

где  $E_0$  – доходность безрисковых инвестиций,  $R$  – среднерыночная доходность.

Для ПРУП «Горынский КСМ» после вычисления по таблице 2  $\beta$  – коэффициента получим следующий уровень нормы дисконта

$$E=0,4+0,93(0,55-0,4)=0,54$$

Данную норму учитываем при расчете эффективной суммы инвестиций, задавая норму доходности не по ставке надежного банка ( $\approx 40\%$ ), а увеличив до ставки с поправкой на риск - 54%.

В современных экономических условиях Республики Беларусь методология санации организаций различных форм собственности разработана недостаточно, накопленный опыт успешного завершения санационных процедур практически отсутствует, недостаточно активно идет процесс привлечения республиканских и зарубежных инвестиций в предприятия, находящиеся в стадии кризиса. Разработка методологии санации организаций в условиях ограниченности инвестиций направлена на разрешение широкого круга проблем, касающихся как организаций банкротов, так и находящихся в стадии кризиса предприятий. На сегодняшний момент недоста-

УДК 65.016.7

Глуцук Н.В.

## НЕОБХОДИМОСТЬ ТРАНСФОРМАЦИИ УЧЕТНЫХ ДАННЫХ ПРИ ОЦЕНКЕ ВОЗМОЖНОСТИ ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Законом РБ «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 18 июля 2000 года № 423-З (далее: Закон) ст. 128 предусматривается возможность проведения санации предприятия, по отношению к которому возбуждено конкурсное производство. По Закону «Санация – процедура конкурсного производства, предусматривающая переход права собственности, изменение договорных и иных обязательств, реорганизацию, реструктуризацию или оказание финансовой поддержки должнику, осуществляемая для восстановления его устойчивой платежеспособности и урегулирования взаимоотношений должника и кредиторов в установленные сроки» [2, 22]. На данном этапе важнейшей проблемой является принятие обоснованного решения относительно необходимости и возможности проведения санации предприятия-должника.

В числе основных проблем оценки возможности проведения (оздоровления) санации можно выделить сложность диагностики стадии кризиса на предприятии. Основными ограничивающими факторами являются:

- Ограниченный доступ к информации. У большинства заинтересованных лиц доступ к информации ограничен. Они могут осуществлять внешний анализ, базируясь на публикуемых официальных данных финансовой отчетности предприятия, которая обычно носит агрегированный и обобщающий характер.
- Отсутствие единой методики диагностики кризиса. Наряду с официально действующими методиками оценки платежеспособности предприятий в экономической литературе предлагается методики и математические модели диагностики вероятности наступления банкротства предприятий. Указанные методики должны позволять использовать различные антикризисные стратегии ещё до наступления кризиса предприятия, с целью его предотвращения. В связи с высокими требованиями, предъявляемыми к ре-

точно разработаны следующие вопросы: алгоритм оценки инвестиционной привлекательности объектов санации, коэффициенты, характеризующие динамику кризисного состояния на предприятии, алгоритм расчета степени риска инвестиций в санацируемое предприятие, методы расчета ожидаемого эффекта санации. Ввиду этого исследуемая проблема представляется актуальной и востребованной как руководителями организаций, антикризисными управляющими, так и инвесторами, акционерами организаций – объектов санации.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика: Учеб.-практ. пособие. – М.: Дело, 2001.
2. Кивачук В.С. Оздоровление предприятий: экономический анализ/ В.С.Кивачук. – М.:Изд-во деловой и научной лит., Мн.:Амалфея, 2002.
3. Экономическая энциклопедия /Науч.-ред. совет изд-ва «Экономика»; Институт экономики РАН; Гл. ред. Л.И.Абалкин. – М.: Экономика, 1999.

зультатам прогнозирования, до настоящего времени не выработан единый подход к данному вопросу.

- Ограничение использования зарубежных методик. Несмотря на то, что в западных методиках используется более эффективные подходы к оценке вероятности банкротства и возможности проведения санации, ограничением использования данных моделей является необходимость унифицировать отчетность предприятия согласно международным стандартам. При этом необходимо учитывать наличие несоответствия методов и способов отражения хозяйственных операций на счетах бухгалтерского учета в разных странах.

Решение о необходимости и возможности введения санации на предприятии в первую очередь должно основываться на результатах экономического анализа. В отечественной и зарубежной практике учета разработаны и применяются различные методики анализа, позволяющие установить и прогнозировать финансовое положение предприятия по ограниченному кругу показателей его деятельности, содержащихся в официальной бухгалтерской отчетности. Однако большинство известных моделей не учитывают при этом влияние социальных и юридических факторов на принятие решения. В то время как в определенных случаях они могут иметь первостепенное значение, как, например, при банкротстве социально значимых для государства объектов или градообразующих предприятий.

При проведении экономического анализа с целью определения возможности и целесообразности проведения санации предприятия-должника необходимо учитывать следующие моменты:

- Сложность применения современных методов анализа кризисных предприятий и выявления причин кризиса возникает в связи с неоднозначностью применяемых методов

Глуцук Наталья Васильевна. Аспирантка каф. бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

оценки активов предприятия (различие балансовой и рыночной оценок, официальная переоценка активов и обязательств).

- Возникает проблема сопоставимости данных за ряд лет в связи с инфляцией, изменением учетной политики, нормативной базы и пр.
- Несоответствие в ряде случаев действующих нормативных значений критериев неплатежеспособности фактическому состоянию дел на анализируемом предприятии.

Информация, необходимая для принятия решений формируется, прежде всего, в системе бухгалтерского учета. Согласно немецкому экономисту Леффсону, отчетность есть «отражение использования вверенного капитала в том смысле, что внешние пользователи отчетности, так же как и ее составитель получают настолько полное, ясное и релевантное представление о хозяйственной деятельности организации, что могут составить собственное суждение об управляемом имуществе и полученном с его помощью результате» [1, 37]. Однако, официальная бухгалтерская отчетность, формируемая на предприятиях стран СНГ, не отвечает данным требованиям, (в результате ее направленности для целей налогообложения, несоответствия международным стандартам и т.д.).

Главной задачей при определении вероятности перехода к санации является достоверная оценка уровня ликвидности активов и реальной величины обязательств предприятия. Ее решение возможно при наличии информационных данных, реально отражающих состояние дел на предприятии.

Таким образом, возникает необходимость разработки методологии трансформации учетных данных при оценке возможности введения санации, а также ее продолжения в ходе проведения оздоровительных мероприятий. Рассмотрим разработку и приведение учетных данных на примере бухгалтерского баланса.

#### **Процесс формирования информационного поля можно подразделить на несколько этапов:**

**Первый этап.** С момента подачи заявления о банкротстве в хозяйственный суд на предприятии вводится защитный период (аналогично *периоду наблюдения* в РФ) в целях проверки наличия оснований для возбуждения конкурсного производства и обеспечения сохранности имущества должника. Принятие решения о возбуждении конкурсного производства производится на основе результатов анализа платежеспособности должника согласно действующему законодательству.

Если предприятие неликвидно, т. е. неплатежеспособно в течение длительного времени, то по предложению органов управления предприятием или кредиторов объявляется конкурсное производство, т. е. судебное разбирательство о состоятельности предприятия.

На данном этапе основным информационным источником анализа служит бухгалтерская отчетность. Бухгалтерский баланс представляет собой исходный документ, содержащий необходимую информацию для проведения финансово-экономического анализа.

Официальная бухгалтерская отчетность, формируемая на предприятии, в основном, предназначена для целей налогообложения. В последние годы в РБ наблюдается тенденция к переходу на международные стандарты бухгалтерского учета. Изменения форм официальной бухгалтерской отчетности РБ призваны устранить эту одностороннюю направленность и установить приоритеты, соответствующие мировой практике, в соответствии с которой инвесторы и кредиторы рассматриваются как основные пользователи информации о финансовом состоянии предприятия. Однако такие изменения затрудняют проведение экономического анализа, так как нарушается сопоставимость данных за ряд лет и возникают сложности в разработке единой методики оценки хозяйственной дея-

тельности и финансового состояния, базирующейся на отчетности, подвергающейся частым изменениям.

Для того, чтобы устранить эти недостатки, целесообразно использовать в качестве источника анализа приведенную агрегированную форму баланса, независимую от возможных изменений, происходящих с официальным балансом (Форма №1). Для этого статьи стандартизированного баланса предприятия необходимо представить в виде укрупненных агрегированных показателей. При этом статьи актива целесообразно группировать по признаку ликвидности средств (рис. 1.), пассива – по виду кредиторов и обязательств (рис. 2.).

Таким образом, любая форма официально действующего бухгалтерского баланса может быть легко трансформирована в предложенную форму агрегированного баланса. При отсутствии жесткой привязки к той или иной форме баланса появляется возможность разработки единой методологии анализа, основанного на данных бухгалтерской отчетности, упрощается сопоставление показателей, полученных на основе данных агрегированного баланса.

При использовании *агрегированного баланса* в качестве источника информации для анализа повышается его эффективность и оперативность проведения, в связи с усилением концентрации внимания на данных, содержащих в себе существенную, необходимую информацию. Наряду с этим появляется возможность построения трендов показателей за ряд периодов для оценки и выявления тенденций и закономерностей их изменения при проведении экономического анализа.

**Второй этап.** Данный этап рассматривается в случае возбуждения на предприятии конкурсного производства. Выделяют следующие процедуры: санация, ликвидация и мировое соглашение.

Конкурсный процесс означает для собственников, менеджеров и работников, как правило, истощение источников доходов предприятия и в реальности почти всегда ведет к краху предприятия. Для кредиторов конкурсное производство обычно означает большие потери по существующим требованиям.

Поэтому главной задачей на данном этапе является оценка возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника.

Текущий баланс не дает представления о будущей ликвидности и о товарной ликвидности предприятия. Основой для данного утверждения является следующее:

- оценка оборудования сознательно отделяется от выручки, которая может быть получена при реализации данного объекта на рынке;
- баланс содержит активы, которые при ликвидации предприятия не приносят положительной выручки (например, оприходованные расходы на создание предприятия, собственные акции и так далее);
- баланс содержит активы, которыми предприятие в случае банкротства не может распоряжаться свободно, поскольку оно юридически не является их собственником (земля в РБ не является собственностью предприятия); заложенные товарные запасы; товары, поставленные на консигнацию; переуступленные кредитору требования) и активы, которые невозможно реализовать мелиоративное улучшение земель сельскохозяйственного назначения, гидротехнические сооружения, каналы; безнадежная дебиторская задолженность; затраты будущих периодов; активы, ликвидационная стоимость которых отрицательная). Поскольку права третьих лиц большей частью не отслеживаются в балансе, то оценка товарной ликвидности затруднена;
- баланс содержит, с одной стороны, «долги», которые не включают в себя требования третьих лиц, а с другой — есть позиции, имеющие (но не обязательно) характер долгов, например, пенсионные и резервные фонды.



Рис. 1. Трансформация актива баланса в актив агрегированного баланса.

Для отражения реальной картины платежеспособности предприятия на стадии конкурсного производства целесообразно трансформировать действующую форму баланса (или агрегированный баланс) и анализировать расчетный (оценочный) баланс – **промежуточный баланс**, основанный на реальной оценке активов и пассивов предприятия – должника.

Для трансформации агрегированного баланса в **промежуточный баланс** необходимо произвести расчеты по приведению стоимости активов и величины обязательств предприятия к оценке, максимально приближенной к реальности. Для этого производится расчет отклонений балансовой стоимости активов от их рыночной стоимости и расчет отклонений балансовой величины пассивов от их реальной величины, возникших по ряду причин (в результате неподтверждения заявленной и незаявленной величины обязательств предприятия и т.д.). Расчет отклонений может быть произведен двумя способами:

- **бухгалтерским** (с помощью условного счета «Изменение стоимости активов и обязательств», на субсчетах которого отражаются положительные и отрицательные отклонения

балансовой стоимости всех видов активов и обязательств) – для составления промежуточного (оценочного) баланса.

- **корректировочным** (с помощью расчета сумм отклонений, возникающих в ходе санации) – для составления **нулевых балансовых отчетов (НБО)** в ходе анализа.

Корректировку целесообразно производить группируя отклонения по трем факторам:

- **Экономические факторы** (доценка, уценка активов, оприходование активов, выявленных в ходе инвентаризации, финансовые результаты от хозяйственной деятельности в процессе санации и т.д.);
- **Юридические факторы** (признанные претензии кредиторов, превышающие суммы данные учета, претензии по поручительствам выданным, финансовые санкции по нарушениям, выявленным в процессе проверок, затраты по обеспечению процесса санации и т.д.);
- **Социальные факторы** (претензии кредиторов первой очереди, затраты на подготовку кадров, выплаты по контрактам, затраты по рекультивации земель и т.д.).

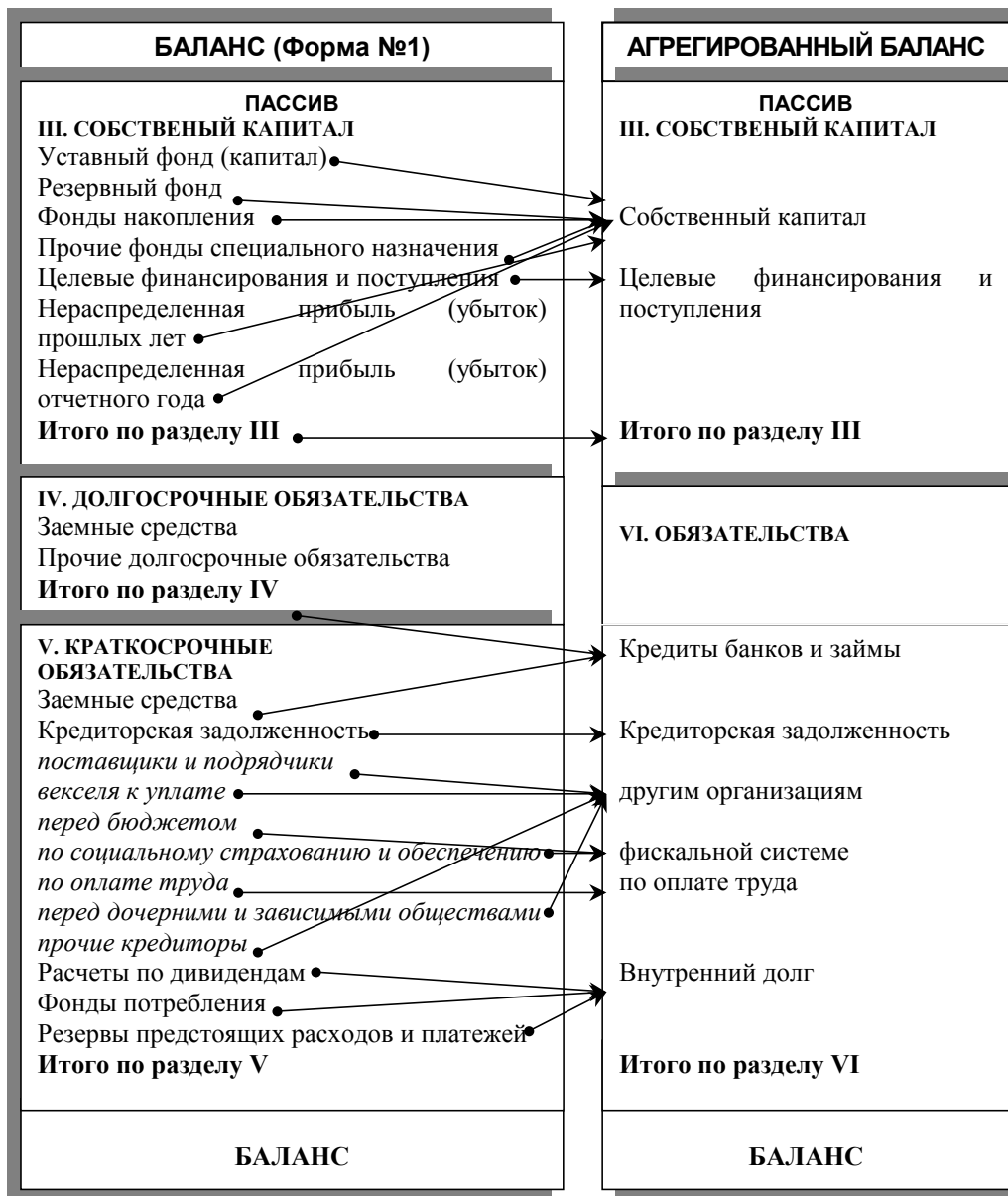


Рис. 2. Трансформация пассива баланса в пассив агрегированного баланса.

Виды возникающих отклонений зависят от специфики деятельности предприятия, вида имущества и долгов, а также условий и методов проведения санации.

Результатом приведения балансовой стоимости активов и пассивов к их оценочной величине путем ее корректировки на рассчитанные отклонения является **промежуточный баланс**. Данные такого баланса являются информационным источником анализа, отвечающим требованиям, предъявляемым к информации в условиях санации и банкротства, так как они максимально приближены к реальности. В нем содержится необходимая информация для анализа предприятия в условиях банкротства при оценке возможности и необходимости проведения санации. В активе промежуточного баланса отражается обоснованная рыночная оценка имущества предприятия, которая определяет цену гипотетической сделки на конкретную дату. В пассиве – реальная величина собственного капитала и обязательств с учетом и последующей корректировкой на сумму предъявленных исков кредиторов.

**Промежуточный баланс** является ключевым бухгалтерским документом, так как отражает реальную стоимость активов и размер требований кредиторов, что позволяет спрогнозировать результаты конкурсного производства. Рассчи-

таявая на основе его данных показатели, необходимые при анализе банкротства предприятия, можно получить достоверную информацию, реально отражающую финансовую ситуацию на предприятии.

Рассмотренные оценки не относятся к бухгалтерским оценкам. Наиболее приближенной бухгалтерской оценкой к рыночной стоимости бизнеса является расчет чистых активов.

Особо важным для принятия решения суда по введению санации предприятия-должника и обеспечения контроля за ходом санации является оценка чистых активов. В целях единообразного толкования понятия "чистые активы" Советом Министров Республики Беларусь Постановлением «О нормативном регулировании понятия «чистые активы» установлено, **что чистые активы - это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов юридического лица, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету**. Данный показатель отражает стоимость имущества организации, которая останется при ее "воображаемой" ликвидации (т.е. величину стоимости имущества организации, оставшуюся у нее после выполнения всех принятых на себя обязательств и затрат).

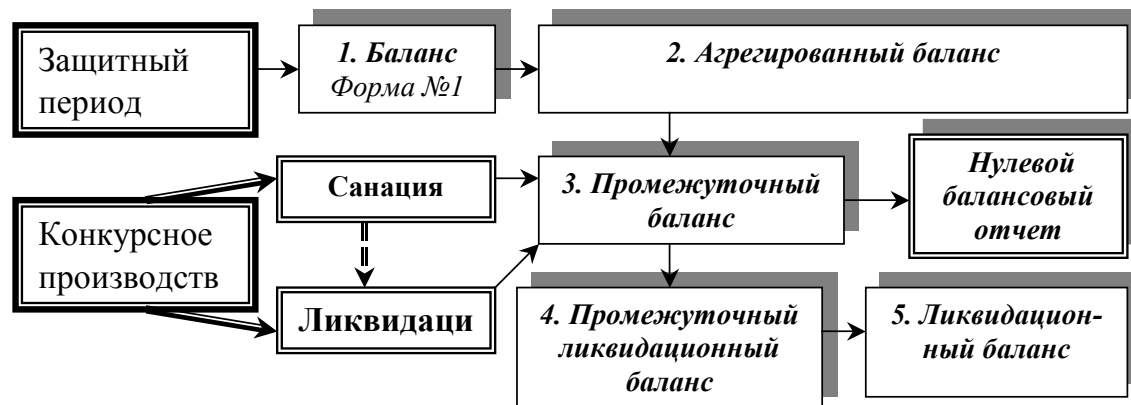


Рис. 3. Виды источников информации для анализа в процедурах банкротства.

В условиях банкротства целесообразно производить расчет показателя чистых активов на всех этапах экономического анализа. Особенностью при этом является *необходимость расчета показателя чистых активов на основе данных промежуточного расчетного баланса с учетом затрат на проведение санационных мероприятий*. Результатом таких расчетов является нулевая стоимость, которая характеризует часть собственности в денежном выражении, которая останется после фиктивной ликвидации, предполагающей продажу активов по рыночным ценам и выплату долгов.

Источником информации для анализа и принятия управленческих решений будет являться **нулевой балансовый отчет (НБО)**, составленный на основе нулевого аналитического баланса, в котором отражаются остатки на конец месяца по счетам активов с учетом их реализации (условного превращения в денежные средства). В случаях полного истощения собственного капитала НБО составляется с нулевым или даже отрицательным итогом.

В процессе конкурсного производства первостепенной задачей является изыскание возможностей оздоровления должника. Поэтому главным потребителем информации о состоянии предприятия является потенциальный инвестор предприятия- должника. Это является одним из главных обоснований достижения максимальной приближенности к реальности информационной базы при оценке вероятности оздоровления предприятия. На ее основе можно максимально точно оценить инвестиционную привлекательность предприятия, что также является одним из критериев при принятии решения о проведении санации.

**Третий этап.** Данный этап представляет собой формирование информационной базы анализа при принятии решения о ликвидации предприятия.

Порядок ликвидации предприятия определен пунктами 42-71 Положения о государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования (утвержденного Декретом Президента РБ №11 от 16.03.99 г. «Об упорядочении государственной регистрации и ликвидации (прекращения деятельности) субъектов хозяйствования»), а также статьями 57-62 ГК РБ.

Одним из важнейших мероприятий по ликвидации предприятия является составление **ликвидационного баланса**.

В случае отклонения ходатайства антикризисного управляющего о проведении санации должника проводится процедура ликвидации. При этом исходной основой для составления ликвидационного баланса предприятия является баланс предприятия на последнюю отчетную дату (на первое число месяца назначения ликвидационной комиссии). Процедура составления ликвидационного баланса сводится к проверке достоверности стоимостной оценки каждой из статей исходного баланса и последующей трансформации (преобразования) исходного баланса путем последовательного «свертыва-

ния» (т.е. закрытия) определенных статей с помощью нулевых проводок. При этом основным счетом для отражения хозяйственных операций по составлению ликвидационного баланса рекомендуется использовать счет 88 «Фонды специального назначения».

Различают *упорядоченную* и *принудительную* ликвидацию. *Упорядоченная ликвидация* представляет собой постепенную продажу за определенный временной промежуток, достаточный для получения максимальной цены. При этом особенностями упорядоченной ликвидации является то, что она проводится от лица собственника и продолжается до определенного момента, пока вырученные средства не покроют погашаемые обязательства, а также может быть отменена либо приостановлена в любой момент при внесении собственником необходимой суммы денежных средств.

*Принудительная ликвидация* предполагает продажу активов за установленный срок. Для определения ликвидационной стоимости необходимо также учитывать затраты на ликвидацию (комиссия, затраты на содержание администрации ликвидируемого предприятия и т.д.). После окончания срока для предъявления требований кредиторами ликвидационная комиссия составляет **промежуточный ликвидационный баланс**, который содержит сведения о составе и стоимости имущества ликвидируемого юридического лица, перечне предъявленных кредиторами требований, а также результатах их рассмотрения, в результате чего определяется общая сумма подтвержденных (обоснованных) долгов предприятия и источников (имущества) их покрытия. На основе промежуточного ликвидационного баланса составляется **ликвидационный баланс**. Ликвидационные балансы отображают товарную ликвидность предприятия на определенный момент времени и противопоставляют ей имеющиеся обязательства.

В случае проведения санации и ее окончания решением о ликвидации предприятия, исходной информацией для ликвидационного баланса служит **промежуточный баланс**.

Составляя ликвидационный баланс и анализируя его необходимо учитывать предписание §31 Торгового кодекса Германии от 1861 г., согласно которому в балансе устанавливались статьи об имуществе и формулировались требования по его оценке:

- оценка означает денежную сумму, приписываемую объекту имущества или долговому обязательству;
- оценку следует проводить таким образом, как если бы все активы на момент составления баланса реализовывались по отдельности, а все пассивы по отдельности погашались;
- стоимостная оценка имущества осуществляется в размере суммы, по которой на момент составления баланса этот объект был бы реализован на рынке по розничной цене [3, 790].

Таким образом, наиболее заинтересованными в информации, содержащейся в ликвидационном балансе, являются кредиторы. Они получают сведения о способности предприятия покрыть долги при возникновении немедленного требования на момент составления баланса. В целом, ликвидационный баланс измеряет исключительно товарную ликвидность; дает ограниченную, но в принципе полезную информацию для собственников предприятия и особенно кредиторов; дает косвенные сведения о возможности получения ссуды под залог; не дает сведений о будущей ликвидности предприятия, т. е. ликвидности в ходе дальнейшего развития предприятия.

В общем процесс формирования информационного поля при процедурах банкротства представлен на рис.3.

Важно отметить, что *трансформация учетных данных* представляет собой обработку и приведение бухгалтерских данных не только по салдовому методу, но и по оборотам счетов, содержащихся в бухгалтерской отчетности (*Форма №№ 2, 3, 4, 5*), а также в данных аналитического учета.

УДК 336.132.1

**Рыжко Е.В.**

## НЕОБХОДИМОСТЬ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИКИ ПЕРЕХОДНОГО ПЕРИОДА

Создание экономической системы нового типа, которая должна преодолеть недостатки прежней командно-административной и обеспечить рост эффективности хозяйствования, - довольно сложный процесс. Сложность обусловлена грандиозностью задач по реформированию существующей экономической системы, а также необходимостью преодоления кризисных явлений в экономике, которые обострились вследствие вступления общества в переходную экономику. Среди многообразия проблем и задач, подлежащих решению в переходный период, особую значимость имеет осуществление финансово-экономической стабилизации экономики, которая реализуется посредством инструментов финансового механизма.

Потребность в разработке и систематическом применении финансового механизма возникла с развитием капитализма. Непосредственный толчок к составлению и осуществлению программ финансового механизма дал экономический кризис 1929-33 гг., поставивший под сомнение способность рыночной системы к саморегулированию без активного вмешательства государства в экономическую жизнь. С этого времени задачи финансового механизма менялись и на современном этапе его приоритетным направлением стала борьба с инфляцией в совокупности с обеспечением высокой занятости, стимулированием экономического роста, выравниванием платежного баланса и другими.

Финансовый механизм реализуется посредством двух составляющих его элементов:

- механизм в области государственных расходов;
- фискальный механизм.

К первому элементу можно отнести все программы, связанные с государственными расходами.

Во-первых, это общественные работы, которые на заре финансового механизма широко применялись, если экономике угрожала депрессия и как ее следствие – безработица. Однако теперь произошел отход от механизма общественных работ, что объясняется фактором времени. Получив достоверную информацию о поразившем страну кризисе, государственные органы начинают выработать общественные программы. Но

На этапе определения целесообразности проведения санации очень важно достигнуть максимальной точности оценки. Последствиями ошибочного решения при определении реальности оздоровления предприятия будут увеличение общественных и социальных потерь и еще большее накопление задолженности.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бетге Йорг. Балансоведение: Пер.с нем. / Йорг Бетге, науч. ред. В.Д. Новодворский. М.: Бухгалтерский учет, 2000, 411с.
2. Об экономической несостоятельности (банкротстве). Закон РБ «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 18 июля 2000 года. № 423-З.-Мн.: Амалфея, 2001. – 208с.
3. Экономика предприятия: пер. с нем. – М.: ИНФРА-М, 1999. – XVI, 928 с.

к тому времени, когда они будут представлены и начнут реализовываться, потребность в них уже исчезнет, так как могут поменяться экономические условия, и эффективность применения общественных работ не принесет желаемого результата.

Вторым инструментом являются государственные программы расходов на социальные нужды. Правительство может воздержаться от выработки дополнительных социальных пособий в периоды инфляции, чем достигнет снижения уровня потребительского спроса. Во время депрессии оно повышает выплаты на социальные нужды. Недостатком такой материальной помощи для краткосрочных целей стабилизации является то, что такие программы сложно сократить, когда положение страны снова улучшится.

Третий из основных рычагов, с помощью которых осуществляется управление финансами – правительственные закупки и инвестиции. Увеличение государственных инвестиций, как и рост расходов, стимулирует развитие промышленности, получающей новые заказы, что выразится в увеличении национального производства (национального дохода).

Что касается расходов белорусского бюджета, то можно сказать, что значительная их часть идет на финансирование промышленности. Правительство определяет следующие направления, обеспечивающие наиболее эффективное инвестирование финансовых ресурсов:

- ✓ льготное финансирование технического перевооружения предприятий, благодаря которому создаются принципиально новые машины и устройства, получает развитие компьютерное оснащение производств;
- ✓ финансирование затрат, связанных с профессиональной подготовкой кадров, повышением их квалификации, переориентацией на новые виды производств;
- ✓ реализация программ, направленных на обеспечение сдвигов в отраслевой и территориальной структурах общественного производства, совершенствование народнохозяйственных пропорций в соответствии с современными потребностями.

Значительное место в структуре бюджетных расходов занимают расходы по обслуживанию государственного долга.

**Рыжко Елена Владимировна.** Ассистент каф. экономической теории Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.