. - № 8. - С. 24–33.
4. Стукало Н.В. Особливості глобальної фінансової кризи для країн Організації чорноморського економічного співробітництва / Н.В. Стукало // Фінанси України. – 2010. - № 8. - С. 24–33.
5. Пояснювальна записка до звіту про виконання Державного бюджету України за 2009 рік [Електронний ресурс]. Міністерство фінансів України. - Режим доступу: [http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=276024](http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=276024).
6. Вхідне сальдо СКР у 2003-2012 рр. (станом на початок місяця) [Електронний ресурс]. Державна казначейська служба України. - Режим доступу: <http://treasury.gov.ua/main/uk/publish/category/23608>.