

группе. Таким образом, уровень качества – это относительная характеристика, основанная на сравнении значений показателей качества оцениваемой продукции с соответствующими показателями продукции, принятой в качестве базы сравнения.

Для более полной характеристики экспортной работы объединения экспорт товаров и услуг за отчетный год сопоставляется с экспортом за предыдущий год. Такое сопоставление целесообразно проводить за несколько лет (например, за 3-5). Цель такого исследования—установить, какие перемены произошли в товарной структуре экспорта, в появлении и развитии новых видов экспорта и его географическом направлении, как изменился объем экспорта в текущих и в постоянных (базовых) ценах, как изменились в среднем экспортные цены. При изучении динамики экспорта за ряд лет вычисляются также темпы прироста экспорта за каждый год и среднегодовой темп прироста экспорта за весь изучаемый период.

Данные об экспорте за изучаемые годы группируются по странам и по товарам в аналитических таблицах. По каждой строке таблицы (страна, товар или итог) вычисляются индексы стоимости, физического объема и цен. Эти индексы и покажут, в какой мере и где изменились стоимость и физический объем экспорта и средние экспортные цены.

Выполнение обязательств по экспорту и импорту товаров и услуг связано с расходом средств для оплаты счетов поставщиков экспортных и импортных товаров и оплаты накладных расходов по экспорту и импорту товаров. В связи с этим для выяснения вопроса о степени рациональности использования средств в отчетном периоде необходимо:

во-первых, изучить оборот средств в операциях внешнеэкономических связей. В ходе такого изучения выясняются возможности ускорения оборачиваемости средств, что позволит высвободить из внешнеторгового оборота и вернуть государству часть ранее полученных средств;

во-вторых, исследовать состав и структуру накладных расходов. В связи с этим необходимо выяснить целесообразность произведенных затрат и изыскать возможность снижения их уровня и экономии средств в будущем;

в-третьих, определить уровень эффективности внешнеэкономических операции. В ходе такого исследования устанавливаются факторы, вызвавшие изменение показателей эффективности, и выясняются возможности увеличения выгоды внешнеэкономических операций предприятий. При этом производится уязка результатов анализа накладных расходов и показателей эффективности операции.

Заключительный этап анализа—определение оборачиваемости средств и эффективности операции — позволяет в конечном итоге установить, насколько рационально использовались предприятием средства, полученные для проведения внешнеэкономических операций.

При подведении итогов рациональности использования средств во внешнеэкономических связях (во внешней торговле) необходим показатель, обобщающий все результаты анализа. Таким показателем может стать коэффициент отдачи средств.

Оценка финансовых результатов внешнеэкономической деятельности предполагает изучение непроизводительных расходов предприятия, характеристику финансового положения, платежеспособности и рентабельности предприятия.

При анализе финансового состояния предприятия оценивается удовлетворительность структуры баланса. Для этого в Республике Беларусь используются следующие показатели:

- 1) коэффициент текущей ликвидности;
- 2) коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- 3) коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами предприятия.

Таким образом, рассмотренная методика позволяет достаточно полно оценить внешнеэкономическую деятельность предприятия.

Список цитированных источников

1. Внешнеэкономическая деятельность предприятия. Основы: учебник для вузов / Г.Д. Гордеев, Л.Я. Иванова [и др.]; Под ред. проф. Л.Е. Стровского. – М.: ЮНИТИ, 2008.
2. Герчикова И.Н. Международное коммерческое дело: Учебник для ВУЗов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2009.
3. Григорьев, Ю.А. Учет, анализ и контроль внешнеэкономической деятельности и валютных операций / Ю.А. Григорьев, А.И. Муравьев. – М.: Паимс, 2008. – 208 с.
4. Noulter, L. Die statistische Methode der Qualitätsbewertung. – Fr. am M., 2002.
5. Harington, J. Die Qualitätsentwicklung am amerikanischen Betrieben. – Dresden, 2007.

УДК 336

Колесникович А.Н.

Научный руководитель: ст. преподаватель Янович П.А.

УО “Белорусский национальный технический университет”, г. Минск, РБ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Для экспортоориентированной экономики Республики Беларусь привлечение синдицированных кредитов особенно актуально в связи с тем, что конечным получателем синдицированного кредита чаще всего являются предприятия, деятельность которых ориентирована на экспорт продукции. В условиях отрицательного сальдо внешнеторгового баланса финансирование таких предприятий приобретает особую важность. Предприятия ожидают роста своих потребностей в пополнении оборотных средств и осуществлении инвестиций. Но даже при наличии ресурсов банки не всегда могут прокредитовать дорогостоящий проект, в частности, из-за существующих нормативных ограничений и жесткого риск-менеджмента. Традиционным выходом из этой ситуации считаются внешние заимствования ресурсов на относительно дешевом мировом финансовом рынке, а основным инструментом привлечения средне- и долгосрочных зарубежных средств в мировой практике является синдицированное кредитование.

В иностранной литературе синдицированный кредит определяют как ссуду, предоставляемую группой банков, которые не в состоянии или не желают производить полное кредитование заемщика индивидуально.

Синдицированный кредит - это кредит, привлекаемый одним заемщиком из нескольких источников. В Республике Беларусь синдицированный кредит, широко распространенный в международной практике, пока не только является необычным для коммерческих банков видом деятельности, но и известен большинству из них только теоретически. Причина этого заключается в том, что синдицированный кредит может нормально развиваться лишь в условиях стабильной экономики, состоявшегося и надежного банковского сектора, годами и десятилетиями наработанных и многократно проверенных деловых связей между банками, инвесторами, их партнерами.

В настоящее время в Республике Беларусь складываются условия, объективно способствующие дальнейшему развитию рынка синдицированных кредитов, как одного из эффективных механизмов, обеспечивающих необходимое кредитование промышленности с целью дальнейшего экономического роста.

В международной практике синдицированное кредитование является достаточно распространенным явлением. В Республике Беларусь данный рынок в полной мере оформился недавно и, несмотря на многочисленные, в том числе законодательные, препятствия, имеет весьма обнадеживающие перспективы.

В частности, в 2003 г. белорусским банком с преобладающим участием иностранного капитала было осуществлено первое для банковской системы Республики Беларусь привлечение синдицированного кредита в размере 36 млн. долл. США. За 2005 г. белорусскими банками было привлечено синдицированных кредитов на сумму 80 млн.долл. США. В 2006 г. на отечественном рынке внешних синдицированных заимствований проявили активность только системообразующие банки, организовав привлечение средств в размере 105 млн. долл. США. За 2007 г. банки Республики Беларусь привлекли синдицированных кредитов на сумму 204 млн. долл. США в эквиваленте. Средства были направлены на кредитование реального сектора экономики страны. В 2008 г. синдицированное кредитование обеспечило банковскую систему Республики Беларусь иностранными ресурсами в объеме, эквивалентном 253 млн. долл. США. Просматривается тенденция постоянного роста объемов синдицированного кредитования в нашей стране.

Фиксированная часть процентной ставки на протяжении 2006—2008 гг. держалась на уровне около 3 процентных пунктов. Следует отметить, что не только банки и крупные предприятия промышленности, но и государственные структуры Республики Беларусь могут использовать синдицированный кредит как инструмент привлечения иностранных инвестиционных ресурсов в нашу страну. В декабре 2005 г. Министерство финансов Республики Беларусь привлекло дебютный синдицированный кредит на сумму 32 млн. долл. США сроком на один год под ставку Libor плюс 4,25% годовых, а в 2006 г. было подписано кредитное соглашение о привлечении второго синдицированного кредита сроком на один год с возможностью пролонгации на такой же срок. Сумма кредита составила 65 млн. евро. Полученные средства использовались для финансирования различных статей республиканского бюджета. В заключение можно отметить, что за 2005—2009 гг. объем привлеченных белорусскими банками синдицированных кредитов составил 989,9 млн. долл. США в эквиваленте, 68 млн. евро и 1 млрд.росс.руб. Средства привлекались банками для:

- рефинансирования существующих обязательств;
- финансирования кредитного портфеля;
- торгового и предэкспортного финансирования;
- развития партнерских связей с иностранными банками.

Целью предоставления синдицированного кредита могут являться: торговое финансирование, рефинансирование, финансирование приобретений, проектное бридж-финансирование, финансирование капитальных затрат, финансирование накопления кредитного портфеля.

Основная проблема развития рынка синдицированного кредитования заключается в низком уровне доверия, отсутствии прозрачности и низкой защищенности инвесторов. Сюда же можно добавить все известные недостатки неразвитого рынка: нехватка методик оценки рисков, инфраструктуры, специалистов, общая неготовность игроков. И, разумеется, сам по себе малый размер большинства участников банковской системы и игроков финансового рынка в целом сдерживает их желание идти на риск.

Причинами неразвитости рынка синдицированных кредитов в Республике Беларусь являются:

- недостаточная степень развития отечественного законодательства в области синдицированных кредитов и связанное с этим отсутствие стандартной документации. В целом белорусские участники рынка научились приходить к консенсусу в ходе структурирования сделки на уровне первичной синдикации. Однако особенно это касается сложных сделок, потенциальные покупатели кредитного риска не всегда комфортны с документацией и решениями, заложенными в исходной сделке. Кроме того, на рынке практически отсутствуют наработанные судебные прецеденты;

- чрезмерная ориентация белорусских банков на балансовые показатели, включая рейтинги по объему активов;
- недостаточная развитость риск-менеджмента белорусских финансовых институтов, не приводящая к активному управлению кредитными портфелями;
- неоднородность возможностей различных банков. Банки имеют разный размер собственного капитала и разную структуру пассивов.

Конечно, нельзя не отметить, что неразвитость вторичного рынка и три вышеуказанных причины - это проблемы не неразрешимые. Если бы появился долгосрочный фактор, стимулирующий вторичный рынок синдицированных кредитов, философия белорусского банковского сообщества была бы вынуждена адаптироваться, что в конечном счете привело бы к разработке нормативной базы, стандартной документации и новых подходов к риск-менеджменту.

В целях диверсификации источников финансирования, расширения списка и географического охвата инвесторов, нередко компании-заемщики прибегают к реализации программы выхода на международные рынки капитала путем привлечения синдицированных кредитов. В период нестабильности финансовых рынков синдицированный кредит является, по сути, простым доступным инструментом привлечения средств, который активно используется в настоящее время. Синдицированный кредит является специфическим продуктом, обладающим своими преимуществами и недостатками.

К преимуществам синдицированного кредитования по сравнению с другими финансовыми инструментами, на мой взгляд, можно отнести:

- стоимость финансирования. При организации синдицированного кредита у компании-заемщика отсутствует необходимость в уплате целого ряда косвенных платежей (налога на операцию с ценными бумагами, комиссии биржи и депозитария, а также расходов информационного характера). Помимо этого, "синдицирование" – способ организации крупных кредитов (10 и более миллионов долларов), благодаря чему заемщик получает весьма крупные суммы, в одиночку которые, банк – кредитор, как правило, давать не рискует;

- условия финансирования. Привлечение синдицированного кредита позволяет заемщику согласовать с кредиторами все параметры обслуживания кредита (поэтапный порядок использования / погашения; возможность досрочного погашения кредита; возможность добровольной пролонгации и др.). Такой порядок способствует более гибкому и эффективному использованию полученных средств в соответствии с потребностями компании;

- состав участников сделки. В отличие от выпуска корпоративных облигаций, при привлечении синдицированного кредита заемщик может заранее по согласованию с организатором определить перечень потенциальных инвесторов;

- получение среднесрочных ресурсов – как правило, сроком от 6 месяцев до 3 лет;

- сравнительно небольшой срок структурирования сделки и объем обрабатываемой документации, по сравнению с привлечением в форме CLN, Eurobonds или секьюритизации активов – 1,5-2 месяца для участников рынка, и около 3 месяцев для новых участников;

- менее строгие формальные требования (к отчетности), меньшие издержки на юристов и аудиторов.

Отличительные особенности синдицированного кредита:

- наличие финансовых обязательств, при нарушении которых кредиторы могут требовать досрочного погашения кредита. Заемщик может снизить риски путем более детального планирования деятельности компании на срок привлечения кредита, а также при обсуждении кредитного соглашения с кредиторами;

- возникновение валютных и процентных рисков, связанных с принятием обязательств по кредиту. Возможными способами управления рисками являются использование инструментов хеджирования срочного рынка и ограничение возможных потерь путем установления внутренних лимитов на валютную задолженность в структуре обязательств заемщиком.

Для банков положительные тенденции использования консорциального финансирования заключаются в:

- расширении кредитной экспансии в условиях неограниченности ресурсов;

- повышении конкурентоспособности банков и сохранении приоритетности на банковском рынке;

- диверсификации кредитных рисков и их минимизации;

- улучшении качества кредитных портфелей участников и оценке заемщика.

Учитывая степень глобализации мировой экономики, вскоре для банков СНГ в целом и Республики Беларусь в частности вновь откроется доступ к источникам иностранных финансовых ресурсов, и внешние заимствования возобновятся в форме доказавшего уже свое право на существование синдицированного кредитования.

УДК 336

Сахарная Ю.П.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалев А.В.

УО «Белорусский национальный технический университет», г. Минск, РБ

ПОСТКРИЗИСНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ: УРОКИ ДЛЯ БЕЛАРУСИ