

M. Markusenko
BSEU (Minsk)

METHODOLOGY AND METHOD OF DETERMINATION OF COMMERCIAL INTEREST REFERENCE RATES ON EXPORT CREDITS IN NATIONAL CURRENCY IN BELARUS

The use of interest rates on export credits with state support in Republic of Belarus is considered. A conclusion about the necessity of the use here of indexes of profitability on long-term state bonds is done. The method of determination of Commercial Interest Reference Rates on export credits in national currency in Belarus is developed.

Keywords: *export credit; foreign currency; national currency; banks; state support; interest rate; state bonds; profitability; refinancing rate; stock-market.*

M. В. Маркусенко
кандидат экономических наук, доцент
БГЭУ (Минск)

МЕТОДОЛОГИЯ И МЕТОДИКА РАСЧЕТА СПРАВОЧНЫХ КОММЕРЧЕСКИХ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК ПО ЭКСПОРТНЫМ КРЕДИТАМ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Рассмотрен порядок использования процентных ставок по экспортным кредитам с господдержкой в Республике Беларусь. Сделан вывод о целесообразности использования при расчете справочных коммерческих процентных ставок по экспортным кредитам в национальной валюте показателей доходности по долгосрочным государственным облигациям. Разработана методика расчета справочных коммерческих процентных ставок по экспортным кредитам в национальной валюте.

Ключевые слова: *экспортный кредит; иностранная валюта; национальная валюта; банки; государственная поддержка; процентная ставка; государственные облигации; доходность; ставка рефинансирования; фондовая биржа.*

Осуществление кредитных операций является одним из основных видов деятельности коммерческих банков в Республике Беларусь. Большое значение принадлежит при этом кредитной поддержке государством экспорта, в том числе с выплатой компенсаций банкам за счет средств государственного бюджета.

Проблемы повышения эффективности использования кредита и государственной поддержки предприятий-экспортеров освещались в работах ряда российских и белорусских ученых и практиков — Г.Н. Белоглазовой, Э.Я. Брегея, В.С. Геращенко, Е.Ф. Жукова, В.В. Иконникова, О.И. Лаврушина, Г.С. Пановой, М.А. Песселя, М.М. Усоскина, Г.Л. Вардеваняна, А.Е. Дайнеко, М. Камалова, И.В. Колесниковой, П.Г. Никитенко, А.А. Матяса, И. Пашкевич, И.Э. Точицкой и некоторых других.

В зарубежной экономической литературе также рассматривались формы государственной поддержки производителей, оценка влияния форм государственной поддержки с точки зрения эффективности использования государственных средств. Эти проблемы нашли отражение в работах таких зарубежных авторов, как Н. Gow, К. Hoff, А. Sarris, J. Swinnen, J. Stiglitz, М. Schreiner, J. Yaron, М. Zeller и др.

Несмотря на высокую степень значимости результатов, полученных учеными и практиками, исследование, освещающее проблемы формирования процентных ставок

по экспортным кредитам в национальной валюте, не проводилось. Это обуславливает потребность в углублении теоретических представлений об определении направлений совершенствования системы кредитования экспортеров, поиске новых форм взаимодействия различных институтов рынка, государства и бизнеса в решении задач расширения экспорта.

Анализ показал, что в Республике Беларусь экспортные кредиты в иностранной валюте выдаются по льготной ставке CIRR (справочная коммерческая процентная ставка, или СПКС) — минимальной официальной процентной ставке по экспортным кредитам, которая может быть установлена экспортными кредитными агентствами в странах, входящих в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Такие ставки пересчитываются ежемесячно и базируются на ставке процента, устанавливаемой по государственным облигациям, размещаемым на внутреннем рынке данной страны и выраженным в национальной валюте данной страны. Так, для США данная ставка базируется на ставке процента по казначейским облигациям.

Минимальные процентные ставки по экспортным кредитам в иностранной валюте устанавливаются не ниже уровня коммерчески ориентированной процентной ставки (табл. 1).

Таблица 1. Динамика коммерческих кредитных ставок CIRR в августе—октябре 2015 г.

Валюта страны	Срок кредита	15.08.2015—14.09.2015 г.	15.09.2015—14.10.2015 г.
Дол. США	≤ 5 лет	2,04	2,03
	> 5 до 8,5 лет	2,63	2,54
	> 8,5 лет	3,04	2,91
Евро	≤ 5 лет	0,84	0,83
	> 5 до 8,5 лет	1,13	1,08
	> 8,5 лет	1,45	1,37

Источник: [4].

В Республике Беларусь минимальная официальная процентная ставка по экспортным кредитам в национальной валюте (ставка CIRR) не базируются на ставке процента, устанавливаемой по государственным облигациям, размещаемым на внутреннем рынке, а привязывается к ставке рефинансирования (ее величина составляет 2/3 ставки рефинансирования).

Кредиты в российских рублях выдаются по ставке, равной 2/3 ставки рефинансирования ЦБ РФ.

Процентная ставка CIRR в размере 2/3 ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь является сравнительно льготной процентной ставкой в сравнении со стандартным банковским кредитом в белорусских рублях с подобным обеспечением и на такой же срок [1]. Окончательная коммерческая процентная ставка по экспортным кредитам с поддержкой государства складывается на уровне 17,7—20,7 % годовых.

Методология расчета справочных коммерческих процентных ставок для использования в экспортном кредитовании производителей промышленной продукции в Республике Беларусь должна быть основана на положении о необходимости создания условий для получения равновеликой доходности активов субъектами экономики на различных сегментах финансового рынка. Так, согласно Договоренности ОЭСР при определении ставок CIRR по кредитам в национальной валюте, можно ориентироваться:

- на доходы по государственным облигациям за три года с условиями выплаты до пяти лет включительно;

- доходы по государственным облигациям за пять лет с условиями выплаты до восьми с половиной лет;
- доходы по государственным облигациям за семь лет с условиями выплаты свыше восьми с половиной лет;
- доходы по государственным облигациям по всем срокам выплаты (см. Соглашение об официальной поддержке экспортного кредитования, ст. 20).

Согласно Договоренности ОЭСР участники, предоставляющие официальную финансовую поддержку по кредиту с фиксированной процентной ставкой, применяют соответствующие справочные коммерческие процентные ставки (СКПС) как минимальные процентные ставки. СКПС являются процентными ставками, установленными в следующем порядке:

- 1) представляет собой окончательную коммерческую процентную ставку на внутреннем рынке соответствующей валюты;
- 2) точно соответствует ставке для внутренних заемщиков первого класса;
- 3) основывается на затратах на консолидирование долга для финансирования фиксированной ставки процента;
- 4) не должна изменять условия конкуренции на внутреннем рынке;
- 5) точно соответствует ставке, определенной для иностранных заемщиков первого класса.

Эти требования необходимо полностью учитывать при формировании ставок CIRR для экспортных кредитов в национальной валюте в Беларуси. Пока используемая система определения ставки CIRR для национальной валюты Республики Беларусь не соответствует в полной мере заложенным в Договоренности об экспортном кредитовании ОЭСР принципам.

Кроме того, Соглашением об официальной поддержке экспортного кредитования определено, что предоставление официальной финансовой поддержки не компенсирует полностью или частично премию за риск неплатежа по кредиту. Поэтому для расчета минимальной страховой премии (МСП) банкам можно использовать формулу для расчета применимой МСП для экспортного кредита, определенную приложением 6 к Соглашению об официальной поддержке экспортного кредитования.

При формировании методологии расчета справочных коммерческих процентных ставок, на наш взгляд, необходимо учитывать:

- принцип фондирования, что подразумевает выделение в структуре процентных доходов и расходов банка той части, которая связана со стоимостью денег для банка (фондирования), и той части, которую подразделение получает сверх стоимости фондирования (маржа подразделения);
- положение о том, что государственная кредитная поддержка экспортеров должна осуществляться в отношении организаций, соответствующих следующим требованиям:
 - направление кредитных ресурсов на осуществление экспорта продукции с высокой степенью переработки;
 - своевременное исполнение кредитных договоров в сроки и объемах, которые установлены в графике погашения кредита;
 - отсутствие просроченной задолженности по обязательным платежам в бюджет и государственные внебюджетные фонды.

Белорусским законодательством в настоящее время не предусматриваются ограничения предельного размера процентных ставок за пользование кредитом. Этот вопрос решается сторонами самостоятельно в ходе согласования и подписания кредитного договора. В кредитных договорах, согласно положениям Банковского кодекса, банки прописывают величину полной процентной ставки.

Согласно действующей Методике расчета полной процентной ставки (ППС) за пользование кредитом ППС рассчитывается в процентах годовых по следующей формуле (1) [6]:

$$\text{ППС} = \frac{\text{РСП} + \text{РС}}{\text{РСОЗ}} \text{ДГ} \cdot 100, \quad (1)$$

где ППС — полная процентная ставка банка по кредиту; РСП — расчетная сумма процентов за весь срок пользования кредитом; РС — расчетная сумма комиссионных и иных платежей банку за весь срок пользования кредитом; РСОЗ — расчетная сумма ежедневных остатков задолженности по кредиту за весь срок пользования кредитом; ДГ — количество дней в году, применяемое банками при начислении процентных доходов за пользование кредитом в соответствии с условием кредитного договора.

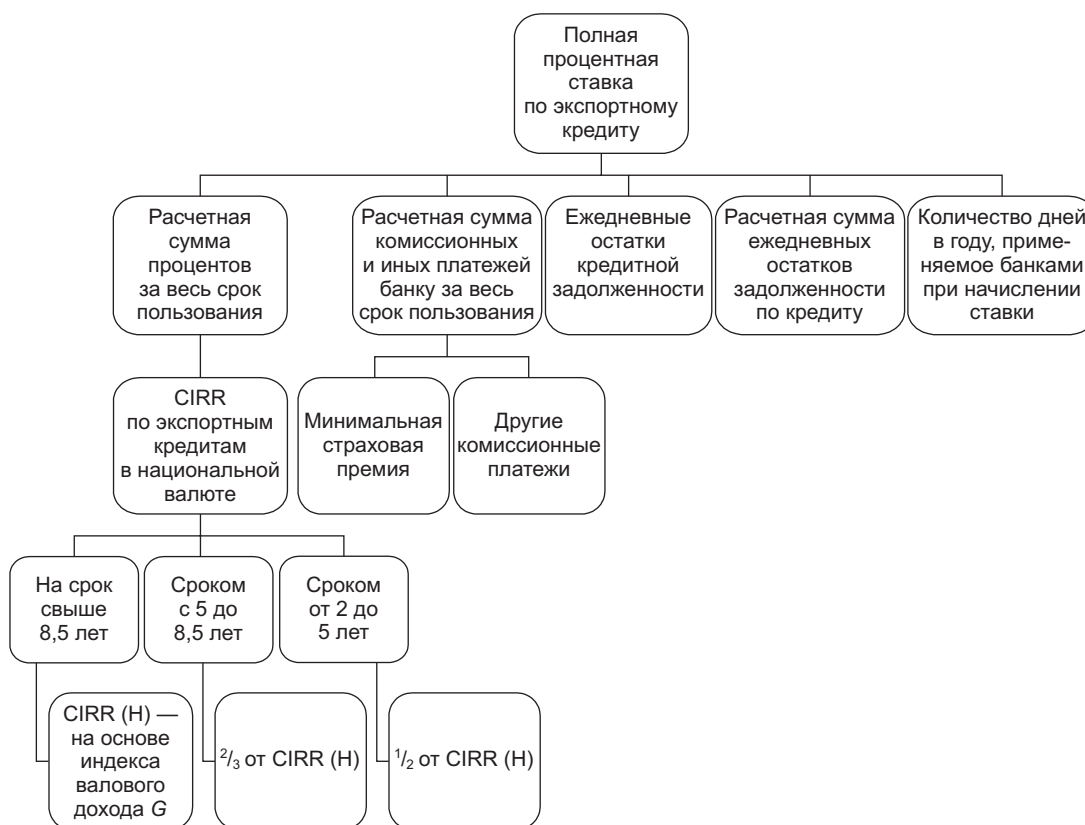
В основу расчета процентных ставок по экспортным кредитам, на наш взгляд, должна быть положена данная методика, т.е. в договорах на кредитование предприятий-экспортеров или предприятий-нерезидентов — потребителей продукции белорусских товаропроизводителей должны указываться полные процентные ставки [2].

Расчетная сумма комиссионных (РС) рассчитывается при этом следующим образом (2):

$$\text{РС} \equiv \text{МСП} + \text{К1}, \quad (2)$$

где МСП — минимальная страховая премия; К1 — другие комиссионные платежи.

Величина РСП рассчитывается на основе CIRR. Блок-схема расчета полных ставок по экспортному кредиту на основе CIRR по кредитам в национальной валюте представлена на рисунке.



Блок-схема расчета полных ставок по экспортному кредиту

Источники: разработано автором.

Анализ показал, что в Беларуси в основу определения ставки CIRR может закладываться индекс валового дохода G (GBYRGOV) рынка государственных ценных бумаг, что в наибольшей степени соответствует методологии ОЭСР (с позиции алгоритма расчета справочных коммерческих процентных ставок CIRR в национальной валюте).

В отличие от других ценовых индексов биржевого рынка индекс валового дохода рынка государственных ценных бумаг G (GBYRGOV) ориентирован на доходность государственной облигации, т.е. определяется соотношением накопленного дохода на день расчета ($A_{i,t}$) и ее средневзвешенной цены ($AP_{i,t}$) [7].

Ставка CIRR в национальной валюте в этом случае может рассчитываться по формуле средней арифметической (3) как

$$\text{CIRR}(H) \equiv \sum_{i=1}^t G / t, \quad (3)$$

где t — количество дней в месяце, в которые рассчитывался индекс валового дохода G (GBYRGOV).

Рассчитанное таким образом значение ставки можно будет устанавливать как ставку CIRR на следующий месяц по экспортным кредитам в национальной валюте сроком свыше 8,5 лет.

В этом случае ставка CIRR в национальной валюте будет строиться с учетом взаимосвязей денежного (кредитного) и фондового рынков.

Процесс определения ставки CIRR по экспортным кредитам в национальной валюте в Республике Беларусь можно представить в виде последовательности этапов (табл. 2).

Таблица 2. Алгоритм расчета ставки CIRR по экспортным кредитам в национальной валюте в Республике Беларусь

Этап	Содержание этапа	Информационное обеспечение
1 этап	Расчет индекса валового дохода биржевого вторичного рынка ГЦБ — GBYRGOV (за предыдущий месяц)	Оперативные данные Белорусской валютно-фондовой биржи, ежемесячный Бюллетень банковской статистики*
2 этап	Расчет на основе индекса валового дохода биржевого вторичного рынка ГЦБ — GBYRGOV ставки CIRR (H) по экспортным кредитам в национальной валюте на срок свыше 8,5 лет	$\text{CIRR}(H) \equiv \sum_{i=1}^t G / t$, где t — количество дней в месяце, в которые рассчитывался индекс валового дохода G (GBYRGOV); Данные Белорусской валютно-фондовой биржи
3 этап	Ранжирование ставки CIRR по экспортным кредитам в национальной валюте в зависимости от срока кредитования: от 5 до 8,5 лет до 5 лет	$2/3 \text{ CIRR}(H)$ $1/2 \text{ CIRR}(H)$
4 этап	Установление срока действия ставки	На следующий месяц
5 этап	Публикация значений ставки CIRR по экспортным кредитам в национальной валюте	Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь, сайт Белорусской валютно-фондовой биржи**

* URL: <http://www.nbrb.by/publications/bulletin>.

** URL: <http://www.bcse.by>.

Источник: разработано автором.

1 этап. Справочные коммерческие процентные ставки (CIRR(H)) по кредитам в национальной валюте должны ориентироваться на универсальный показатель в отношении рынка ГДО, который мог бы рассчитываться на всех фондовых биржах стран ЕАЭС.

Таким показателем может выступать индекс валового дохода биржевого вторичного рынка ГЦБ — GBYRGOV.

При этом установление ставки CIRР по вышеназванному индексу будет соответствовать международной практике.

2 этап. На втором этапе производится расчет на основе индекса валового дохода биржевого вторичного рынка ГЦБ — GBYRGOV ставки CIRР(Н) по экспортным кредитам в национальной валюте на срок свыше 8,5 лет. Значение ставки CIRР(Н) рассчитывается как средняя арифметическая в зависимости от количества дней в месяце, в которые рассчитывался индекс валового дохода G (GBYRGOV). Механизм поддержки экспортного кредитования в этом случае предусматривает возможность предоставления через коммерческие банки долгосрочного финансирования для импорта машин и оборудования из стран ЕАЭС под гарантии национальных экспортных страховых агентств с применением конкурентоспособных ставок привлечения средств.

3 этап. Ставка CIRР по кредитам в национальной валюте при ее ориентации на показатели фондового рынка должна ранжироваться в зависимости от срока, на который выдается кредит: до 5 лет, от 5 до 8,5 лет, свыше 8,5 лет. Чем больше срок кредита, тем выше должна быть ставка. Ранжирование ставки CIRР по экспортным кредитам в национальной валюте в зависимости от срока кредитования следует осуществлять следующим образом:

- от 5 до 8,5 лет — $2/3$ CIRР(Н);
- до 5 лет — $1/2$ CIRР(Н).

4 этап. Ставки CIRР(Н) должны пересчитываться ежемесячно и базироваться на ставке процента, устанавливаемой по государственным долгосрочным облигациям, размещаемым на внутреннем рынке и выраженным в национальной валюте.

5 этап. Публикация значений ставки CIRР(Н) по экспортным кредитам в национальной валюте. Значения ставок могут размещаться на сайтах Белорусской валютно-фондовой биржи, Национального банка Республики Беларусь, Министерства финансов Республики Беларусь.

Одним из приоритетных направлений развития банковского сектора является совершенствование участия банков в кредитовании государственных программ, предусматривающих льготирование процентных ставок и другие формы государственной поддержки кредитополучателя. Необходима разработка и принятие мер по повышению эффективности использования льготных кредитов и иных форм помощи, оказываемой государством нефинансовому сектору экономики. В первую очередь государственную поддержку должны получать высокоэффективные производства с высокой степенью переработки сырья, обеспечивающие экономический рост и переход к новым технологическим укладам [3].

По мере развития инфраструктуры финансового рынка, создания специализированных финансовых организаций, формирования интегрированного финансового рынка стран ЕАЭС должна снижаться роль банков в кредитовании государственных программ, а также льготном кредитовании отдельных предприятий.

Особую роль в обеспечении доступа предприятий-экспортеров и предприятий-нерезидентов — потребителей продукции национальных производителей к кредитным ресурсам играют формы прямой и косвенной государственной поддержки. В то же время, учитывая высокие общественные издержки, связанные с вовлечением в значительных объемах бюджетных средств на развитие экспорта на фоне слабой финансовой устойчивости значительной части хозяйствующих субъектов, необходимо увеличить вклад других источников средств и усилить участие иных субъектов. В частности, возможно создание негосударственного фонда поддержки экспортеров в форме государственно-частного партнерства, средства которого будут формироваться на паритетной основе: за счет средств государства и частных инвесторов.

Выводы.

1. При формировании методологии расчета справочных коммерческих процентных ставок (CIRR) для использования в экспортном кредитовании в Республике Беларусь государственную кредитную поддержку экспортеров следует осуществлять в отношении организаций, соответствующих следующим требованиям:

- направление кредитных ресурсов на осуществление экспорта продукции с высокой степенью переработки;
- своевременное исполнение кредитных договоров в сроки и объемах, которые установлены в графике погашения кредита;
- отсутствие просроченной задолженности по обязательным платежам в бюджет и государственные внебюджетные фонды.

2. Справочные коммерческие процентные ставки по кредитам в национальной валюте (CIRR(H)) должны ориентироваться на универсальный показатель в отношении рынка ГДО, который мог бы рассчитываться на всех фондовых биржах стран Евразийского экономического союза. Таким показателем может выступать индекс валового дохода биржевого вторичного рынка ГЦБ — GBYRGOV.

3. Можно выделить следующие этапы расчета ставки CIRR(H) по экспортным кредитам в национальной валюте в Республике Беларусь:

- расчет индекса валового дохода биржевого вторичного рынка ГЦБ — GBYRGOV (за предыдущий месяц);
- расчет на основе индекса валового дохода биржевого вторичного рынка ГЦБ — GBYRGOV ставки CIRR(H) по экспортным кредитам в национальной валюте на срок свыше 8,5 лет;
- ранжирование ставки CIRR(H) по экспортным кредитам в национальной валюте в зависимости от срока кредитования: от 5 до 8,5 лет; до 5 лет;
- установление срока действия ставки;
- публикация значений ставки CIRR(H) по экспортным кредитам в национальной валюте на следующий месяц.

Литература

1. *Тоцицкая, И.* Система стимулирования и поддержки экспорта в Беларуси в контексте международного опыта [Электронный ресурс] : рабочий материал Исслед. центра ИПМ, WP/12/02 / И. Тоцицкая // Исследовательский центр ИПМ: Исследования. Прогнозы. Мониторинг. — Режим доступа: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/wp2012r02.pdf>. — Дата доступа: 10.09.2015.

Tochitskaya, I. Sistema stimulirovaniya i podderzhki eksporta v Belarusi v kontekste mezhdurodnogo opyta [Elektronnyy resurs] : rabochiy material Issled. tsentra IPM, WP/12/02 / I. Tochitskaya // Issledovatel'skiy tsentr IPM: Issledovaniya. Prognozy. Monitoring. — Rezhim dostupa: <http://www.research.by/webroot/delivery/files/wp2012r02.pdf>. — Data dostupa: 10.09.2015.

2. *Маркусенко, М. В.* К вопросу о кредитовании в Беларуси / М. В. Маркусенко, И. В. Шарамед // Финансовый директор. — 2009. — № 10. — С. 20—23.

Markusenko, M. V. K voprosu o kreditovanii v Belarusi / M. V. Markusenko, I. V. Sharamed // Finansovyy direktor. — 2009. — № 10. — S. 20—23.

3. *Печень, Е.* Господдержка для самых эффективных / Е. Печень // Финансы. Учет. Аудит. — 2013. — № 8 (235). — С. 16—17.

Pechen', E. Gospodderzhka dlya samykh effektivnykh / E. Pechen' // Finansy. Uchet. Audit. — 2013. — № 8 (235). — S. 16—17.

4. Процентные ставки CIRR [Электронный ресурс] // Czech export bank. — Режим доступа: http://www.ceb.cz/_sys_/FileStorage/download/2/1319/cirrs_2015_19_10.pdf. — Дата доступа: 05.03.2015.

5. Об утверждении Инструкции о порядке доведения информации об условиях кредитования и полной процентной ставке за пользование кредитом [Электронный ресурс] : постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь, 13 нояб. 2008 г., № 173 // ЛЕВОНЕВСКИЙ Валерий Станис-

лавович. — Режим доступа: <http://pravo.levonevsky.org/bazaby11/republic13/text038.htm>. — Дата доступа: 10.11.2015.

6. Белорусская валютно-фондовая биржа [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.bcse.by>. — Дата доступа: 14.11.2015.

Статья поступила в редакцию 10.12.2015 г.

УДК 001.895

L. Medvedeva

L. Arhipova

Academy of public administration under the aegis of the President of the Republic of Belarus (Minsk)

IMPLEMENTATION TOOLS OF CORPORATE FORESIGHT

The system of strategic planning of activity of the organizations are one of the most important controls in business. Companies around the world are faced with ever-increasing international competition in a rapidly changing external environment, prices, consumers. The article discusses the features, capabilities, conditions, and methods of long-term forecasting of corporate foresight. Analyzed tools for effective implementation of corporate foresight.

Keywords: *strategic management; corporate foresight; tools; algorithm; adaptive approach.*

Л. Ф. Медведева

кандидат экономических наук, доцент

Л. И. Архипова

кандидат экономических наук, доцент

Академия управления при Президенте Республики Беларусь (Минск)

ИНСТРУМЕНТЫ РЕАЛИЗАЦИИ КОРПОРАТИВНОГО ФОРСАЙТА

Системы стратегического планирования деятельности организаций являются одним из самых важных элементов управления в бизнесе. Во всем мире компании сталкиваются со все более усиливающейся международной конкуренцией в условиях быстроменяющихся внешней среды, цен, потребителей. В статье рассматриваются особенности, возможности, условия и методы долгосрочного прогнозирования корпоративного форсайта. Проанализированы инструменты, обеспечивающие эффективную реализацию корпоративного форсайта.

Ключевые слова: *стратегический менеджмент; корпоративный форсайт; инструменты; алгоритм, адаптивный подход.*

В условиях быстроменяющихся технологий, современных требований к конечному продукту, усиливающейся конкуренции как на мировом, так и национальном рынках главной задачей производителей является развитие инновационного и высокотехнологичного производства. Для ее решения необходима систематическая работа по определению перспективных стратегий развития.

Современная концепция стратегического менеджмента основывается на изучении пяти сил, действующих в отрасли на организацию (по М. Портеру), которые определяют конкуренцию в отрасли и, соответственно, стратегический выбор компании, это действующие конкуренты в отрасли; потенциальные конкуренты (способные преодолеть барьеры входа); товары-заменители (вероятность появления которых усиливается на фоне быстро развивающихся технологий НТП и ИТ); поставщики ресурсов и комплек-