

на могут принимать обоснованные финансовые решения. Этот показатель часто используется банками и другими финансовыми посредниками, служит надежным ориентиром кредитоспособности предприятия.

Кредитный рейтинг компаний-заемщиков складывается из двух основных компонентов: анализа бизнеса и анализа финансового профиля; это не только простой расчет финансовых показателей, но и результат тщательного исследования фундаментальных характеристик бизнеса, таких как страновые риски, структура отрасли и перспективы ее роста, конкурентные преимущества компании, система регулирования, менеджмент, стратегия.

Говоря о ситуации, сложившейся в Беларуси, необходимо подчеркнуть крайнюю неразвитость системы создания кредитных рейтингов. Основная причина в том, что наша страна пока не имеет суверенного рейтинга (суверенный рейтинг — оценка возможности и готовности правительства оцениваемой страны погашать долговые обязательства в национальной и иностранной валюте в соответствии с условиями их выпуска), который является отправным пунктом в определении рейтинга субъектов хозяйствования.

Правительство нашей страны уже несколько лет работает над получением суверенного кредитного рейтинга, и вскоре ожидается положительное решение этого вопроса. Следует отметить, что на будущий рейтинг нашей страны не в лучшую сторону могут повлиять следующие факторы: чрезмерные штрафные санкции, ценовое регулирование, постоянные проверки на всех уровнях организации бизнеса, "забумаженность", нелогичность и несогласованность многих постановлений, законодательных актов и т.д. Если же государство будет способно пойти на некоторые уступки предпринимателям, начнет учитывать их мнение, будут вполне уместны даже самые оптимистические ожидания.

Только согласованное развитие правительства, предпринимательского сектора, специальных институциональных структур, которые отвечали бы потребностям преобразования экономики, позволят разрешить противоречия становления и развития новой экономической системы.

*Н.В. Юрова  
БГЭУ (Минск)*

## **ВКСЕЛЬНОЕ ОБРАЩЕНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Возрождение векселя в Республике Беларусь обусловлено назревшей необходимостью восстановления полноценного финансового рынка, решения множества экономических проблем, в центре которых стоит кризис неплатежей.

Взаиморасчеты между предприятиями, осуществляемые с помощью векселей, могут решить многие проблемы как в рамках отдельного субъекта хозяйствования, так и экономики в целом:

- во-первых, ускорить оборачиваемость оборотных средств предприятий, что, в свою очередь, приведет к уменьшению масштабов денежно-кредитной эмиссии;

- во-вторых, способствовать эффективному возврату долгов, сокращению дебиторской задолженности, достижению ритмичности сбыта и поставок.

Выпуск ценных бумаг имеет смысл для всех хозяйствующих субъектов, включая и государство, только в том случае, если их можно свободно продавать на рынке, привлекая тем самым дополнительные денежные средства. Поэтому ценные бумаги становятся действительно "ценными" только тогда, когда превращаются в товар, который может продаваться и покупаться. Для превращения их в полноценный товар необходимо наличие рынка ценных бумаг (вексельного рынка) — механизма, сводящего воедино покупателя и продавца, уравнивающего спрос и предложение, стабилизирующего цены на ценные бумаги.

Анализ сложившейся на территории Республики Беларусь практики вексельного обращения позволяет выявить две главные устойчивые тенденции.

1. Долговой рынок слабо развит, а обращение на нем (например, взаимозачеты, переуступки права требования долга и т.д.) чрезвычайно затруднено.

2. Вексельный рынок высоко ликвиден, векселя способствуют решению финансовых проблем, восстановлению полноценного финансового рынка, совершенствованию финансовых отношений переходной экономики, следовательно, преимуществам вексельной схемы взаиморасчетов следует сохранить, устранив выявленные недостатки.

Так как вексельный рынок находится в стадии своего становления, то он обладает в силу этого рядом серьезных негативных характеристик:

- практически полным отсутствием вексельной инфраструктуры в республике;

- несовершенством нормативно-правовой базы, не позволяющим интегрировать страну в международное вексельное пространство;

- злоупотреблениями и некорректным поведением участников вексельного рынка, способствующими рискованности вексельных операций и т.д.

Решение поставленных проблем необходимо искать в экономико-юридической плоскости. Первоочередным представляется создание рыночной (вексельной) инфраструктуры и реализация вексельных программ на региональном уровне.

Цели, задачи, приоритеты и этапы создания вексельной инфраструктуры могут быть объединены в единую концепцию создания инфраструктуры вексельного рынка на территории Республики Беларусь.

Концептуальные подходы к формированию вексельной инфраструктуры способны содействовать ее созданию и функционированию в качестве базового элемента в системе совершенствования отношений между субъектами вексельного сегмента финансового рынка в переходной экономике.