

Основную часть взаимной торговли товарами в Таможенном союзе составляют сырьевые ресурсы (больше 45 %), на втором месте — продукция сельского хозяйства и продовольственные товары (около 12 %), на третьем месте — машины и оборудование (8 %). Снятие таможенных барьеров, дальнейшая унификация технического регулирования, сокращение сроков перевозок и расширение партнерских связей в дальнейшем приведут к изменению товарной структуры внешнеторгового оборота государств — участников Таможенного союза в направлении увеличения доли товаров с высокой добавленной стоимостью.

С. С. Ткачук, канд. экон. наук  
А. В. Голодушко, аспирант  
БГЭУ (Минск)

#### ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВ И ОПЫТ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫМИ БАНКАМИ БЕЛАРУСИ И ДРУГИХ СТРАН

Банковская сфера почти во всех странах относится к числу наиболее регулируемых. Исторический опыт свидетельствует, что полная свобода банковской деятельности приводит к массовому банкротству банков и к неудовлетворительной работе банковской системы в целом. Мировой финансовый кризис, последствия которого сейчас преодолеваются, также начался с банкротства одного конкретного банка. Поэтому центральные банки стран мира, осуществляя регулирующие действия по отношению к банкам второго уровня, особое внимание уделяют ликвидности банков.

Центральные банки стран регулируют текущую ликвидность банков с использованием различных инструментов.

Операции по регулированию текущей ликвидности могут осуществляться в различных формах.

1. *Кредиты.* При данной форме центральный банк предоставляет банкам средства, как правило, в национальной валюте на условиях срочности, платности и возвратности под залог определенных активов банков. Национальный банк Республики Беларусь выдает банкам кредиты под залог ценных бумаг, включенных в ломбардный список. Необходимо отметить, что осуществляют операции в форме кредитов практически все центральные банки.

2. *Сделки РЕПО.* Заключая сделку РЕПО с банком, центральный банк покупает (продает) у него (ему) за национальную валюту определенные активы (первая часть сделки) с обязательством последующей продажи (покупки) данных активов через определенный договором срок (вторая часть сделки).

Поддержка ликвидности банка в форме сделки прямого РЕПО отличается от аналогичной операции в форме кредита учетом прав собствен-

ности на ценные бумаги. При кредитной сделке ценные бумаги находятся в залоге у центрального банка, но право собственности на них принадлежит банку. При сделке прямого РЕПО и ценные бумаги и право собственности на них после совершения первой части сделки принадлежат центральному банку.

В Республике Беларусь существует ряд различий между кредитными сделками и сделками РЕПО. При принятии в залог ценных бумаг к их сумме применяется поправочный коэффициент, значение которого зависит от вида ценной бумаги.

Сделки РЕПО проводят большинство центральных банков (Европейский центральный банк, Банк Англии, Банк России, Национальный банк Украины и др.). В Европейском центральном банке сделки РЕПО и кредитные сделки объединяются под общим названием — реверсные сделки (reverse transactions).

3. *Сделки с ценными бумагами на условиях «до погашения».* При данных сделках центральный банк покупает (продает) у банка (банку) определенные активы без обязательства последующей продажи (покупки) данных активов.

Данные сделки используются многими центральными банками для регулирования структурных дисбалансов.

4. *Сделки СВОП.* Заключая сделку СВОП с банком, центральный банк покупает у него иностранную валюту за национальную валюту (первая часть сделки) с обязательством продажи данной иностранной валюты за национальную валюту через определенный сторонами по сделке срок (вторая часть сделки).

Процентная ставка по сделкам СВОП закладывается в курс иностранной валюты. Курс иностранной валют по второй части сделки всегда выше ее курса по первой части сделки, а размер превышения зависит от уровня процентной ставки.

Европейский центральный банк в отличие от Национального банка Республики Беларусь использует сделки СВОП как на поддержку, так и на стерилизацию ликвидности банков.

5. *Обмен депозитами.* Данная операция предполагает размещение центральным банком в другом банке депозита в национальной валюте с одновременным размещением банком депозита в иностранной валюте в центральном банке. При рефинансировании через обмен депозитами право собственности на иностранную валюту в течение всей сделки остается у банка. Данная форма используется центральными банками редко.

6. *Эмиссия центральным банком ценных бумаг.* Данная операция направлена на стерилизацию избыточной ликвидности банков и заключается в продаже банкам за национальную валюту ценных бумаг центрального банка.

Европейский центральный банк выпускает долговые сертификаты, представляющие собой его обязательства перед их держателями. В отличие от краткосрочных облигаций Национального банка Республики

Беларусь, которые выпускаются для стерилизации избыточной ликвидности, долговые сертификаты Европейского центрального банка выпускаются для создания (увеличения) дефицита ликвидности на рынке.

7. Прием средств банков в депозиты. Данная операция также направлена на стерилизацию избыточной ликвидности банков и заключается в размещении средств банков в национальной валюте на срочный депозит в центральном банке.

Таким образом, поддержка ликвидности банков чаще всего осуществляется в трех формах (кредиты, сделки прямого РЕПО, сделки СВОП), реже — в форме обмена депозитами, стерилизация избыточной ликвидности — в трех правовых формах (сделки обратного РЕПО, эмиссия ценных бумаг центрального банка и прием средств банков в депозиты).

*Ю.М. Уласевич, аспирантка  
БГЭУ(Минск)*

#### К ВОПРОСУ О СУЩНОСТИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

В условиях современной экономики Республики Беларусь объективно возрастает роль организации как основного структурного элемента рыночной среды, а определяющим условием ее жизнеспособности становится достаточный уровень финансовой устойчивости. Достижение организациями достаточного уровня финансовой устойчивости является одной из актуальных проблем белорусской экономики. В 2009 г. более 21,7 % предприятий являлись убыточными. Однако в экономической литературе отсутствует единое толкование термина «финансовая устойчивость организации», хотя однозначное и обоснованное определение сущности данной финансовой категории важно не только для теории, но и для практической деятельности субъектов хозяйствования.

А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай, А.Л. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.Н. Ушвицкий определяют финансовую устойчивость организации как «такое состояние финансовых ресурсов организации, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие фирмы на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска». М.Л. Бахрушина, Н.С. Пласкова рассматривают финансовую устойчивость как «способность наращивать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска». С.В. Дыбаль, А.А. Канке, И.П. Кошечая отмечают, что «финансовая устойчивость — это состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность». Существует множество других подходов к определению финансовой устойчивости.

335

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□□□.  
□□□□□□□□□□.  
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□  
□□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.