

мами российского законодательства, разрешили бы инвестировать определенный объем страховых резервов, позволило бы мобилизовать и консолидировать средства, направляемые на решение крупнейших государственных проектов (таких, например, как развитие инфраструктуры въездного туризма, создание белорусского парка высоких технологий и т.п.) и осуществить перераспределение инвестиционных ресурсов страховых организаций в интересах экономики страны.

При этом предлагаемый механизм, позволяющий обеспечить надежность, ликвидность и доходность инвестиций для страховщиков, заключается в направлении ими средств в покупку акций с фиксированной доходностью созданного государственного профессионального паевого инвестиционного фонда. С одной стороны, вложенные страховыми организациями средства страховых резервов обеспечивались бы государством, с другой — имуществом, технологиями и результатами деятельности субъектов хозяйствования тех отраслей, в которые эти средства направлялись.

*Г.И. Кравцова, канд. экон. наук, профессор  
БГЭУ (Минск)*

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Формы финансирования — это различные виды авансирования средств в производство, когда их вложение по времени предшествует отдаче. Функционирование средств в форме собственных ресурсов, кредита, бюджетных ассигнований связано с экономическим эффектом, возвратом обществу эквивалента использованных ресурсов. Актуальной проблемой является исследование эффективности использования того или иного источника. В теоретическом аспекте общепризнано, что роль кредита заключается в ускорении кругооборота основного и оборотного капиталов; сокращении издержек обращения; регулировании денежного оборота; экономическом стимулировании развития производства и др. Однако на практике возникает вопрос определения реального эффекта от использования того или иного ресурса. Результаты производственного процесса и использования оборотного и основного капиталов относятся как собственным средствам, так и банковскому кредиту (прибыль, рентабельность, экономия).

Роль кредита нельзя сводить только к изменениям абсолютного размера кредита, его качественной структуры. Она должна определяться той полезной отдачей, которую получает общество в результате его использования, по возможности соизмеренной отдачей. Эффективность кредитных вложений представляет собой отражение многофакторного влияния качественных изменений в использовании кредита. Показатели эффективности кредитования на микроуровне зависят от особенностей кругооборота средств у кредитополучателей; экономических границ кредита; способов кредитования; материальной заинтересованности в улучшении использования собственных и заемных средств.

Эффективность кредитования достигает своего максимума при определенном оптимальном уровне кредитных вложений.

Для анализа эффективности кредитования можно сравнивать оборачиваемость всех оборотных средств (в днях) и оборачиваемость выданных кредитов; использовать показатели валового внутреннего продукта; объема реализации, прибыли, взве-

шивая эти показатели на удельный вес кредита в источниках формирования оборотного капитала; изменения объемов выпуска (реализации) продукции и полученные кредиты в исследуемом и базисном периодах.

Для исчисления эффективности кредитных вложений в динамике можно определять индекс кредитных вложений. Для этого, например, следует исчислить эффективность использования единицы оборотного капитала (прибыли, реализации) в анализируемом и базисном периодах, установить коэффициент использования оборотного капитала. Далее, рассчитать удельный вес кредита в формировании оборотного капитала в соответствующих периодах и определить изменения в росте. Отношения полученных результатов будет характеризовать сравнительную эффективность кредитных вложений.

Особое значение при определении эффективности банковского кредитования экономики на макроуровне имеют границы (пределы) кредитования. Можно выделить пространственную, временную и эмиссионную (качественную) границы кредита. Границы кредита представляют собой качественное обособление во времени и пространстве кредитных отношений от всех других стоимостных отношений. Эти границы имеют количественную характеристику, которая вытекает из соотношения потребностей экономики в кредитах и возможностей кредитования с точки зрения уровня развития кредитной системы и имеющихся ресурсов. Максимальный размер кредита в экономику может ориентироваться на объем ВВП+ВВП (повтор, т.е. реализация с участием посреднических звеньев) + ВВП (прошлого периода, реализуемого в текущем периоде) — ВВП (реализация которого произойдет в будущем) — ВВП (реализация которого обеспечивается за счет повторного обращения денег, скорости оборота).

Эмиссионная граница кредита означает предел возможностей создания на основе кредита будущих платежных средств. Одновременно существует понятие границ использования кредита, предел кредитования для отдельных субъектов кредитных отношений и видам кредитов.

*А.О. Левкович, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## ДИСКУССИОННЫЕ ВОПРОСЫ ТЕОРИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИКИ

Среди исследовательских проблем в сфере принятия решений о финансировании в работах зарубежных авторов ключевой является эффективное взаимодействие предприятия с финансовым рынком в процессе привлечения финансовых ресурсов. С этим тесно связана проблема определения оптимальной структуры капитала — соотношения заемных и собственных средств. Однако при этом вопросы анализа различных схем финансирования (включая сопоставление финансирования посредством прямого выхода на финансовый рынок через эмиссию акций и облигаций с финансированием через посредников) и отбора наиболее эффективных из них игнорируются, так как априори предполагается, что конкуренция среди финансово-кредитных учреждений приводит к выравниванию условий финансирования.