

Необходимо отметить, что в увеличении ликвидности ГКО должен быть заинтересован и эмитент — правительство. Дело в том, что высокая ликвидность ГКО будет способствовать снижению аукционной доходности, а также увеличению сроков обращения ГКО.

Для оперативного управления ликвидностью банковской системы предполагается более широкое использование операций ценными бумагами на открытом рынке.

Одним из основных моментов системы ликвидности будет использование специальной ставки "РЕПО" — создавать ориентир для крупнейших операторов рынка ГКО (обеспечивающих ликвидность этого рынка), по которому Национальный банк выкупает ГКО у уполномоченных банков — дилеров Нацбанка. Регулируя величину ставки "РЕПО" Нацбанк оказывает воздействие на доходность рынка ГКО, и таким образом, на весь финансовый рынок.

Перспективы развития рынка государственных ценных бумаг в 1997 г. будут следующими.

1. Формирование и обеспечение эффективного функционирования механизма привлечения финансовых ресурсов будет способствовать безинфляционному финансированию дефицита государственного бюджета, а также действенному механизму перераспределения ресурсов для финансирования эффективных проектов.

2. Одной из важных предпосылок стабильного функционирования эффективной национальной системы перераспределения финансовых ресурсов является развитая инфраструктура рынка ценных бумаг, развитие которой позволит в 1997 г. сформировать ликвидный биржевой и небиржевой рынок.

3. Совершенствование системы контроля за проводимыми банками операциями с государственными ценными бумагами позволит в большей степени защищать права инвесторов, пресекать возможные злоупотребления на рынке ценных бумаг.

4. В целях стабильного функционирования денежно-кредитной системы и снижения затрат правительства по обслуживанию выпусков государственных ценных бумаг будет обеспечиваться ликвидность рынка государственных ценных бумаг. В результате — вырастут объемы привлеченных ресурсов, снизятся затраты на обслуживание государственного долга, в большей степени будут защищены интересы инвесторов.

5. Для обеспечения прав и интересов инвесторов будет развиваться система сбора и раскрытия информации по вопросам рынка государственных ценных бумаг. Цель данных мер — в обеспечении прав инвесторов на получение полной и достоверной информации, касающейся рынка ценных бумаг.

**С.Н. КАБУШКИН**, ведущий экономист

(Филиал 525 АСБ, Беларусбанк)

## **КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА**

Развитие экономики Республики Беларусь в современных условиях связано с различными проблемами и трудностями как внешнего, так и внутреннего характера. Особо важное значение приобретает обеспечение нормального функционирования кредитно-денежной системы, эффективная работа банковских учреждений.

В условиях переходной экономики проблемы определения кредитоспособности заемщика и оценки риска кредитования приобретают новый смысл.

Проценты по выданным ссудам в коммерческих банках являются основной статьей доходов. От того, насколько верно кредитный работник определит факторы, влияющие на величину кредитного риска, будет зависеть успешность функционирования кредитного учреждения.

В принципе, можно говорить о существовании двух подходов к решению вопроса о кредитоспособности заемщика. Первый, наиболее простой, основан на последовательном анализе ограниченного числа финансовых показателей: размера активов, оборачиваемости средств заемщика, суммы, которая может служить гарантией возврата ссуд. Обеспеченность ссуды в этом случае определяется как отношение величины активных и гарантированных средств ссудозаемщика к сумме предполагаемой ссуды банка.

Второй подход к оценке кредитоспособности, хотя и базируется на методологических основах первого, предполагает более полное, всестороннее изучение и прогнозирование производственных и финансовых результатов деятельности клиента. Комплексный анализ, с одной стороны, повышает достоверность выводов о надежности клиента, а с другой — способствует получению банком дополнительной прибыли, вследствие оптимального размещения кредитов и сокращения риска кредитования. Использование второго подхода к оценке кредитоспособности обуславливается наличием информации по следующим направлениям: юридическая правоспособность заемщика; необходимость кредита; определение и оценка цели кредита; анализ источников погашения ссуды; оценка уровня менеджмента; оценка кредитоспособности клиента на основе системы финансовых коэффициентов; способность клиента получать доход в будущем; анализ денежного потока заемщика.

Принятие решения о кредитоспособности клиента осложняется наличием следующих моментов:

- 1) сложностью рассматриваемой проблемы в целом, т.е. нет и не может быть единой методики определения кредитоспособности заемщика для действующих субъектов различного уровня;
- 2) достоверностью финансовых отчетов заемщика. Балансы отдельных предприятий могут не отражать реальной финансовой ситуации;
- 3) отсутствием единого банка данных, который мог бы в значительной мере облегчить работу банка в определении репутации и финансового состояния того или иного заемщика.

В связи с этим учреждения вынуждены приспосабливаться к существующим экономическим условиям, а именно: формировать диагностическую информацию о клиенте самостоятельно, использовать неофициальные источники информации, создавать постоянный круг клиентуры. Однако в таких условиях возникает проблема, связанная с чисто формальным отношением банка к своим клиентам, что в конечном итоге увеличивает риск и может привести к невыполнению обязательств заемщиком.

Поэтому с целью избежания выдачи ссуд некредитоспособным заемщикам, банковский работник должен обратить внимание на такие моменты.

Отвечает ли заявка потенциального заемщика критериям банка по кредитам?

Жизнеспособен ли клиент в финансовом плане?

Надежен ли проект?

Способен ли клиент погасить основной долг и проценты вовремя?

Компетенция и опыт менеджмента.

Достоверны ли финансовые отчеты заемщика?

Каким образом банк осуществляет наблюдение за использованием кредита и состоянием дел клиента?

Каково обеспечение кредита? Адекватность?

Что может предпринять банк в случае банкротства клиента?

Наличие положительных ответов на данные вопросы позволит в

определенной мере сократить риск кредитования и обеспечить более эффективное функционирование кредитного учреждения.

**Ж.Н. ВАСИЛЕВСКАЯ, аспирантка**

*(Белорусский государственный экономический университет)*

### **НЕОБХОДИМОСТЬ И ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ КОМПЛЕКСНОГО ЭКОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО УЧЕТА**

В национальных счетах Республики Беларусь взаимосвязь между окружающей средой и результатами экономики практически не находит своего отражения. Оценка в них ВВП обычно ограничивается определением рыночной стоимости и объемов производства.

Сокращение природных ресурсов в виде потерь плодородного почвенного слоя, загрязнения атмосферного воздуха, водных ресурсов и т.д., в результате хозяйственной деятельности, не находит своего отражения. Это значит, что запасы полезных ископаемых и состояние природных ресурсов рассматриваются как "бесплатные товары", бесконечные во времени и пространстве.

Однако события последнего десятилетия красноречиво доказали ограниченность запасов "бесплатных товаров" и это свидетельствует о том, что принятая система статистических показателей недостаточно полно отражает макроэкономическое положение страны. Опыт комплексного учета количественного и качественного использования природных ресурсов в числе экономических активов показывает, что действительные размеры экономического развития оказываются, как правило, намного меньше, чем полученные из общепринятых статистических оценок.

Существующая в Беларуси система статистических показателей по охране окружающей среды и рациональному использованию природных ресурсов не предполагает деления расходов на охрану природы и природопользование, стоимостной оценки природных ресурсов и представления полной картины действительного состояния окружающей среды на всей территории страны.

Для описания взаимосвязей между окружающей средой и экономикой требуются экологические показатели в стоимостном выражении. Эти данные должны включаться в специальную систему, которая, оставаясь самостоятельной, будет тесно связана с традиционными национальными счетами. В связи с этим, необходимо создание вспомогательной системы, выходящей за рамки национальных счетов.

Основой для данной работы может служить справочное пособие "System for integrated Environmental and Accountig" (SEEA), разработанное статистическим отделом ООН, где представлены концепции построения системы экологического учета. В нем изложены основные направления работы по налаживанию комплексного учета и контроля в области экономики и защиты окружающей среды.

С учетом этих рекомендаций, опыта работ зарубежных стран в этой области, организацию системы комплексного эколого-экономического учета (СЭЭУ) в Республике Беларусь целесообразно проводить в несколько этапов.

На первом этапе следует создать методологические основы построения СЭЭУ, т.е. разработать общую концепцию, основополагающими элементами которой являются концепции: территориальная, материальных счетов, экологических издержек, производственной деятельности домашних хозяйств, экологических услуг.