

повышаются возможности маневрирования финансовыми ресурсами, выбора эффективных решений для достижения положительных результатов предпринимательской деятельности.

Не менее важным условием образования финансового потенциала предприятия является формирование рыночной инфраструктуры, включающей функционирование различных институтов и организаций, содействующих удовлетворению разнообразных нужд предприятий.

Успешное функционирование финансового потенциала предприятия во многом зависит и от совершенствования хозяйственного и финансового законодательства, регулирующего права и обязанности всех участников воспроизводственного процесса. Это прежде всего касается налогообложения, денежного обращения, экономических связей между предприятиями и государством. В условиях расширения интеграционных процессов первостепенное значение приобретают постоянство юридических актов и их соответствие мировым стандартам.

Реализация задач, обеспечивающих ключевое назначение финансового потенциала, предполагает наличие развитого, научно обоснованного аппарата, позволяющего использовать результативные формы, методы и инструменты оптимизации его объема и структуры.

Развитие методологических и теоретических основ экономической науки позволило значительно расширить спектр специальных инструментов и методов, используемых для оптимизации финансовых решений. Совершенствование научного аппарата в условиях глобализации экономики, увеличения и усложнения объема финансовых операций содействует повышению активности воздействия финансового потенциала на хозяйственные процессы.

*Е.С. Рыбалтовская, ассистент  
БГЭУ (Минск)*

## **ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ**

Проведение процентной политики Банком России может оказывать влияние и на белорусскую экономику, так как Российскую Федерацию и Республику Беларусь связывают тесные торгово-экономические отношения. Исследование процентной политики Банка России позволит выявить ее особенности и перенять некоторый опыт.

В соответствии с Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов процентной политике Банк России отводит ключевую роль в процессе реализации денежно-кредитной политики.

Банк России устанавливает процентные ставки по операциям постоянного действия и операциям открытого рынка. По операциям постоянного действия устанавливаются фиксированные процентные ставки.

Наиболее высокий уровень имеет процентная ставка по однодневному кредиту «овернайт», а наиболее низкий уровень — по депозитным операциям на срок один день или один месяц, а также депозитам «до востребования». Операции на открытом рынке проводятся на аукционной основе, и ставки устанавливаются рыночным способом. Ставка рефинансирования Банка России, т.е. базовая ставка, которая является ориентиром для формирования ставок финансового рынка, совпадает по уровню с процентной ставкой по кредиту «овернайт».

На проведение процентной политики Банка России оказывает влияние множество факторов, в том числе уровень инфляции. По мере стабилизации экономики после финансового кризиса за 2009—2010 гг. ставка рефинансирования снизилась с 13 до 7,75 %. В 2011 г. снова был отмечен рост цен на 8,4 %, что вызвало повышение ставки рефинансирования до 8,25 %. В 2012 г. ставка рефинансирования до сентября держалась на уровне 8 %, но в связи с ростом инфляционных ожиданий в третьем квартале было принято решение о повышении ставки на 0,25 п.п. Динамика ставок по операциям Банка России, как правило, совпадает с динамикой ставки рефинансирования. Так, например, ставки по ломбардным кредитам и операциям РЕПО в сентябре 2012 г. также возросли на 0,25 п.п. (с 6,25 до 6,5 %).

Реализация процентной политики Банка России постоянно совершенствуется. Так, в июне 2012 г. было принято решение о снижении ставок по сделкам «валютный своп». Если же указанные ставки ранее устанавливались на уровне ставок по кредиту «овернайт», в настоящее время их уровень составляет 6,25 %, что способствовало поддержанию ставок денежного рынка в периоды роста напряженности в пределах процентного коридора.

Динамика ставок по операциям Банка России оказывает влияние на динамику ставок по межбанковским кредитам и кредитам, предоставляемым экономике, а также срочным депозитам, привлекаемым банками. Так, средняя месячная ставка M1ACR по однодневным межбанковским кредитам в рублях в 2010—2012 гг. находилась в рамках процентного коридора Банка России на уровне 3—5 %. Средневзвешенная ставка по рублевым депозитам физических лиц в кредитных организациях сроком до одного года (кроме депозитов «до востребования») в 2010 г. была на уровне 6,8 % годовых, в 2011 г. снизилась на 1,4 п.п., а в 2012 г. возросла до уровня 6,5 %. Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам нефинансовым организациям сроком до одного года в 2011 г. была на уровне 8,5 %, что меньше уровня предыдущего года на 2,3 п.п., а в 2012 г. был отмечен ее рост на 0,6 п.п.

Так как ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь не отражает стоимость ресурсов центрального банка, а указывает только ее нижний предел, в целях совершенствования процентной политики рекомендуется по мере стабилизации экономики аналогично российскому опыту перейти к определению базовой ставки цен-

трального банка, равной ставке по кредитам «овернайт». Это позволит повысить степень ее влияния на экономику нашей страны.

### Литература

Сводные данные по процентным ставкам // Банк России [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/> — Дата доступа: 26.02.2013.

*Ю.Ю. Сидоренко, аспирантка  
БТЭУ ПК (Гомель)*

## **БИРЖЕВОЙ СРОЧНЫЙ РЫНОК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ**

На биржах всего мира помимо фондовых, валютных, товарных секций создаются срочные секции, на которых субъекты хозяйствования, совершая сделки с производными финансовыми инструментами, имеют возможность хеджировать свои риски, ограничивая в будущем колебания цен, курсов валют, процентных ставок и других величин или ограничивая колебания денежных потоков от сделки вплоть до их полной фиксации. В условиях современной белорусской экономики, характеризующейся крайне высокой непредсказуемостью рыночной ситуации, развитие биржевых срочных рынков и возможность их использования в целях хеджирования приобретает особую актуальность.

Первая срочная секция в Республике Беларусь была создана в 2004 г. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Объем оборота по пяти срочным фьючерсным контрактам, функционирующим на этом рынке, характеризуется положительной динамикой, но связано это, скорее, с падением курса белорусского рубля относительно всех основных валют, чем с активизацией деятельности срочного рынка, поскольку пик его деятельности (судя по количеству заключенных за год сделок) приходится на кризисный 2008 г. (62 сделки). Немного динамики добавило в развитие белорусского срочного рынка введение в обращение в 2009 г. фьючерса на курс евро к доллару США, что позволило увеличить количество сделок, заключенных в 2010 г. (58 сделок). Но поскольку дальнейшие действия по развитию рынка и повышению его ликвидности не проводились, количество заключенных сделок за последние два года уменьшилось в 2,4 раза и составило всего 24 сделки за весь 2012 г. Малое количество сделок и то, что они заключаются всего 3—4 дня в году (за 2012 г. только 2 дня), не дает возможность участникам срочного рынка быть уверенными в том, что в нужный момент они смогут заключить необходимую сделку, поэтому белорусский валютно-фондовый срочный рынок является абсолютно неликвидным и ис-