

предприятий торговли в условиях позитивных процессов в реальном секторе экономики, постепенного повышения благосостояния населения, сбалансированности платежеспособного спроса и товарного предложения.

*К.В. Рудый, канд. экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

## **ОСОБЕННОСТИ ДОЛГОВОГО КРИЗИСА В КОРПОРАТИВНОМ СЕКТОРЕ**

Долговой кризис представляет собой неспособность государства и субъектов хозяйствования обслуживать и погашать свои долги. По своей сути долговой кризис может быть двух видов: *кризис ликвидности* и *стратегический кризис*. В первом случае кризис наступает при отсутствии способности должника погашать свои обязательства. Во втором случае стратегия должника заключается в нежелании обслуживать и возмещать свои долги. При отсутствии проблем с ликвидностью платежеспособность нарушена из-за характера должника. К тому же важно отметить, что такими должниками могут быть не только представители корпоративного сектора, но и правительство. В отечественной и зарубежной литературе большое внимание уделяется проблеме регулирования государственной задолженности (особенно внешней). Вместе с тем достаточно актуальной в современных условиях является также проблема задолженности предприятий, которая имеет ряд особенностей, включающих как сходства, так и отличия от государственного долга.

Отличие государственного долга от корпоративного заключается в следующих двух аспектах. Во-первых, суверенный заемщик практически никогда не предоставляет обеспечение под кредит. Во-вторых, возможности судебных санкций по воздействию на должника, отказавшегося от своих обязательств, крайне ограничены (в большинстве случаев подобные иски расцениваются как нарушение суверенитета). Между тем существуют определенные аналогии государственного и корпоративного долга, что позволяет заключать их в единую проблему долгового кризиса. У государства, как и у

фирмы, есть ожидаемый поток доходов. Однако далеко не все они могут быть направлены на обслуживание суверенной задолженности. Лишь некоторая часть имеющихся активов (называемая потенциальным трансфером) предназначается для выплат кредиторам страны. В принципе можно считать, что поток потенциальных трансфертов является аналогом потока доходов в случае кредитования отдельной фирмы. В этом страна-заемщик похожа на фирму-должника. Из экономической литературы, в частности, работы Дж. Ингерзоля (J. Ingersoll) 1987 г. известно, что при возникновении кризиса ликвидности у конкурентной фирмы для кредиторов (владельцев долга компании) банкротство предпочтительнее пролонгации долга (без учета трансакционных издержек). В случае государственного заемщика проведение реструктуризации долга является оптимальной стратегией. Желание государства обслуживать и погашать собственные долги зависит главным образом от того, насколько оно не хочет подвергнуться возможным экономическим санкциям, например, отстранению от международного рынка капитала, или, напротив, хочет получить определенные льготы, такие, как снижение процентов по кредиту. Данная точка зрения более детально рассмотрена в совместном труде 1995 г. Дж. Итона (J. Eaton) и Р. Фернандеза (R. Fernandez).

Таким образом, несмотря на очевидные особенности долговой нестабильности в корпоративном секторе, ее нельзя рассматривать отдельно от государственной составляющей, что в совокупности представляет собой долговой кризис.

*Р.А. Рутковский, канд. экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

## **ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ И МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ В УПРАВЛЕНИИ ПРЕДПРИЯТИЕМ**

Применение математических моделей в управлении экономическими системами практически ничего не стоит и дает заметное повышение эффективности. В то же время можно назвать ряд причин, сдерживающих применение математики в управлении экономикой.