

тической отсрочки платежа, а его размер не ограничен и может увеличиваться по мере роста объема продаж клиента; дисконт может быть уменьшен в счет будущих поставок при поступлении сумм в погашение задолженности по факторингу ранее срока, предусмотренного в договоре.

Основная проблема развития факторинга в Республике Беларусь — это отсутствие факторинговых компаний, что препятствует более широкому распространению данной услуги. Это связано с отсутствием у небанковских организаций достаточного количества денежных средств. Кроме того, факторинговое финансирование осуществляется только в валюте расчетов между кредитором-резидентом и должником-резидентом, поэтому если валютой расчетов является иностранная валюта, то использование белорусских рублей в данном случае невозможно.

Перспективные направления развития факторинга в Республике Беларусь: унификация национального законодательства с международными стандартами; активное развитие факторинга с предоставлением полного комплекса сопутствующих услуг; увеличение объема международного факторинга; повышение заинтересованности предприятий в данном виде операций как наиболее оптимальном источнике временно недостающих оборотных средств; интеграция с региональными (ВЕФА) и международными (FCI, IFG) факторинговыми ассоциациями.

Р.А. Цыбульский
БГЭУ (Минск)

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Решение сложных проблем перехода от административно-командной экономики к социально ориентированной рыночной, а также трансформации в постиндустриальное общество, усиливающаяся глобализация выдвигают на первый план задачу структурной перестройки экономики, повышения ее эффективности и качества. Реструктуризация невозможна без привлечения инвестиций, развития малого и среднего бизнеса, что, в свою очередь, обуславливает формирование взаимосвязей и столкновение интересов участников инвестиционного процесса. Традиционный путь заимствования средств — использование кредита. В этих условиях у кредитора возникает риск невозврата своих денег. Для того чтобы снизить риск потери средств, выданных в качестве кредита, кредитору необходимо собрать некоторую информацию о заемщике для принятия решения о выдаче кредита. Для разрешения противоречий участников этого процесса необходимы специальные институциональные структуры — специализированные агентства рейтинговой оценки кредитоспособности субъектов хозяйствования, занимающиеся определением кредитных рейтингов.

Кредитный рейтинг представляет собой независимую и надежную оценку кредитоспособности эмитента, на основе которой участники рын-

на могут принимать обоснованные финансовые решения. Этот показатель часто используется банками и другими финансовыми посредниками, служит надежным ориентиром кредитоспособности предприятия.

Кредитный рейтинг компаний-заемщиков складывается из двух основных компонентов: анализа бизнеса и анализа финансового профиля; это не только простой расчет финансовых показателей, но и результат тщательного исследования фундаментальных характеристик бизнеса, таких как страховые риски, структура отрасли и перспективы ее роста, конкурентные преимущества компании, система регулирования, менеджмент, стратегия.

Говоря о ситуации, сложившейся в Беларуси, необходимо подчеркнуть крайнюю неразвитость системы создания кредитных рейтингов. Основная причина в том, что наша страна пока не имеет суверенного рейтинга (суверенный рейтинг — оценка возможности и готовности правительства оцениваемой страны погашать долговые обязательства в национальной и иностранной валюте в соответствии с условиями их выпуска), который является отправным пунктом в определении рейтинга субъектов хозяйствования.

Правительство нашей страны уже несколько лет работает над получением суверенного кредитного рейтинга, и вскоре ожидается положительное решение этого вопроса. Следует отметить, что на будущий рейтинг нашей страны не в лучшую сторону могут повлиять следующие факторы: чрезмерные штрафные санкции, ценовое регулирование, постоянные проверки на всех уровнях организации бизнеса, "забумаженность", нелогичность и несогласованность многих постановлений, законодательных актов и т.д. Если же государство будет способно пойти на некоторые уступки предпринимателям, начнет учитывать их мнение, будут вполне уместны даже самые оптимистические ожидания.

Только согласованное развитие правительства, предпринимательского сектора, специальных институциональных структур, которые отвечали бы потребностям преобразования экономики, позволят разрешить противоречия становления и развития новой экономической системы.

Н.В. Юрова
БГЭУ (Минск)

ВКСЕЛЬНОЕ ОБРАЩЕНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Возрождение векселя в Республике Беларусь обусловлено назревшей необходимостью восстановления полноценного финансового рынка, решения множества экономических проблем, в центре которых стоит кризис неплатежей.

Взаиморасчеты между предприятиями, осуществляемые с помощью векселей, могут решить многие проблемы как в рамках отдельного субъекта хозяйствования, так и экономики в целом.

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.

Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>