

6. С целью создания эффективной системы предоставления публичных услуг осуществлять выравнивание (в разрезе регионов) бюджетной обеспеченности не только в здравоохранении, но и в других отраслях социальной сферы.

7. Совершенствовать механизм предоставления трансфертов местным бюджетам для снижения уровня их дотационности, обеспечения стабильного финансирования планов социально-экономического развития регионов.

8. Приступить к формированию специального резервного фонда, средства которого будут использоваться для погашения государственного долга. Определить порядок его функционирования.

Эффективность предлагаемых мер может быть достигнута только в результате их комплексного применения.

*С.С. Ткачук, канд. экон. наук, профессор
А.В. Голодушко, аспирант
БГЭУ (Минск)*

ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВ И ОПЫТ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫМИ БАНКАМИ БЕЛАРУСИ И ДРУГИХ СТРАН

Банковская сфера почти во всех странах относится к числу наиболее регулируемых. Исторический опыт свидетельствует, что полная свобода банковской деятельности приводит к массовому банкротству банков и неудовлетворительной работе банковской системы в целом. Мировой финансовый кризис, последствия которого сейчас преодолеваются, начался с банкротства одного конкретного банка. Поэтому центральные банки стран мира, осуществляя регулирующие действия по отношению к банкам второго уровня, особое внимание уделяют их ликвидности.

Текущая ликвидность банков регулируется с использованием широкого спектра инструментов. Соответствующие операции могут осуществляться в различных формах.

1. *Кредиты.* Центральный банк, как правило, предоставляет банкам средства в национальной валюте на условиях срочности, платности и возвратности, под залог определенных активов банков. Национальный банк Республики Беларусь выдает банкам кредиты под залог ценных бумаг, включенных в ломбардный список. Необходимо отметить, что практически все центральные банки осуществляют операции в форме кредитов.

2. *Сделки РЕПО.* Заключая сделку РЕПО с банком, центральный банк покупает (продает) у него (ему) за национальную валюту опреде-

ленные активы (первая часть сделки) с обязательством последующей продажи (покупки) данных активов через установленный в договоре срок (вторая часть сделки). Поддержка ликвидности банка в форме сделки прямого РЕПО отличается от аналогичной операции в форме кредита учетом прав собственности на ценные бумаги. При кредитной сделке ценные бумаги находятся в залоге у центрального банка, но право собственности на них принадлежит банку. При сделке прямого РЕПО и ценные бумаги, и право собственности на них после совершения первой части сделки принадлежат центральному банку.

В Республике Беларусь существует ряд различий между кредитными сделками и сделками РЕПО. При принятии в залог ценных бумаг к их сумме применяется поправочный коэффициент, значение которого зависит от вида ценной бумаги.

Сделки РЕПО осуществляются большинством центральных банков (Европейский центральный банк, Банк Англии, Центробанк России, Национальный банк Украины и др.). В Европейском центральном банке сделки РЕПО и кредитные сделки объединяются под общим названием — реверсные сделки (*reverse transactions*).

3. *Сделки с ценными бумагами на условиях «до погашения»*. Центральный банк покупает (продает) у банка (банку) определенные активы без обязательства последующей их продажи (покупки). Данные сделки используются многими центральными банками для регулирования структурных дисбалансов.

4. *Сделки своп*. Заключая сделку своп с банком, центральный банк покупает у него иностранную валюту за национальную валюту (первая часть сделки) с обязательством продажи данной иностранной валюты за национальную валюту через определенный сторонами по сделке срок (вторая часть сделки).

Процентная ставка по сделкам своп закладывается в курс иностранной валюты, который по второй части сделки всегда выше курса по первой части сделки, а размер превышения зависит от уровня процентной ставки.

Европейский центральный банк в отличие от Национального банка Республики Беларусь использует сделки своп как для поддержки, так и для стерилизации ликвидности банков.

5. *Обмен депозитами*. Данная операция предполагает размещение центральным банком в другом банке депозита в национальной валюте с одновременным размещением банком депозита в иностранной валюте в центральном банке. При рефинансировании через обмен депозитами право собственности на иностранную валюту в течение всей сделки остается у банка. К обмену депозитами центральные банки прибегают весьма редко.

6. *Эмиссия центральным банком ценных бумаг*. Продажа банкам ценных бумаг центрального банка за национальную валюту направлена на стерилизацию избыточной ликвидности банков.

Европейский центральный банк выпускает долговые сертификаты, представляющие собой его обязательства перед держателями. В отли-

чие от краткосрочных облигаций Национального банка, которые выпускаются для стерилизации избыточной ликвидности, долговые сертификаты Европейского центрального банка выпускаются для создания (увеличения) дефицита ликвидности на рынке.

7. *Прием средств банков в депозиты.* Размещение средств банков в национальной валюте на срочном депозите в центральном банке также направлено на стерилизацию избыточной ликвидности банков.

Таким образом, поддержка ликвидности банков чаще всего осуществляется в трех формах — кредитах, сделках прямого РЕПО и сделках своп, гораздо реже — в форме обмена депозитами. Стерилизация избыточной ликвидности производится также в трех правовых формах — как сделки обратного РЕПО, эмиссия ценных бумаг центрального банка и прием средств банков в депозиты.

*Ю.М. Уласевич, магистр экон. наук
БГЭУ (Минск)*

УТОЧНЕНИЕ СОСТАВА СОДЕРЖАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Эффективность управления финансами субъекта хозяйствования в значительной степени определяется однозначностью и обоснованностью представлений о финансовых ресурсах и финансовых отношениях как объекте управления. Вместе с тем в финансовой науке в настоящее время существуют различные подходы к определению финансовых ресурсов и финансовых отношений субъекта хозяйствования, приводится различный состав их содержания. Кроме того, отсутствует обоснование рассмотрения конкретных элементов в составе финансовых ресурсов или финансовых отношений.

Для того чтобы упорядочить представления о финансовых ресурсах и финансовых отношениях субъекта хозяйствования и их содержании, целесообразно руководствоваться положениями следующих источников:

- экономической теории как фундаментальной экономической науки, являющейся теоретической и методологической основой для других экономических наук, в том числе финансовой науки;
- общей теории государства и права, гражданского права, Гражданского кодекса Республики Беларусь (отдельными нормами последнего), поскольку экономические отношения возникают в форме правовых связей, определяемых значением данных отношений как основы жизни общества, что обуславливает заинтересованность государства и общества в их развитии и укреплении.

Рассмотрим возможности применения экономико-правового анализа для обоснования включения отдельных элементов в состав финансовых ресурсов или финансовых отношений.