

ния, Профессиональная ассоциация бельгийских факторинговых обществ, Французская ассоциация финансовых обществ, Российская ассоциация факторинговых компаний (создана 27.07.2007) и др. Некоторые ассоциации, в свою очередь, объединяются в более крупные сообщества. Одним из них является Европейское объединение национальных факторинговых ассоциаций «EUROPAFACTORING», включающее в себя 16 ассоциаций, а также FCI и IFG в качестве наблюдателей.

По оценкам международных факторинговых ассоциаций, факторинг развивается более высокими темпами в тех странах, где данные услуги оказывают специализированные компании.

А.С. Орлова

Санкт-Петербургский государственный университет информационных технологий, механики и оптики (Россия)

РОЛЬ ГОСУДАРСТВА В ПОДДЕРЖКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Нестабильность финансовых систем, обострение социальных проблем и замедление экономического роста вынуждают правительства многих стран принимать различные меры по стабилизации ситуации и стимулированию экономики, в том числе и меры фискальной политики. Как показывает исторический опыт проведения стимулирующей экономической политики в периоды кризисов, в большинстве случаев основную роль играли меры денежно-кредитной политики в силу их большей оперативности и сравнительно более высокой эффективности. Тем не менее возможно использование и дискреционной фискальной политики, но с некоторыми ограничениями, особенно в странах с развивающейся экономикой.

Отметим, что встроенные автоматические стабилизаторы фискальной политики считаются относительно эффективными и, что немало важно, адекватно работающими как в условиях спада, так и в случае «перегрева» экономики. В России они достаточно чувствительны к изменениям экономических условий, в том числе за границами страны. Так, в период замедления экономического роста в мире налоговая нагрузка на нефтяной сектор значительно уменьшается, поскольку снижаются цены на энергоносители, к которым привязаны основные сборы в нефтяном секторе.

В странах с развивающейся экономикой стимулирующая фискальная политика ведет к росту дефицита и, как следствие, государственного долга. При этом обычно в периоды «перегрева» сдерживающая фискальная политика осуществляется не так активно, т.е. оказывается асимметричной, смещенной в сторону стимулирования, что также приводит к постоянному наращиванию долга. Рост государственного долга в странах с формирующимся рынком является неблагоприятным факто-

ром и повышает риски для данной страны в будущем. В частности, это может привести к тому, что ставки по внешним заимствованиям для таких стран оказываются завышенными, дополнительно усугубляя ситуацию. Еще одна серьезная проблема — обеспечение «временности» стимулирующей фискальной политики. Если в кризисный период были снижены налоги или государство приняло на себя новые расходные обязательства, то даже при переходе к стадии подъема отменить такие изменения бывает политически сложно. Поэтому в случае принятия решения о тех или иных стимулирующих мерах фискальной политики правительству необходимо тщательно проанализировать возможности их сокращения в будущем. Один из важнейших факторов эффективности антикризисной фискальной политики — адресность принимаемых мер, будь то меры социальной поддержки или стимулирования предприятий реального сектора.

Перед Россией стоят следующие задачи, касающиеся фискальной политики и требующие достаточно быстрых решений:

- использование мер монетарной и фискальной политики для стабилизации ситуации на финансовом рынке страны;
- использование мер фискальной политики для решения острых социальных проблем;
- поддержка реального сектора экономики в условиях возможной рецессии.

При разработке антикризисных программ необходимо учитывать накопленный мировой опыт борьбы с кризисами. Он свидетельствует о том, что помощь должна предоставляться лишь тем компаниям и банкам, которые испытывают временные трудности, но сохраняют платежеспособность. Практика доказывает, что неизбирательное предоставление государственной поддержки предприятиям и банкам безотносительно к состоянию их балансов, не ускоряет выход из кризиса и не смягчает его последствия. Напротив, такая политика увеличивает потери от текущего кризиса и повышает вероятность возникновения нового в будущем, поскольку подрывает стимулы экономических агентов к проведению ответственной политики при реальной оценке всех рисков. Многочисленные межстрановые исследования убедительно свидетельствуют, что частные банки более эффективно, чем государственные, распределяют финансовые ресурсы в экономике, имеют меньшую маржу (разность между стоимостью привлеченных и предоставленных кредитных ресурсов) и, более того, снижают степень финансовой нестабильности, в том числе и вероятность банковского кризиса. Вот почему многие страны стремятся приватизировать свои банки. Анализ подтверждает, что после приватизации показатели эффективности банков существенно улучшаются.

Среди мер, которые необходимо осуществить в среднесрочной перспективе, можно выделить следующие:

- выработка новых правил регулирования финансовых рынков, а также требований к макроэкономическим параметрам развития стран;

- расширение финансовых возможностей МВФ, в настоящее время недостаточных для решения задач в кризисной ситуации;
- создание в финансовой сфере новой международной организации (либо преобразование одной из действующих), члены которой придерживались бы единых правил при осуществлении регулятивной, финансовой, а возможно, и фискальной политики.

Подводя итог вышесказанному, отметим, что государство вынуждено активно вмешиваться в деятельность финансового сектора, когда возникает угроза системного кризиса, но уже на этой стадии оно не только должно думать об отражении сиюминутных угроз, но и иметь долгосрочный план возвращения ведущей роли частному сектору. Глобальный финансовый кризис выявил необходимость осуществления совместных скоординированных действий со стороны правительств развитых и развивающихся стран по его преодолению и реформированию международных финансовых институтов.

В.Н. Познякевич

Белорусский государственный экономический университет (Минск)

ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ И МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

Анализ финансового состояния организаций и выявление организаций с неудовлетворительной структурой бухгалтерского баланса осуществляются в настоящее время в Республике Беларусь на основании Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности от 14 мая 2004 г., № 81/128/65.

Согласно п. 2 выше названной Инструкции, основной целью проведения анализа финансового состояния организаций является обоснование решения о признании структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организаций — неплатежеспособными. На основе установления неплатежеспособности организации и неудовлетворительности структуры ее бухгалтерского баланса, согласно п. 25 Инструкции, рекомендуется проводить детальный анализ бухгалтерской отчетности организации с целью выявления причин ухудшения финансового состояния организации. Однако констатация факта неплатежеспособности организации не может рассматриваться в качестве достаточной цели анализа. Анализ финансового состояния должен быть ориентирован прежде всего на выявление и предотвращение потенциальной возможности возникновения ситуации неплатежеспособности посредством принятия своевременных и адекватных мер по улучшению финансового состояния субъекта хозяйствования.

Как показывает изучение содержания действующей Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, методика предлагаемо-