Способы, методы и другие количественные и качественные параметры финансового потенциала целесообразно определять с учетом специфики деятельности хозяйственного субъекта, его потребностей и конкретных условий функционирования. Поэтому основные задачи, решаемые при образовании и расходовании финансового потенциала предприятия, должны учитывать реальные внешнюю и внутреннюю политическую и экономическую ситуации.

Такой подход с учетом выявления важнейших организационных и других признаков позволит лучше обосновать сущностные характеристики данной категории. На основе теоретических обобщений нами сформулированы и представлены следующие основные признаки финансового потенциала:

- действует в условиях развития рыночных отношений, соответствующей инфраструктуры, наличия и применения прогрессивных форм, методов, инструментов управления финансовой деятельностью субъекта;
- выступает в качестве обязательного элемента производства, обеспечивающего непрерывность функционирования предприятия и его перспективное развитие;
- является объектом комплексного управления финансовой деятельностью организации и содействует повышению эффективности хозяйствования.

Приведенные выше признаки финансового потенциала характеризуют его экономическое содержание и основное назначение в хозяйственном процессе. Они отражают многосторонность и сложность этой финансовой категории, которая находится в постоянном движении и часто изменяет свои количественные и качественные параметры: объем, структуру источников формирования, направления ресурсов, и соответственно, степень их воздействия на производственный процесс.

*Е.С. Рыбалтовская, ассистент
БГЭУ (Минск)*

АДМИНИСТРАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

Процентная политика центрального банка проявляется в косвенном влиянии на уровень ставок кредитно-депозитного рынка. Национальный банк Республики Беларусь, изменяя ставку рефинансирования и ставки по операциям регулирования ликвидности банков, может оказывать влияние на изменение процентных ставок по привлекаемым ими депозитам и предоставляемым кредитам. Но в сентябре–декабре 2013 г. в нашей стране центральным банком приняты решения, влияющие адми-

нистративно на уровень процентных ставок по кредитам. Так, изменены подходы к оценке риска по кредитной задолженности, образовавшейся в результате предоставления физическим лицам кредитов, при расчете банками показателей достаточности нормативного капитала. Для кредитов, выдаваемых под ставку, превышающую ставку рефинансирования в пределах от 1,5 до 3 раз, устанавливается вес риска 200 %, свыше трехкратного превышения — 500 %. Также принято решение о формировании банками специального резерва на покрытие возможных убытков по кредитам на потребительские нужды, по которым годовая процентная ставка превышает двукратный размер ставки рефинансирования в размере 100 % общей суммы задолженности по соответствующим активам. Также принят ряд решений в области ограничения кредитования субъектов хозяйствования с целью повышения эффективности использования последними кредитных ресурсов. В I квартале 2014 г. ограничено также наращивание кредитного портфеля банками до 0,7 % в месяц.

По нашему мнению, причины использования административного ресурса центральным банком следующие:

- рост проблемной задолженности по потребительским кредитам, связанный в большей степени с высоким уровнем процентных ставок по экспресс-кредитам (за 2013 г. проблемная задолженность по кредитам на потребительские нужды возросла в 3,18 раза);

- рост проблемной задолженности за 2013 г. в 2,55 раза по кредитам государственным предприятиям и в 3,2 раза — предприятиям частного сектора, связанный с высоким уровнем процентных ставок по кредитам в национальной валюте субъектам хозяйствования, перекредитованностью предприятий, возросшим уровнем готовой продукции на складах, кредитованием субъектов хозяйствования на льготных условиях;

- высокий уровень ставок по депозитам, определивший высокий уровень ставок по кредитам. Так, за 2013 г. средняя процентная ставка по новым депозитам физических лиц сложилась на уровне 38,8 % годовых. Высокий уровень процентных ставок по депозитам населения объясняется: нарастающими девальвационными ожиданиями в III–IV кварталах 2013 г., постепенно приведшими к оттоку депозитов в национальной валюте; интенсивным ростом кредитования в 2013 г., в том числе потребительского, требовавшим такого же роста ресурсной базы, но в то же время способствовавшим росту спроса на иностранную валюту; увеличением спроса на ресурсы в национальной валюте со стороны банков, предоставляющих кредиты на реализацию государственных программ; ограниченностью кредитования банков центральным банком.

Нарастающие девальвационные ожидания обусловлены нестабильностью валютного рынка, которая характеризуется недостаточным притоком иностранного капитала, чему способствуют постоянное отрица-

тельное сальдо торгового баланса, связанное с неконкурентоспособностью продукции, нерасполагающий инвестиционный климат, возросший государственный долг, требующий выплат в иностранной валюте. Перевыполнению в 2013 г. банками запланированных показателей по кредитованию способствовали снижение ставки рефинансирования в первом полугодии и участие банков в реализации государственных программ.

Литература

Национальный Банк Республики Беларусь // Статистика [Электронный ресурс]. — 2013. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics>

*Ю.Ю. Сидоренко, магистр экон. наук
БТЭУ ПК (Гомель)*

РОЛЬ ОПЦИОНОВ В ХЕДЖИРОВАНИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ НА БИРЖЕВОМ СРОЧНОМ РЫНКЕ

Белорусский срочный рынок представлен в настоящее время только фьючерсами, а на мировом срочном рынке доля опционов в общем обороте биржевых деривативов, если оценивать его по данным FIA, вплоть до 2010 г. превосходила долю фьючерсов и составляла в период с 2006 по 2009 г. от 53,5 до 55,6 %, а в 2010 и 2011 гг. — 46,3 и 48,2 % соответственно. По оценкам WFE, в 2010 и 2012 гг. доля фьючерсов (50,4 и 51,9 % соответственно) превысила долю опционов (49,6 и 48,1 %), а в 2011 г. доля опционов в общем количестве контрактов составила 52,0 %.

Оборот биржевых срочных производных инструментов отражает совокупный объем сделок, осуществляемых хеджерами, спекулянтами и арбитражерами. Основным индикатором объема сделок в целях хеджирования в мировой практике признаны открытые позиции. По данным BIS об оборотах и открытых позициях, по количеству контрактов в разрезе инструментов срочного рынка на группы базисных активов автором было оценено соотношение долей фьючерсов и опционов в обороте и в открытых позициях мирового рынка деривативов. Относительное их соответствие наблюдается только по деривативам на индексы акций, в то время как по остальным очевидны явные диспропорции: доля опционов в открытых позициях существенно выше, чем в обороте, а по фьючерсам соответственно, существенно ниже. Причем по процентным ставкам в 2010 и 2012 гг., а по товарам в 2007 и 2008 гг. доли опционов и фьючерсов в открытых позициях практически уравнивались, тогда как в обороте доля опционов не превышала 21,4 % по процентным ставкам и 9,5 % — по товарам. По валюте самые кардинальные расхождения наблюдались в 2010 г.: в то время как доля опционов в открытых позициях находилась