

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.

Если обратить внимание на группы показателей финансового состояния, с помощью которых определяется финансовая устойчивость субъектов хозяйствования, то несложно заметить, что подходы авторов к определению финансовой устойчивости, несмотря на различие в трактовках, можно обобщить их в три следующие группы:

1) финансовая устойчивость определяется при помощи показателей группы «финансовая устойчивость (независимость)», в связи с чем финансовую устойчивость можно считать одной из характеристик финансового состояния субъектов хозяйствования, отражающей степень зависимости их деятельности от заемных источников финансирования и достаточности собственного капитала с учетом структуры пассива;

2) финансовая устойчивость определяется при помощи показателей из всех групп показателей финансового состояния (финансовой устойчивости (независимости), ликвидности и платежеспособности, рентабельности, деловой активности), в соответствии с чем финансовая устойчивость выступает как обобщающая характеристика финансового состояния субъекта хозяйствования;

3) финансовая устойчивость определяется при помощи показателей группы «финансовая устойчивость», а также группы «ликвидность и платежеспособность», вследствие чего финансовая устойчивость выступает как комплексная характеристика финансового состояния, объединяющая в себе другие характеристики.

Однако в соответствии со сложившейся в естественнонаучных исследованиях практикой употребления термина «устойчивость» более обоснованной представляется точка зрения, в соответствии с которой финансовая устойчивость является динамической характеристикой финансового состояния (в отличие от других общепотребительных характеристик финансового состояния, являющихся статическими показателями), отражающей потенциальную способность предприятия сохранить или улучшить свое финансовое состояние при воздействии различного рода финансовых рисков.

*А.Г. Филипёнок, канд. экон. наук
БГЭУ(Минск)*

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Во второй половине 2010 г. и начале 2011 г. заметно обострилась ситуация на валютном рынке Республики Беларусь. Об этом прежде всего свидетельствует устойчивая тенденция снижения золотовалютных резервов страны с 6 млрд дол. США по состоянию на 1 октября 2010 г. (рассчитано по стандартам МВФ) до 4 млрд дол. США на 1 марта 2011 г. Причем в январе—феврале 2011 г. сокращение золотовалютных резервов составило 1 млрд дол. США. И это несмотря на то что 19 янва-

336

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