

Применение этой стратегии предполагает значительные возможности самофинансирования. Тип «Аддитивный» предполагает использование преимущественно государственных инвестиций и кредитов. Стратегия имеет весьма узкую область применения ввиду дефицита государственных средств и недоступности их для подавляющего числа предприятий. Тип «Консолидация» предполагает использование более широкого спектра финансовых источников: собственного капитала и внешних инвестиций, получаемых за счет акционирования, банковских и коммерческих кредитов и др. Используется для крупномасштабных стратегических решений при нехватке собственных средств. Тип «Консорциум» предполагает консолидированное финансирование из различных источников, но, в отличие от стратегии типа «Консолидация», предполагает интеграцию усилий нескольких предприятий (фирм, банков и т.д.) на партнерских началах в реализации одного или нескольких крупных проектов. В случае применения типа «Пирамида» в консолидированное финансирование попадают все инвестиционные источники, а усилия концентрируются на реализации одного стратегического решения или узкоспециализированного проекта развития предприятия.

Приведенная типология стратегий достаточно условна, так как не охватывает полного их набора, однако она представляется весьма полезной для понимания основных закономерностей инвестиционного поведения предприятий, действующих в условиях рынка.

Таким образом, для создания долгосрочных конкурентных преимуществ необходима разработка финансово-инвестиционной стратегии деятельности предприятия. Ее полное отсутствие или ошибки при разработке приводят к недооценке внутреннего потенциала компании, выбору неэффективных источников финансирования, расходованию средств на создание нерентабельной или невостребованной продукции и, как следствие, снижению прибыли организации.

*А. Г. Беляй, магистр экон. наук
БГЭУ (Минск)*

УЧЕТ РАСХОДОВ НА ПОДДЕРЖАНИЕ ФОНДА ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ В БАНКОВСКИХ СТАВКАХ ПРИВЛЕЧЕНИЯ РЕСУРСОВ

В соответствии со ст. 110 Банковского кодекса Республики Беларусь банки обязаны депонировать часть привлеченных денежных средств в фонде обязательных резервов, размещаемом в Национальном банке. Посредством фонда производится регулирование денежного обращения, а также страхуются ликвидность и платежеспособность банка.

Размер депонируемых средств в фонде обязательных резервов, другими словами размер резервных требований, рассчитывается исходя из базы резервирования — объема привлеченных банком средств от клиентов в течение расчетного периода, за который рассчитывается база резервирования. По окончании каждого расчетного периода банки рассчитывают резервные требования как произведение базы резервирования на норматив обязательных резервов. База резервирования — составная величина, обобщенно представляющая собой среднедневной объем привлеченных банком средств у клиентов. Размер норматива резервирования устанавливается дифференцировано для трех категорий привлекаемых банком ресурсов в зависимости от контрагента и валюты привлечения. Величины нормативов обязательных резервов устанавливаются Правлением Национального банка в зависимости от преследуемых целей денежно-кредитной политики.

Таким образом, банки, привлекая ресурсы клиентов, часть из них должны держать на корреспондентском счете в Национальном банке, не имея возможности размещать их в доходоприносящие активы, тем самым неся дополнительные издержки на выполнение норматива. Фонд обязательных резервов формируется в белорусских рублях вне зависимости от валютного состава привлекаемых банком ресурсов.

В условиях денежно-кредитной политики, проводимой Национальным банком, направленной на таргетирование инфляции путем сдерживания роста рублевой денежной массы, повышенного спроса на кредитные (заемные) средства банков в национальной валюте со стороны предприятий и населения, стоимость ресурсов в национальной валюте остается достаточно высокой. Банки сталкиваются с проблемой оценки стоимости поддержания остатков на счете по учету резервных требований с включением этой стоимости в процентные ставки по операциям банка с клиентами и контрагентами.

Размер обязательных резервов прямо пропорционален объему привлекаемых банком ресурсов, поэтому наиболее эффективным вариантом учета стоимости обязательных резервов является включение этой стоимости в ставки привлечения ресурсов. Ставка привлечения ресурса должна быть не выше ставки размещения кредита той же срочности, уменьшенная на величину стоимости поддержания банком обязательных резервов. Стоимость поддержания обязательных резервов зависит от двух параметров:

- стоимости ресурсов в национальной валюте;
- нормативов резервирования.

Выраженная в процентах годовых стоимость поддержания обязательных резервов является произведением этих двух параметров.

Благодаря такому подходу к учету стоимости обязательных резервов в ставках привлечения ресурсов банки получают возможность:

- заранее достоверно оценивать издержки;

- управлять величиной резервных требований за счет регулирования процентной политики, тем самым снижая свою стоимость заимствований;
- снизить стоимость кредитной нагрузки на экономику за счет учета стоимости в ставках привлечения, а не размещения, а следовательно, повысить платежеспособность предприятий и населения;
- поддерживать проводимую Национальным банком политику по ограничению инфляции.

*Ж. В. Бобровская, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

КРЕДИТОВАНИЕ БЕЛОРУССКОГО ЭКСПОРТА: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

1. В условиях глобализации кредитование и финансирование экспорта является одним из эффективных механизмов повышения конкурентоспособности национальных производителей товаров и услуг на международных рынках, особенно в период финансово-экономических кризисов.

2. Государства развитых стран предоставляют экспортерам мощную протекционистско-стимулирующую поддержку, Беларусь не является исключением. Льготная стоимость кредита для экспортера определяется на основе: коммерчески ориентированных ставок CIRRs для кредитов в иностранной валюте; для кредитов в российских рублях — в размере 2/3 ставки рефинансирования, установленной Центральным банком РФ на день заключения кредитных договоров; для кредитов в белорусских рублях — в размере 2/3 ставки рефинансирования Национального банка РБ на день заключения кредитных договоров; при осуществлении факторинговых операций взимание фактором иных, кроме дисконта, видов вознаграждения не допускается.

3. Для создания действенного механизма поддержки экспортного кредитования предусмотрено формирование соответствующих фондов денежных средств в расходной части государственного бюджета Республики Беларусь. Стимулирование зарубежных потребителей белорусской продукции с использованием ресурсной и клиентской базы иностранных банков осуществляется путем компенсации банкам и лизинговым организациям части процентов или лизинговых платежей при приобретении белорусских товаров для реализации их за пределами республики.

4. Механизм государственной поддержки экспорта предусматривает выплату компенсаций банкам за счет государственного бюджета в виде разницы между коммерческими процентными ставками (CIRRs) и средней рыночной ставкой по кредитам в иностранной валюте и на-