

зации финансового планирования в низовых звеньях хозяйства, обеспечивающей непрерывное и результативное функционирование этих субъектов в рыночных отношениях.

Чтобы определить основные подходы к формированию рациональной модели финансового планирования на микроуровне, целесообразно учесть общеметодологические основы данного процесса, его сущностные преобразования в переходном периоде, а также реальные возможности решения практических вопросов в конкретных субъектах.

Как динамичный процесс, органически связанный с уровнем развития производительных сил, производственных отношений, а также науки и технического прогресса, финансовое планирование постоянно изменяется применительно к условиям и потребностям конкретного уровня развития и хозяйствования. Существенные преобразования в данном процессе происходят в рыночной экономике уже на стадии ее формирования. Рынок не отрицает планирования, а наоборот, повышает его значимость, как обязательного элемента рационального управления хозяйством. Стихийный характер многих событий, изменчивость экономической ситуации, имеющей место в переходном периоде, вызывает острую потребность в научном обосновании стратегии и тактики функционирования всех звеньев хозяйства, соответственно и предвидения последствий, осуществляемых ими хозяйственных и финансовых операций. В переходной экономике первостепенную важность приобретают проблемы снижения степени риска, что во многом зависит от формирования и использования денежных доходов, определения расходов, выбора рациональных финансовых взаимоотношений, стоимостных пропорций, устойчивости финансового положения хозяйствующих субъектов, т.е. вопросов, которые решаются посредством финансового планирования.

Изменение условий хозяйствования в современном периоде требует существенных преобразований организации финансового планирования на микроуровне как основы совершенствования управления их деятельностью. Первостепенное внимание уделено данному процессу на малых предприятиях, которые отличаются существенными организационными и финансовыми особенностями. В условиях становления рыночных отношений, повышения конкуренции эти субъекты как наименее защищенные особенно тщательно должны подходить к обоснованию и реализации своих решений с финансовых позиций. Усиление активного начала планирования позволит снизить степень риска, оптимизировать движение денежных ресурсов и достижение положительных конечных результатов.

Организация финансового планирования рассматривается как совокупность разных процедур и методов, которые регулируют данный процесс, сознательно устанавливая последовательность, формы и сроки разработки финансовых заданий, способы их обоснования, взаимной увязки, а также контроля и реализации намеченных решений. Должная организация планирования придает ему научный характер, обеспечивает его результативность, что имеет важное значение для эффективного функционирования субъектов малого бизнеса и его дальнейшего развития. Она должна отличаться от действующей на крупных предприятиях системы финансового планирования более простой организационной структурой, сокращенной процедурой разработки финансовых заданий, а также применением прогрессивных, несложных методов расчетов и контроля.

<http://edoc.bseu.by>

К.В. Рудый
БГЭУ (Минск)

ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ КАК ПРОБЛЕМА ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Глобализация — это слияние рынков товаров, услуг, рабочей силы и капиталов с соответствующим увеличением мобильности этих факторов. Главной проблемой, которую вызывают процессы глобализации, является *нестабильность на финансовых рынках*, открытых к потокам международного капитала. Фактически увеличивающиеся притоки и внезапные оттоки «горячих денег» приводят не только к колебаниям на рынках капиталов, но и к валютному, банковскому и другим видам финансового кризиса. Благоприятными условиями для возникновения этих потрясений являются.

1. *Режим фиксированного валютного курса*. Так, если Центральный банк объявляет о продаже и покупке иностранной валюты по фиксированной цене, то для спекулянтов это является сигналом к действию. Они считают, что в момент истощения золотовалютных резервов Центральный банк прекращает поддерживать обменный курс и девальвирует национальную валюту, поэтому стремятся продать национальную валюту тогда, когда, по их подсчетам, золотовалютные резервы иссякают. Происходит массовый сброс национальной валюты (атака), при котором банк вынужден прекратить поддерживать фиксированный обменный курс. Решением проблемы является оптимальный выбор валютного режима. В последнее время экономисты все чаще склоняются к крайним ва-

риантам режимов: свободное плавание или жесткая фиксация, при которой законодательно Центральный банк не может отказаться от своих обязательств поддерживать выбранный курс. В то же время пример кризиса в Аргентине в 2001—2002 гг. заставляет поставить под сомнение выбор именно жесткой фиксации, в частности, в форме механизма валютного совета.

2. *Высокая мобильность капитала.* Главным источником нестабильности в условиях глобализации служат «горячие деньги», которые готовы покинуть страны, мгновенно распродав свои финансовые активы, тем самым снизив их цену в короткое время.

Поводом для «бегства» капиталов может стать любая новость (политическая нестабильность, негативный экономический прогноз, слухи, поведение на рынке авторитетного спекулянта). Последний фактор вызывает особый интерес. Если в определенный момент инвесторы ожидают наступления в ближайшем будущем валютного кризиса, то при массированном сбросе национальной валюты крупными спекулянтами оставшиеся инвесторы также бросаются продавать ее, вызывая тем самым кризис. Примером манипулирования рынком служит поведение Дж. Сороса в 1992 г., который создал всеобщую тенденцию на валютном рынке Великобритании и заставил органы монетарного регулирования осуществить девальвацию фунта и выйти из Европейского механизма обменных курсов с дальнейшим отказом от введения евро. Политикой правительства против «горячих денег» является наличие ограничений по счету движения капиталов. В то же время, если Китаю и Индии благодаря ограничениям удалось избежать влияния «азиатского вируса» в 1997 г., то Малайзия со своими барьерами против капиталов оказалась в эпицентре кризиса.

3. *Недостаток объективной информации.* Финансовые рынки — это рынки информации. Спекулянты-резиденты, наученные опытом, обычно владеют более достоверной информацией, нежели их зарубежные конкуренты, которые пытаются в короткий срок получить максимальную прибыль. Чаще всего проявляется модель неэффективного рынка, которая ссылается на смещенность в оценках различных экономических агентов. В соответствии с данной моделью разные участники рынка обладают различной информацией, следят за действиями друг друга и потому повторяют действия других участников. Таким образом, когда у резидентов появляются сомнения в надежности валюты или финансово-кредитного учреждения, нерезиденты сразу начинают избавляться от этих активов, хотя и не имеют на этот счет самостоятельной оценки.

4. *Неразвитость финансовых институтов.* Увеличивающееся количество банкротств финансовых институтов во многом является причиной усиливающейся конкуренции. Американские и немецкие банки оказываются настолько удачливыми на финансовых рынках, что получают в качестве прибылей те суммы, которые теряют кредитные учреждения других стран. Именно по причине несоответствия новым международным стандартам произошел банковский кризис в Японии в 1997–1998 гг. Банки неаккуратно относятся к вопросам обеспечения, в результате чего резкие колебания на рынках недвижимости приводят к скачкам реальной цены кредита, и у заемщиков появляется искушение просто не возвращать ссуду.

Опираясь именно на валютные ограничения по капитальному счету как на простейший способ предотвратить кризис и сдержать глобализацию, можно сделать логический прогноз государств, в которых в будущем произойдет финансовый кризис. Это — Китай и Индия. Как только власти этих стран, поддавшись давлению со стороны мирового сообщества и соблазну получить дополнительные потоки финансовых ресурсов, отменяют капитальные ограничения, через некоторое время произойдет кризис.

Воспринимая финансовые кризисы как неизбежную цену глобализации, четко проявляются меры, которые должны принимать власти для предотвращения или преодоления этих потрясений. Все они вытекают из противодействия по указанным условиям *возникновения кризисов*. Однако есть вероятность, что глобализация со временем сама изживет свои пороки. На наш взгляд, существует следующее решение этой задачи. Так, усиливающиеся слияния рынков товаров и услуг приводят к неизбежному росту специализации, которая делает кризисы менее симметричными, чем ранее. Другими словами, разгадка в следующем. Представим себе ситуацию, к которой стремятся процессы глобализации: значительная часть производства, а то и весь произведенный в стране продукт идет на экспорт. В этом случае валютный кризис, т.е. девальвация национальной валюты, приводит к улучшению положения экспортеров и ухудшению у импортеров, снижая тем самым отрицательный эффект валютной нестабильности для национальной экономики.