

из следующих основных этапов: анализ внешней и внутренней ситуации; оценка своего конкурентного преимущества; планирование; организация; анализ; контроль; регулирование. В кредитной политике должны быть два новых раздела. Первый раздел должен быть посвящен конкурентным преимуществам конкретного банка, на основании которых построена вся кредитная деятельность. Если конкурентные преимущества изменяются, то меняется и стратегия, и тактика, и кредитная политика. Следовательно, конкурентные преимущества делают кредитную политику жизнеспособной, отражающей специфику конкретного коммерческого банка. Второй раздел должен характеризовать три возможных сценария развития кредитного портфеля: пессимистический, оптимистический и наиболее вероятный. Основным смыслом бизнес-планирования является то, что оно позволяет расписать варианты действий в различных ситуациях. Все эти варианты приводят к изменению содержания элементов управления кредитным портфелем, изменяют характеристики оптимального кредитного портфеля и должны найти свое отражение в кредитной политике. Это еще раз подтверждает, что разработка оптимальной кредитной политики и оптимального кредитного портфеля происходит параллельно. Кроме того, на наш взгляд, структура кредитной политики коммерческих банков должна включать (помимо других составляющих): методы и процедуры оценки качества индивидуальных кредитов и всего кредитного портфеля в целом; процедуры создания и корректировки достаточных резервов; методы оценки риска в структуре концентрации кредитного портфеля.

В заключение также отметим, что в современном мире тенденции, подтолкнувшие зарубежные банки к планированию, сейчас являются ведущими характеристиками многих финансовых рынков и сводятся к следующему: выход банков на международную арену и появление международной конкуренции; диверсификация банковской продукции и видов услуг; усиление конкуренции вследствие предложения финансовых услуг небанковскими учреждениями. Как видно из перечисленного, эти принципы полностью характерны и для белорусского финансового рынка.

*В.В. Бобрович, аспирант*

*БГЭУ (Минск)*

## **ВЛИЯНИЕ ПРОЦЕССОВ КУРСООБРАЗОВАНИЯ НА УСТОЙЧИВОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКИ**

Политика курсообразования и совокупность других взаимосвязанных макроэкономических инструментов в странах с переходной экономикой развиваются в уникальной среде одновременного сосуществования противоположных директивных и либеральных элементов.

Со вступлением в силу трансформационного механизма валютный курс как регулятивный элемент становится важным инструментом нивелирования последствий сокращения административных ограничений.

Необоснованность политики курсообразования в переходный период зачастую сдерживает развитие и усугубляет проблемы функционирования национальных экономик, следствием чего может явиться повышение валютного риска, невозможность стратегического планирования, снижение доходности, занятости и производительности.

Преобразование политики курсообразования в рамках функционирования множества макроэкономических инструментов не может осуществляться произвольно ввиду неразрывной взаимосвязи всех элементов. Осуществление изменений курсообразующего механизма должно сопровождаться соответствующей трансформацией правил для других элементов системы.

Для стран с переходной экономикой определение валютного курса играет двоякую роль. С одной стороны, механизм валютного регулирования предполагает поддержание такого режима валютного курса, который бы выполнял роль «номинального якоря» в целях стабилизации кредитно-денежных процессов, а с другой — он должен способствовать решению внешнеэкономических задач, таких как поддержание конкурентоспособности отечественных товаров и уровня валютных резервов страны.

Финансовые рынки в странах с переходной экономикой не имеют развитой инфраструктуры при одновременном существовании множества административных ограничений. Отсутствует тенденция долговременной валютной стабилизации, а ожидания субъектов хозяйствования относительно динамики валютных курсов непредсказуемы. Таким образом, на практике страны с переходной экономикой в начале трансформационного периода стараются придерживаться административно-контролируемой политики курсообразования, основанной на принципах фиксированных валютных курсов.

Политика курсообразования в странах с переходной экономикой должна учитывать общенациональную тенденцию к широкой открытости экономики и масштабной либерализации валютного рынка, следовательно, итоговый процесс трансформации должен быть основан на стремлении к большей степени либерализации валютных отношений, то есть на последних стадиях трансформации экономики курсовая политика должна строиться на принципах постепенного перехода к плавающим валютным курсам.

Для стран с транзитивной экономикой целесообразно начинать процесс трансформации, используя варианты фиксированных курсовых режимов с дальнейшим переходом к методам их определения посредством планомерного образования и расширения подвижного коридора фиксации с целью выхода на управляемое плавание. Как быстро можно осуществить этот переход, зависит от того, насколько быстро в условиях общего трансформационного механизма станет полностью контроли-

руемой инфляция, разовьется внутренний валютный и финансовый рынок, способный стимулировать национальное экономическое развитие и устанавливать эффективные взаимосвязи с внешними рынками.

Говоря о характере политики курсообразования, стоит отметить, что механическое понижение валютного курса не способствует увеличению производственных мощностей и не содействует улучшению качества продукции. Существенного повышения спроса на отечественную продукцию из-за понижения валютного курса можно ожидать только в сырьевых отраслях, где качество опосредовано. В то же время производственная база таких отраслей также требует модернизации, осуществление которой затруднено при девальвационной политике.

Одной из главных проблем на пути к увеличению экспорта является повышение конкурентоспособности продукции путем модернизации производства и внедрения новых высокоэффективных технологий, большинство из которых необходимо приобретать за рубежом. Укрепление национальной валюты в условиях переходной экономики имеет свои преимущества, выраженные в уменьшении издержек отечественных производителей при использовании импортных сырья, комплектующих и оборудования. Преобразования такого рода неизбежно приведут к росту затрат и временному ухудшению сальдо счета товаров и услуг, однако внешние поступления от повышения качества производимой продукции должны нивелировать эти последствия в стратегических, но не тактических планах.

Таким образом, политика курсообразования в переходной экономике является одним из основных инструментов, стимулирующих механизм трансформации, и вместе с развитой законодательной базой, а также соответствующей бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политикой выступает определяющим фактором обеспечения доверия хозяйствующих субъектов к национальной валюте и проводимой политике.

*Т.И. Бохан, аспирант, ассистент  
МИУ (Минск)*

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФАКТОРИНГОВОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Одной из форм прогрессивного банковского обслуживания является факторинг — кредитование оборотного капитала предприятия-поставщика, связанное с переуступкой банку (фактор-фирме) не оплаченных покупателем долговых требований (платежных требований, счетов-фактур) и передачей банку (фактору) права получения платежей по ним.

Использование факторинга в Республике Беларусь имеет серьезные объективные предпосылки и обусловлено его многообразными достоинствами. Однако неудовлетворительное финансовое положение мно-