общими для всех сделок, такие как предмет договора, условия и порядок финансирования, права и обязанности сторон, ответственность сторон, порядок расчетов, цена факторинговых услуг и иные условия. Все специфические условия факторинговой сделки, определяющие предмет уступки требования, указываются в дополнениях к договору факторинга. После оформления договорных обязательств для клиента устанавливается программный модуль, необходимый для осуществления информационного обмена между сторонами.

Подпроцесс выполнения договорных обязательств предполагает следующие этапы: верификация поставок; финансирование клиента; формирование специального резерва на покрытие возможных убытков по активам и операциям, не отраженным на балансе; начисление процентов по предоставленному финансированию; инкассация дебиторской задолженности; предоставление клиенту отчетов по факторинговым операциям; удержание факторингового вознаграждения; выплата суммы остатка клиенту.

Подпроцесс мониторинга факторинговой сделки включает в себя такие этапы, как: мониторинг состояния и движения дебиторской задолженности клиента; мониторинг финансового состояния клиента; мониторинг платежной дисциплины дебиторов; регулирование лимитов финансирования, установленных на дебиторов клиента; корректировка величины специального резерва на покрытие возможных убытков по активам и операциям, не отраженным на балансе.

Мониторинг факторинговой сделки охватывает практически весь бизнес-процесс факторингового обслуживания клиента, начиная с момента заключения договора факторинга до момента полного исполнения договорных обязательств. Информационной базой мониторинга служит факторинговое досье, составленное на каждого клиента в разрезе его должников. Данное досье должно содержать исчерпывающую информацию о клиенте и его дебиторах и всю необходимую документацию по факторинговым сделкам.

Таким образом, реорганизация бизнес-процесса факторингового обслуживания клиента банка посредством включения функции управления дебиторской задолженностью позволит повысить качество факторинговых услуг, предоставляемых белорусскими банками, и окажет стимулирующее воздействие на финансовое состояние предприятий.

Я.В. Петраков

*Черниговский государственный технологический университет
(Украина)*

ПЕРСПЕКТИВЫ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОЦЕДУРЫ ФИСКАЛЬНОЙ КОНСОЛИДАЦИИ В УКРАИНЕ

Термин «фискальная консолидация» был введен в научный обиход в 1986 г. Г. Маньковым и Л. Саммерсом [1], однако лишь в 1995 г. был

признан Международным валютным фондом [2], а в 2001 г. попал в Словарь статистических и экономических терминов Организации по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР — OECD Glossary of Statistical Terms), согласно которому под фискальной консолидацией понимают политику, направленную на снижение дефицита государственного бюджета и сокращение государственного долга [3].

Обобщая мировую практику фискальных консолидаций (далее — ФК), эксперты Международного валютного фонда Дж. МакДермотт и Р. Вескотт определили три необходимых критерия проведения процедуры ФК в том или ином государстве: 1) уровень государственного баланса к потенциальному ВВП в условиях полной занятости улучшается в течение двух лет, вследствие чего дефицит госбюджета снижается более чем на 1,5 %; 2) уровень бюджетного баланса не ухудшается в течение следующих двух лет (техническое требование, которое исходит из предположения воздействия на данный показатель снижения долговой нагрузки, уменьшения процентных долговых выплат, увеличения налогов и (или) снижения расходов); 3) снижение уровня валового государственного долга в процентах от ВВП на конец третьего года после завершения процедуры ФК как минимум на 3 % [3].

Подобные действия властей описываются термином «фискальное выравнивание» (fiscal adjustment).

В узком смысле под процедурой фискальной консолидации следует понимать политику выравнивания бюджетного баланса и снижения государственного долга в среднесрочной перспективе, в широком смысле — политику управления госбюджетом, направленную на проведение реформы фискальной и долговой позиций, снижение рисков по суверенным долговым обязательствам и обеспечение устойчивости государственных финансов в средне- и долгосрочной перспективе.

Не стоит отождествлять данную процедуру с текущими действиями фискальных властей по выравниванию текущего сальдо госбюджета, когда путем административного перераспределения финансовых ресурсов из центра к регионам ограничивают расходы и увеличивают налоговое бремя, — это является перманентным процессом поиска финансового равновесия сектора общегосударственного управления в макроэкономической среде.

Де-факто, процедура ФК является процессом реформирования налогово-бюджетной и долговой систем в государстве, поскольку их неуравновешенные состояния создают дальнейшие дисбалансы как в микро-, так и макросреде.

Цель фискальной консолидации — обеспечение устойчивого долгосрочного экономического развития страны путем снижения рисков долговой и фискальной позиций, стимулирования притока иностранного капитала в высокопроизводительные сектора экономики.

Автором проанализированы основные действия инструментов фискальной консолидации в Украине (см. таблицу).

Анализ составляющих процедуры фискальной консолидации в Украине

Вид инструмента	Элементы воздействия	Положительный эффект	Отрицательный эффект
Увеличение доходов государственного бюджета	Увеличение количества налогов Расширение базы налогообложения Сокращение налоговых льгот	Создание начального импульса к повышению производительности труда, увеличению доходов госбюджета	Тенизация экономики вследствие увеличения налогового бремени → снижение доходов → дестимулирование работников к труду
Сокращение издержек (государственных расходов)	Сокращение капитальных затрат Сокращение текущих затрат и межбюджетных трансферов Сокращение социальных затрат	Быстрое сокращение бюджетного дефицита Оптимизация расходов по сферам деятельности	Сокращение импульса к долгосрочному росту (недострой в инфраструктуре) Снижение потребления и рост внебанковских сбережений
Пролонгация долговых обязательств	Изменение ставок по долговым обязательствам	Отсрочка даты выплаты долга	Рост процентных расходов на обслуживание долга
Реформы в секторах экономики	Повышение пенсионного возраста Сокращение госаппарата Выравнивание паритета цен в ЖКХ, с/х и сфере услуг Реформа налоговой системы Реформа бюджетной системы	Секвестр текущих и социальных выплат Прекращение скрытого перекрестного субсидирования отраслей экономики и отдельных стратегических предприятий Улучшение фискальной и налоговой позиций в среднесрочной перспективе	Снижение уровня социального капитала Маргинализация, криминализация населения, коррупция Развертывание инфляционной спирали издержек

Безусловно, процедура ФК имеет ряд преимуществ и недостатков, маневрирование между которыми должно привести к оптимизации суверенных долговых обязательств, чего пока не наблюдается в Украине.

Опыт успешных процедур ФК в странах ОЭСР показал, что такая процедура не только выравнивает фискальную и долговую позиции, но и изменяет структуру спроса, склонности к потреблению (в том числе государственного), приводит к повышению производительности труда, перемещению потоков труда и капитала между отраслями экономики.

Литература

1. *Mankiw, G. Money Demand and the Effects of Fiscal Policies / G. Mankiw, L. Summers // Journal of Money, Credit, and Banking. — 1986. — Vol. 18. — P. 415—429.*
2. *Exchange Rate Effects of Fiscal Consolidation // IMF World Economic Outlook Series. — 1995. — October. — P. 73—81.*
3. *McDermott, J. Fiscal Reforms That Work / J. McDermott, R. Wescott // IMF Economic Issues. — 1997. — № 4. — 12 p. — [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/issues4/index.htm#FiscalConsolidation>*

Ю.А. Пинягин
ЗАО «Альфа-Банк» (Минск)

СИНДИЦИРОВАННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Для экспортоориентированной экономики Республики Беларусь привлечение синдицированных кредитов особенно актуально в связи с тем, что конечным получателем синдицированного кредита чаще всего является предприятие, деятельность которого ориентирована на экспорт продукции. В условиях отрицательного сальдо внешнеторгового баланса финансирование таких предприятий приобретает особую важность. Но даже при наличии ресурсов банк не всегда может прокредитовать дорогостоящий проект, в частности, из-за существующих нормативных ограничений и жесткого риск-менеджмента. Традиционным выходом из такой ситуации считаются внешние заимствования ресурсов на относительно дешевой мировом финансовом рынке, и основным инструментом привлечения средне- и долгосрочных зарубежных средств в мировой практике является синдицированное кредитование.

В настоящее время на мировом финансовом рынке используется множество разнообразных долговых инструментов, позволяющих привлечь значительные суммы финансовых ресурсов на различных условиях. Но в текущем пострецессионном состоянии мировой экономики именно синдицированный кредит приобретает особую актуальность ввиду относительно низкого уровня риска отдельного кредитора. Синдицированный кредит, сочетая особенности публичного и частного финансирования, позволяет привлечь суммы, сопоставимые с выпусками облигаций, однако при значительно меньших издержках и временных затратах.

Синдицированный кредит — это кредит, привлекаемый одним заемщиком из нескольких источников и структурируемый, организуе-