

тивности (коэффициент детерминации соответствующей регрессии — 49 %). Анализ графиков выбранного показателя открытости экономики и темпов роста ВВП позволил сделать вывод о взаимосвязи между ними еще на предварительном этапе; коэффициент детерминации соответствующей регрессии оказался равным 86 %. При построении регрессионных моделей исследовались стохастические свойства использованных временных рядов для избежания вероятности получения «мнимых» зависимостей. Проведенный анализ показал, что при 5 %-ном уровне значимости можно принять гипотезу о стационарности временных рядов всех показателей. Таким образом, на эмпирических данных для Республики Беларусь подтверждается факт взаимосвязи экономического роста и индикаторов денежного предложения.

**М.Н. Авсейко, аспирантка
БГЭУ (Минск)**

УПРАВЛЕНИЕ ПРОБЛЕМНЫМИ КРЕДИТАМИ

Проблемные кредиты — это так называемые нестандартные, сомнительные и безнадежные кредиты, т.е. все, кроме текущих кредитов, определяемых как кредиты непросроченные, а также имеющие кратковременную просроченную задолженность по основному долгу и выплате кредитных процентов.

Для эффективной работы с проблемными кредитами можно использовать следующий алгоритм (см. рисунок).



Алгоритм работы с проблемными кредитами

Началом решения проблемы является ее определение. Первая фаза — осознание и установление симптомов осложнений, что может определить проблему в общем виде и содействовать сокращению числа факторов, которые необходимо учитывать. Для определения причин возникновения проблемного кредита требуется собрать и проанализировать релевантную по отношению к проблеме внутреннюю и внешнюю информацию.

Следующий этап — формирование набора альтернативных решений проблемы. Необходимо выявить возможные пути решений, которые могли устранить или локализовать причины проблем. На практике кредитные менеджеры владеют недостаточным количеством знаний и времени, чтобы сформулировать и оценить каждую альтернативу. Поэтому они вынуждены ограничивать количество вариантов выбора для решения поставленных задач.

Выбрав альтернативы, необходимо их оценить. При оценке альтернатив менеджер определяет преимущества и недостатки каждой из них и возможные следствия. Так, управление проблемными кредитами для банка-кредитора может иметь две альтернативы: реабилитацию и ликвидацию кредитополучателя. Наилучшим вариантом считается реабилитация, так как ликвидация — скрытое признание того факта, что банк допустил ошибку, предоставив кредит, и своевременно не принял меры, что отрицательно влияет на репутацию банка. Решение о том, какой вариант лучше использовать, принимается руководством банка. Предварительная проверка, которая включает детальный финансовый анализ, предоставляет возможность менеджеру решить, есть ли база для реабилитации (учет возможности улучшения финансового состояния кредитополучателя; готовность к сотрудничеству в экстремальных условиях). Банку следует разработать план мероприятий по улучшению финансового состояния кредитополучателя. При подготовке плана следует учесть анализ структуры баланса и состав денежных потоков. Банковским специалистам необходимо также провести реструктуризацию долга, установить новые сроки платежей и полного возврата суммы кредита, заключить новое кредитное соглашение.

Если ни одна из указанных мер не дает возможности возвращения кредита, то банк может использовать процедуру ликвидации компании-должника. Альтернативой при ликвидации является продажа фирмы в качестве действующего предприятия или разделение фирмы и ее продажа по частям. Основным фактором в определении одного из вариантов является различие между выручками от двух операций.

Ю.А. Амельченя, аспирантка
БГЭУ (Минск)

ДУАЛИСТИЧЕСКАЯ ПРИРОДА ЦЕННЫХ БУМАГ

Как объект гражданских прав *ценная бумага* есть имущество, осязаемый (телесный) документ, посредством которого его владелец может непосредственно распоряжаться тем или иным правом требования, воплощенным в бумаге. Придание имущественным правам (обязательствам) мобильности путем их фиксации в документе способствовало их оборачиваемости. С одной стороны, ценная бумага, по Ч. Виванте, есть документ, необходимый для пользования правом, указанным в ней, а с другой — ценная бумага, по М. Агаркову, есть способ переноса прав на вещь. Но право,