

ется доля проблемных кредитов; более доступной для кредитополучателей становится процентная ставка; увеличивается доля долгосрочных кредитов.

Вместе с тем по-прежнему концентрация большей части кредитного портфеля сосредоточена в двух отраслях (промышленность, сельское хозяйство); увеличивается доля кредитов, выданных в иностранной валюте; возрастает чувствительность банковского сектора к кредитному и процентному рискам.

С целью формирования оптимальной структуры кредитных портфелей банков Республики Беларусь было бы целесообразно: учитывать однозначную связь относительных потерь по кредиту с величиной кредитного рейтинга кредитополучателя, что демонстрирует значимость оценки кредитного рейтинга и позволяет количественно определить кредитный риск по кредитному рейтингу; учитывать сигнальные критерии, указывающие на потенциальную возможность ухудшения качества кредитного портфеля, базирующиеся на финансовом, операционном, банковском и управленческом сигналах предупреждения; систематизировать систему показателей оценки динамики текущих пассивов как кредитных ресурсов и качества депозитной базы банка, позволяющей определить оптимальные сроки и объемы размещения ресурсов; разработать кредитную политику через бизнес-планирование основных показателей (риск, доходность, ликвидность) оптимального кредитного портфеля и системы управления этим портфелем, включающие в себя планирование, организацию, анализ и регулирование; учитывать пределы (границы) кредитных вложений в экономику в целом на макро- и микроуровне.

Л и т е р а т у р а

1. Отчет о развитии банковского сектора Республики Беларусь и банковского надзора за 2006 год [Электронный ресурс]. — 2004. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/regulrep/?year=2006>. — Дата доступа: 05.03.2008.

2. Бюллетень банковской статистики № 2 [Электронный ресурс]. — 2008. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin>. — Дата доступа: 10.03.2008.

Г.И. Кравцова,
кандидат экономических наук, профессор
О.И. Румянцева,
кандидат экономических наук, доцент

ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Классическая двухступенчатая банковская система предполагает, что центральный банк представляет наивысшее звено банковской системы. Национальный банк Республики Беларусь — государственный орган, который

действует исключительно в интересах своей страны. Он подотчетен Президенту Республики Беларусь. Цели и принципы деятельности Национального банка, а также его права и обязанности определяются Конституцией Республики Беларусь, Банковским кодексом и иными законодательными актами Республики Беларусь.

Применительно к Национальному банку следует различать основные цели его деятельности, функции и операции. Они определены Банковским кодексом Республики Беларусь. Под *целью* деятельности Национального банка следует понимать стратегические, перспективные, как правило, долгосрочные направления деятельности. *Функции* Национального банка вытекают из целей деятельности и представляют собой возможности банка, его конкретные задачи в той или иной области как центрального банка. *Операции* Национального банка представляют собой действия по реализации его функций.

Одной из важнейших функций Национального банка является разработка Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь и обеспечение ее проведения. Национальный банк совместно с Правительством Республики Беларусь ежегодно представляет Президенту Республики Беларусь Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь, которые утверждаются Указом Президента. Национальный банк ежеквартально информирует Президента Республики Беларусь и Правительство Республики Беларусь об объеме эмиссии денег и выполнении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь, о размерах золотовалютных резервов.

Основные направления денежно-кредитной политики включают в себя:

- краткую характеристику состояния экономики Республики Беларусь;
- важнейшие параметры прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на очередной год, в том числе прогноз основных показателей платежного баланса на очередной год;
- основные методы и инструменты денежно-кредитной политики на очередной год;
- оценку и анализ выполнения основных параметров и инструментов денежно-кредитной политики в год, предшествующий планируемому;
- мероприятия Национального банка на очередной год по совершенствованию банковской системы Республики Беларусь, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы Республики Беларусь.

Содержание денежно-кредитной политики на планируемый период определяется ее целями и задачами, в соответствии с которыми формируются разделы этой политики. Обычно *традиционными* разделами являются: цели денежно-кредитной политики на соответствующий период (год); основные экономические параметры, инструменты денежно-кредитной политики; валютная политика; развитие банковской системы; развитие финансового рынка; совершенствование платежной системы; международное сотрудничество.

Однако денежно-кредитная политика на отдельные годы содержала и другие, особые разделы, что соответствовало важности текущих проблем.

Так, на 2004 г. выделена «Денежная программа в 2004»; на 2005 г. — «Контрольный показатель денежно-кредитной политики в 2005», «Индикативные показатели денежно-кредитной политики в 2005»; на 2006 г. — «Денежно-кредитные показатели в 2006»; на 2007 г. — «Промежуточные монетарные ориентиры в 2007» и др.

Важнейшим вопросом при составлении денежно-кредитной политики Республики Беларусь является определение главной цели этой политики и промежуточных целей (монетарных режимов). В республике в соответствии с Банковским кодексом ежегодно используются основные долгосрочные цели денежно-кредитной политики с конкретизацией ее на планируемый период. При анализе денежно-кредитной политики Республики Беларусь за 1999—2008 гг. установлено, что целями такой политики являлось создание условий для макроэкономической и финансовой стабилизации как фактора экономического роста и повышения благосостояния населения. Это достигалось путем обеспечения устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам, развития и укрепления банковской системы, обеспечения эффективного надежного и безопасного функционирования платежной системы.

Проведение денежно-кредитной политики основывалось на соблюдении следующих основных принципов: обеспечение прозрачности денежно-кредитной политики; доступность для общественности информации о результатах денежно-кредитной политики; четкая иерархия целевых ориентиров денежно-кредитной политики; самостоятельное определение Национальным банком перечня и порядка применения инструментов денежно-кредитной политики, направленных на достижение ее целей.

Для достижения основной долгосрочной цели в разные годы использовались различные целевые ориентиры. Например, в период с 1995 по 2000 г. Национальный банк использовал ориентиры, связанные с приростом денежной массы (совокупной денежной массы, ее агрегатами), с денежной базой, внутренним кредитом. С 2001 г. антиинфляционная политика проводилась с использованием обменного курса в качестве промежуточного целевого ориентира. При этом контролировались параметры роста таких показателей, как денежная масса, ее агрегаты, денежная база, внутренний кредит. С 2005 г. приоритетным целевым ориентиром признана инфляция при одновременном использовании целевых параметров по обменному курсу и денежной массе. К индикативным показателям отнесены: денежные предложения в белорусских рублях; прирост активной рублевой денежной массы; денежные агрегаты; денежная база; прирост международных резервных активов. Перспективные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь до 2010 г. определены в Концепции развития банковской системы Республики Беларусь на 2001—2010 годы и Программе развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006—2010 годы.

По мере либерализации цен, совершенствования государственного регулирования цен на продукцию естественных монополий, ликвидации пере-

крестного субсидирования, прекращения финансирования дефицита республиканского бюджета за счет кредитов Национального банка будет повышаться роль денежно-кредитной политики в обеспечении внутренней и внешней устойчивости белорусского рубля.

В настоящее время в Республике Беларусь денежно-кредитная политика проводится в условиях замедления инфляционных процессов. Это дает возможность к 2010 г. обеспечить выход нашей страны на темпы прироста цен, сопоставимые с переходными странами, достигшими наибольшего прогресса в ограничении инфляции. Денежно-кредитная политика и в дальнейшем будет направлена на обеспечение устойчивого долгосрочного экономического роста. *Главная задача* состоит в достижении и поддержании низких темпов инфляции с помощью монетарных инструментов и относительной стабильности обменного курса национальной валюты, пополнении официальных валютных резервов. Низкая инфляция, являясь ключевым условием для обеспечения надежного функционирования и развития всей финансовой системы на базе твердой национальной денежной единицы, будет способствовать формированию базы для активизации сбережений, трансформации их в инвестиции. Это в совокупности создаст предпосылки для устойчивого экономического роста и повышения благосостояния населения.

Для достижения конечной цели по снижению уровня инфляции Национальный банк будет применять промежуточные монетарные ориентиры, важная роль среди которых по-прежнему сохранится за обменным курсом белорусского рубля. Существенное внимание как индикативному промежуточному ориентиру будет также уделяться показателю динамики денежного предложения. Однако несмотря на планируемое сохранение ограничений колебаний обменного курса рубля, его роль в качестве промежуточного целевого ориентира денежно-кредитной политики будет постепенно ослабевать. Назрела необходимость *перехода к прямому таргетированию инфляции*. Это обусловлено тем, что в условиях роста цен, измеряемого однозначной цифрой, происходят существенные изменения во взаимосвязях между инструментами и целями денежно-кредитной политики. При малых масштабах инфляционных процессов теряется устойчивость взаимосвязи ориентира по обменному курсу и конечной цели — по инфляции.

Режим таргетирования инфляции, как известно, используется сегодня не только промышленно развитыми странами, но и рядом стран с формирующимся рынком. Опыт этих стран свидетельствует о том, что для успешного использования развернутой системы целевых показателей инфляции необходимым является наличие следующих условий:

- устойчивое состояние бюджета;
- макроэкономическая стабильность, минимальный уровень инфляционных ожиданий;
- достаточно развитая финансовая система;
- независимость центрального банка в использовании денежно-кредитных инструментов;

- наличие возможности и полномочий центрального банка по обеспечению стабильности цен;
- действенность процентной политики в регулировании инфляции (активный процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики);
- информационная открытость политики центрального банка;
- обоснованная методология прогнозирования инфляции.

Исходя из этого, конкретные сроки перехода к режиму таргетирования инфляции Национальным банком Республики Беларусь в значительной мере зависят от проведения всех необходимых подготовительных мероприятий в экономике и денежно-кредитной сфере. В условиях отечественной банковской системы это предполагает:

- повышение значимости инструментов регулирования процентных ставок в числе основных инструментов денежно-кредитной политики;
- дальнейший усиление дедолларизации экономики;
- наращивание денежного предложения в белорусских рублях в соответствии с ростом реального спроса на деньги;
- повышение прозрачности денежно-кредитной политики, доведение до всех участников рынка информации о прогнозе инфляции, наличии источников обеспечения ценовой стабильности в будущем;
- усиление взаимосвязи налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики;
- сужение сферы прямого регулирования цен и тарифов на товары и услуги и пр.

На современном этапе развития национальной экономики и отечественной финансово-кредитной системы переход к инфляционному таргетированию предполагает обязательный переходный период, в течение которого государством должны быть сформированы обязательные условия эффективной реализации инфляционного таргетирования. Для этого Национальный банк планирует усилить роль аукционных операций в системе инструментов денежно-кредитного регулирования. Их использование в качестве основного средства управления ликвидностью позволит наиболее эффективно реализовать задачу по достижению операционных целей процентной политики. Для поддержки ликвидности банковской системы будут использоваться и другие инструменты: изменение ставки рефинансирования; снижение норматива отчислений в фонд обязательного резервирования; способы рефинансирования банков. Основным каналом поступления денег в экономику станут именно операции Национального банка по рефинансированию.

Таким образом, с учетом складывающихся экономических тенденций и выполнения макроэкономических показателей основные денежно-кредитные показатели будут обеспечивать создание благоприятных условий для проведения экономической политики и формироваться на уровне, необходимом для достижения конечной цели по инфляции. В свою очередь, это будет способствовать снижению уровня макроэкономических рисков, улучшению

инвестиционного климата, повышению эффективности отечественного производства и в конечном счете закреплению достигнутых успехов в области социально-экономического развития страны.

Л и т е р а т у р а

1. Банковский кодекс Республики Беларусь. — Минск: ИВЦ Минфина, 2006.
2. Банковский вестник. — 2002. — № 17. — С. 32.
3. Банковский вестник. — 2007. — № 17. — С. 4.
4. Банковский вестник. — 2007. — № 9. — С. 13.

Л.И. Кравченко,

доктор экономических наук, профессор

М.А. Кравченко,

кандидат экономических наук, доцент

ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА СУБЪЕКТОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ИХ РЕШЕНИЯ

Одной из главных задач анализа хозяйственной деятельности является своевременное установление признаков «предынфарктного» состояния, банкротства предприятия и разработка мер по его предупреждению. Банкротство обычно связано с неплатежеспособностью предприятия. Предприятие считается банкротом, если не выполняет своих обязательств по оплате продукции, товаров, работ, услуг по истечении трех и более месяцев со дня наступления сроков оплаты. Установленные условия и сроки дают основание поставщикам, другим юридическим и физическим лицам предъявлять через суд иски предприятиям-неплательщикам. Основной причиной банкротства субъекта предпринимательской деятельности является его убыточность в долгосрочном периоде. Признаками банкротства являются:

- убытки от текущей (основной) и другой деятельности;
- неспособность предприятия погасить срочные обязательства;
- затруднения в получении коммерческих и других кредитов и займов;
- уменьшение поступления денежных средств от основной и другой деятельности;
- недостаток собственных оборотных средств;
- наличие нереальной ко взысканию дебиторской задолженности;
- падение рыночной цены ценных бумаг, принадлежащих предприятию, и т.д.