

- 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**

Мировой финансовый кризис выявил недостатки современных инструментов управления как на уровне государства, так и на корпоративном уровне. Депрессия 2007 – 2009 годов привела к вынужденной остановке экономического роста и пересмотрам сложившихся тенденций.

В первую очередь это, конечно же, связано с быстрым развитием фондовых рынков США и Европы. Начиная с конца XX века, здесь происходит активная инновационная деятельность, приведшая к появлению новых финансовых инструментов.

Непосредственными причинами, способствующими такой деятельности и стимулирующими создание новых финансовых инструментов, стали: постоянные колебания курсов валют, курсов ценных бумаг и процентных ставок по заемным средствам. Центральные банки, задачи которых сводятся к обеспечению стабильного развития экономики, не смогли обеспечить необходимого постоянства. Вследствие этого появилась необходимость в поиске средств защиты от рисков операций с валютой, займами, ценными бумагами.

Одним из инструментов финансового рынка, получившим распространение в последние годы, стали деривативы. Более того, на данный момент именно рынок деривативов является самым крупным сегментом финансового рынка. Предметом данного рынка является, по сути, торговля экономическими рисками (процентными, валютными, кредитными). В экономически развитых странах без него не обходится ни одна хозяйственная деятельность. Все хотят застраховать свои риски, поэтому потребность в таких операциях очень высока, если не сказать всеобъемлюща. Недаром американские финансисты считают, что тот, кто контролирует рынок деривативов, «держит в руках» всю экономику.

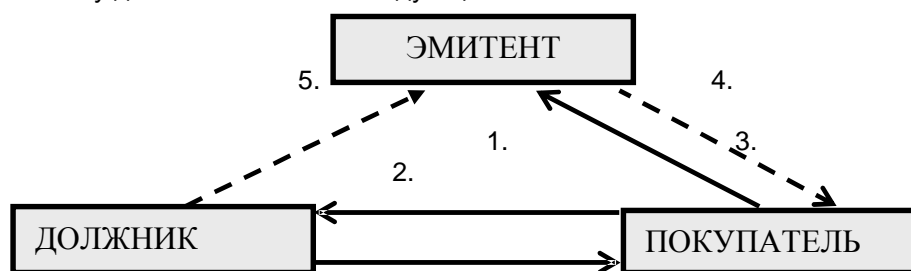
Существует большое разнообразие производных инструментов. Основными являются: форварды, фьючерсы, опционы, варранты, конвертируемые облигации, депозитарные расписки, свопы, соглашения о будущей процентной ставке, кредитные производные, структурированные продукты. Данные новшества позволяют не только застраховаться, но и выйти на фондовую биржу новым эмитентам и реализовать банкам и финансовым компаниям новые инвестиционные идеи и стратегии.

Большой интерес вызывают своповые сделки, так как их широкое использование появилось недавно, а операции по ним, по оценке аналитиков, являются одной из предпосылок кризиса.

Кредитный дефолтный своп (англ. creditdefaultswap, CDS) — кредитный дериватив или соглашение, согласно которому «Покупатель» делает разовые или регулярные взносы (уплачивает премию) «Эмитенту», который берет на себя обязательство погасить выданный «Покупателем» кредит третьей стороне в случае невозможности погашения кредита должником (дефолт третьей стороны). «Покупатель» получает ценную бумагу — своего рода страховку выданного ранее кредита или купленного долгового обязательства. В случае дефолта «Покупатель» передаст «Эмитенту» долговые бумаги (кредитный договор, облигации, векселя), а в обмен получит от «Эмитента» сумму долга, а также все оставшиеся до даты погашения проценты.

Данные инструменты позволили обойти базельские ограничения (норма резервов банка должна составлять не менее 8%). Банки получили возможность объединять выданные кредиты и продавать их другим финансовым институтам, выпускающим под них облигации. При этом кредиты снимались с баланса банков, а риски, связанные с ростом пенсионных и хеджевых фондов, что создавало чувство безопасности.

Рассмотрим схему действия свопа на следующей схеме:



1. Выдача кредита для заемщика;
2. Выплата по обязательствам «Покупателю»;
3. Заключение своп-сделки;
4. Дефолт должника, выплата «Эмитента» по сделке;
5. Выплаты по обязательствам «Эмитенту» при дефолте должника

Свопы, позволившие увеличивать денежную массу и «перегреть» рынок, привели к шокам в экономике, которые сопровождались спадом совокупного спроса. Замедление экономического роста приводило в действие финансовые институты. Правительство столкнулось с недостатком ликвидностей. Монетарные власти провели политику, направленную на увеличение количества денег в обращении. Поскольку предложение денег увеличилось, процентные ставки снизились. Но здесь возникает проблема, необходимость адекватных инструментов накачивания ликвидностей в экономику. Из кредиторов последней инстанции центральные банки фактически превратились в спонсоров финансового сектора.

Безусловно, недостатки мониторинга Центральными банками рынков являются основной причиной кризиса, но нельзя недооценивать вклад в него корпораций. Новые инструменты позволили вкладывать средства в высокорискованные сделки, создавать необеспеченные активы. На уровне корпораций стало явно, что собственность сильно распылена, а управленцы (топ-менеджеры) гонятся за большими «бонусами», что привело к конфликту интересов собственника и топ-менеджеров.

Природа «пузырей» в экономике не изучена, нет точных инструкций по борьбе с ними. Это делает рынок незащищенным. По прошествии времени, становится понятно, что мотивации и стимулы играют

для людей важную роль и влияют на их выбор. Именно такие человеческие качества как корысть и алчность, выводят экономику из состояния стабильности.

На наш взгляд, именно кризис дает импульс развития для Беларуси. На примере Америки и ЕС было выявлено множество недостатков. Мировые рынки ушли далеко вперед, но столкнулись с большими проблемами. Перенимая опыт, на базе нашей страны возможно создать новый финансовый рынок с «четкими правилами игры»: единая бухгалтерская отчетность, прозрачность сделок, страхование при принятии решений. На корпоративном уровне: это создание риск-отделов, усовершенствование управленческой структуры корпораций, создание системы гонораров топ-менеджеров, зависящей от прибыли.

Для применения всех рекомендаций необходимо научное осмысление проблемы, что является привилегией государства.

Новые финансовые инструменты понемногу начинают появляться на рынке в РБ (в банковской сфере). Создавая новый рынок, который должен привлечь инвесторов и стимулировать экономическое развитие, необходимо создать такую среду, которая поможет избежать дестабилизации в экономике.

УДК 336.72

Панчук Е.В.

Научный руководитель: к.э.н., Безуглая В.А.

УО «Барановичский государственный университет», г. Барановичи, РБ

СТАНОВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО СТРАХОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Сельскохозяйственное предприятие, с одной стороны, такой же бизнес, как и предприятие любой другой отрасли: оно владеет имуществом, нанимает персонал, арендует или покупает транспорт, производит и продает продукцию. Но с другой стороны, это бизнес уникальный. Несмотря на то, что человечество занимается сельским хозяйством уже много тысяч лет, несмотря на все достижения науки и техники, до сих пор эта деятельность остается зависимой от множества факторов, повлиять на которые человек не в силах. Это погодные колебания, эпизоотии, насекомые-вредители, ухудшающаяся экологическая обстановка и целый ряд других факторов.

Поэтому, развитие системы сельскохозяйственного страхования остается особо важным фактором обеспечения устойчивости агропромышленного производства в условиях перехода к рыночной экономике.

Поскольку процесс сельскохозяйственного производства в значительной мере зависит от погодных условий, то доходы производителей аграрного сектора могут испытывать резкие колебания, которые отрицательно сказываются на развитии бизнеса и социальном статусе сельского населения. Поэтому главная цель страхования сельскохозяйственной продукции - компенсация производителю потери урожая. Она возможна из-за неблагоприятных естественных явлений, таких как засуха, град, ураган и т.п., либо гибель сельскохозяйственных животных и птицы от несчастных случаев или инфекционных заболеваний [1].

Посредством страхования улучшается также кредитоспособность сельскохозяйственного производителя. Ведь банки в случае обращения за кредитом отдают предпочтение тому сельскохозяйственному производителю, который в виде договора страхования имеет гарантию сохранения определенного уровня своего дохода при наступлении стихийных бедствий и потере урожая.

В настоящее время обязательному страхованию подлежат юридические лица, основной вид деятельности которых - выращивание (производство) сельскохозяйственных культур, скота и птицы, а также юридические лица, обособленные подразделения которых выращивают (производят) сельскохозяйственные культуры, скот и птицу, имеют обособленный баланс текущий (расчетный) либо иной банковский счет в части этой деятельности.

Достаточно богатая практика сельскохозяйственного страхования была в СССР. Начиная с 1991 года, с отменой обязательного страхования, урожай сельскохозяйственных культур, сельскохозяйственные животные и птица страховались в Республике Беларусь на добровольной основе. С введением добровольной формы страхования с каждым годом количество заключаемых договоров уменьшалось при сохранении высокого уровня убыточности [2].

Практика показала, что без государственной поддержки страхование в сфере сельскохозяйственного производства развиваться не может.

В целях улучшения условий для развития аграрного сектора экономики, обеспечения защиты имущественных интересов производителей сельскохозяйственной продукции и государства в Республике Беларусь с 1 января 2008 года введено обязательное страхование с государственной поддержкой урожая сельскохозяйственных культур, скота и птицы. Таким образом, созданы гарантии возмещения ущерба, причиненного вследствие гибели сельскохозяйственных культур, скота и птицы. Страховщиком по данному виду обязательного страхования определено Белорусское республиканское унитарное страховое предприятие «Белгосстрах» [3].

Перечень сельскохозяйственных культур, скота и птицы, подлежащих обязательному страхованию, процент возмещения ущерба и затрат на пересев сельскохозяйственных культур утверждается ежегодно.

На 2008 год перечень объектов такого страхования был достаточно узок: племенной крупный рогатый скот, племенные свиньи, родительское стадо кур, яровые пшеница и ячмень, а также озимые пшеница, тритикале и ячмень.