

4) реоформление кредиторской задолженности. Очень часто задолженность перед кредиторами ничем не обеспечена. Если такие кредиторы потребуют возмещения долга в судебном порядке, то они рискуют получить только часть или вообще ничего не получить, поскольку их претензии будут удовлетворяться в последнюю очередь. Предприятие может предложить «необеспеченным» кредиторам реоформить задолженность в обеспеченные обязательства в обмен на сокращение суммы долга, процентов и (или) увеличение срока погашения долга. Для реструктуризации необеспеченного кредита можно также предложить кредитору обеспечение в виде гарантии или поручительства третьей стороны, в соответствии с которыми третья сторона обязуется погасить задолженность предприятия в случае, если оно не сможет сделать этого самостоятельно;

5) погашение кредиторской задолженности за счет предоставления векселей. Вексель как средство реструктуризации долгов является новым обязательством, которое должно быть исполнено в соответствии с вновь установленными сроками и зачастую с меньшими процентными ставками. Это освобождает предприятие от уплаты долга в данном периоде, способствуя улучшению показателей деятельности компании. Предприятия, находящиеся в тяжелом финансовом положении, могут использовать векселя как инструмент реструктуризации кредита в том случае, если есть третья сторона, заинтересованная в приобретении обязательств компании.

Гораздо эффективнее использование банковских векселей. Для этого заключается кредитный договор с банком под обеспечение на сумму, необходимую для покупки банковских векселей. В дальнейшем предприятие расплачивается со своим кредитором банковскими векселями. В этой сделке предприятие фактически замещает своих многочисленных «необеспеченных» кредиторов одним «обеспеченным» - банком, который предоставляет кредит предприятию с процентной ставкой ниже, чем ставки по нереструктурированным долгам. Кредиторы выигрывают, потому что взамен сомнительных долгов они получают вполне определенные требования к банку. Компании, использующие этот метод реструктуризации, как правило, имеют много мелких кредиторов, хорошие отношения со стабильным банком и располагают активами, которые можно использовать в качестве залога по кредиту.

Литература

1. Антикризисное управление: учебник / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: Инфра-М., 2006. – 620 с.
2. Мировая экономика: социально ориентированный подход: учеб.пособие для студентов экон.специальностей / В.В. Козловский, Э.А. Лутохина; под ред. Э.А. Лутохиной. – Мн.: ИВЦ Минфина, 2005. – 352 с.
3. Савицкая, Г.В. Экономический анализ. – М.: Новое знание, 2006. – 679 с.
4. Теория финансов: учеб. Пособие / Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко и др.; под ред. проф. Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко. – Мн.: БГЭУ, 2005. – 351 с.
5. Экономика предприятия / под ред. В.И. Станкевича. – М.: Новое знание, 2005. – 698 с.
6. Экономическая теория: основы. Вводный курс. Учеб.пособие для студентов экон.специальностей вузов / И.М. Лемешевский. – 2-ое изд., доп. и перераб. – Мн.: ФУА информ, 2005. – 672 с.
7. Экономическая теория / под ред. Н.И. Базылева, С.П. Гурко. – Мн.: Книжный дом: Экоперспектива, 2005. – 637 с.
8. Медвецкая, Е.И. Анализ хозяйственной деятельности. – Мн.: Вышэйшая школа, 2005. – 223 с.

УДК 336.71

Сахарная Ю.П.

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

УО «Белорусский национальный технический университет» г. Минск

ЕВРОПЕЙСКИЙ ЦЕНТРОБАНК В ФАРВАТЕРЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО РЕЗЕРВА

«Когда Америка кашляет – у Европы грипп»

Спады и подъемы в экономике всегда волновали человечество. На борьбу с ними оно отдает лучшие умы, тратит огромные деньги, берет кредиты и ввязывается во все новые политические интриги. Выявление явного лидера в экономике, такого как США, приводит к тому, что многие страны лишаются собственной экономической политики и экономика становится похожей на игру в домино - когда главное звено падает, рушится вся фигура. В 1999 году было предвкушение того, что теперь в мире 2 «титана», и что теперь есть выбор на кого равняться, но в своем стремлении избавить людей от инфляции и принести всеобщее благо, Европа не стала рисковать и полностью поддержала экономическую политику США. Мир не стал биполярным.

Обменные курсы евро/доллар влияют на темпы роста европейской и американской экономик, потому политика центральных банков (европейского и ФРС) нацелена на обеспечение достаточного притока денег на фоне постоянно угрожающей инфляции, которая подрывает ценность валют. На рис.1. можем проследить динамику обменного курса.

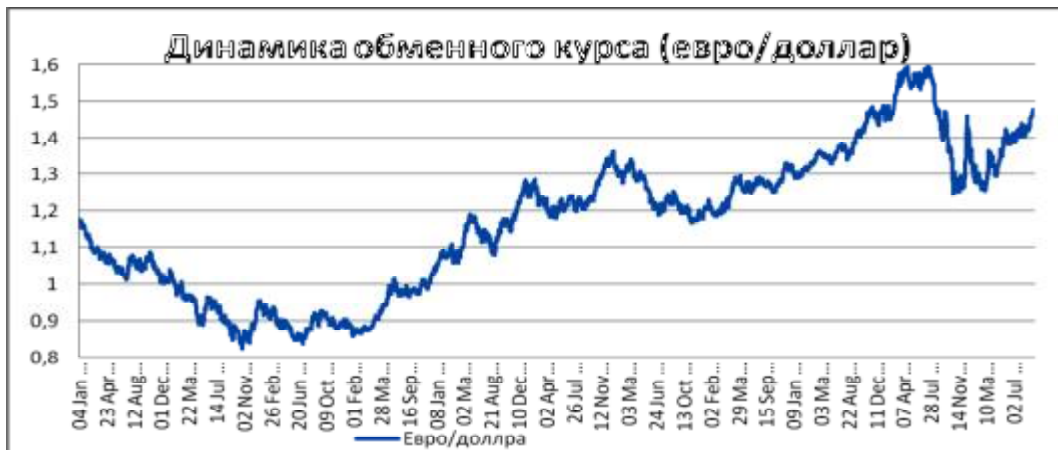


Рисунок 1.

Валовой внутренний продукт, ВВП (Gross Domestic Product, GDP) - общий показатель суммы добавленных ценностей, созданных за определенный период всеми производителями, действующими на территории страны. ВВП является обобщающим индикатором силы экономики (или наоборот, ее слабости в периоды спадов). Его связь с валютным курсом всегда очевидна и достаточно непосредственна - чем сильнее растет ВВП, тем крепче национальная валюта. Для валютных рынков это один из главных индикаторов. Реакция на публикацию не только показателей роста основных экономик, но и их исправленных (уточненных) значений бывает весьма значительной. Рис.2. отражает динамику изменения ВВП.



Рисунок 2.

Воздействие на экономику осуществляется с помощью кредитно-денежной политики. Основной рычаг – это уменьшение или увеличение процентной ставки по кредитам. Банки существуют за счет кредитов, это факт. Совет управляющих Центральным Банком имеет полномочия устанавливать и изменять учетную ставку, по которой коммерческие банки могут брать займы у них. С точки зрения коммерческих банков, учетная ставка представляет собой издержки, вызванные приобретением резервов. Следовательно, падение учетной ставки поощряет коммерческие банки к приобретению дополнительных резервов путем заимствования у Центрального Банка. Кредиты коммерческих банков, опирающихся на эти резервы, увеличивают денежное предложение. И наоборот, рост учетной ставки снижает интерес коммерческих банков к получению дополнительных резервов путем заимствования у центральных банков. Поэтому повышение учетной ставки соответствует стремлению руководящих кредитно-денежных учреждений ограничить предложение денег.

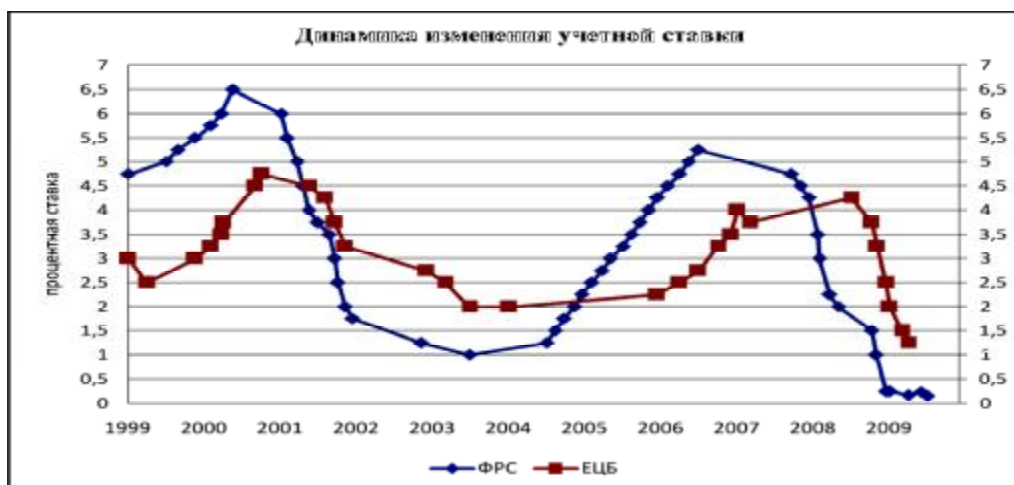


Рисунок 3.

Политика ЕЦБ постоянно является реакцией на изменение политики ФРС, хотя ЕЦБ в своих главных функциях прямо заявляет о выработке и осуществлении валютной политики зоны евро. Анализ проводился через время изменения базовых процентных ставок и отражен на рис.3.

В 1999 г. ФРС начала поднимать ставки в июне, ЕЦБ – в ноябре; ФРС начало сокращать ставки в январе 2001; ЕЦБ – в мае; ФРС начала поднимать ставки в июне 2005 г., ЕЦБ – в декабре; ФРС начала сокращать ставки снова в сентябре 2007, ЕЦБ – в ноябре 2008.

При этом каждый раз ставка ЕЦБ достигала минимума/максимума с полугодовым-годовым запаздывающим лагом по сравнению с ФРС.

Из сделанного анализа становится ясно, что политика Европы всего лишь является реакционной, а не «другой» как ожидалось, ориентируясь на политику США тормозит экономическое развитие ЕС.

УДК 332.012.2:330.322

Баранова Е.В.

Научный руководитель: к.э.н., профессор Обухова И.И.

УО «Брестский государственный технический университет» г. Брест

ОЦЕНКА СОЦИАЛЬНО – ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЭФФЕКТА ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫЧАГА

Инвестиции играют ключевую роль в экономике, обеспечивая макроэкономическое развитие страны и отдельных отраслей, инновационное перевооружение производственно – коммерческой деятельности субъектов хозяйствования, социальное развитие общества на основе максимального удовлетворения личных потребностей граждан, улучшения экологии, повышения всех видов доходов и уровня жизни населения. В условиях социально – ориентированной рыночной экономики необходимо уметь объективно оценивать влияние инвестиционной деятельности на все стороны жизнедеятельности общества, особенно в условиях финансового кризиса, затрудняющего решение задач социально экономического развития. Так как традиционные методы оценки эффективности инвестиций рассматривают обычно отдельные проявления их эффекта, считаю целесообразным разработать комплекс инструментарий для оценки прямого и косвенного воздействия инвестиций на всех уровнях экономики. Для этого предлагается использовать понятие «инвестиционного рычага», под которым понимается системное воздействие величины и динамики инвестиций на экономику и уровень жизни общества.

В этой связи, **целью данной работы** является составление комплексной методики, основанной на определении совокупности финансово – экономических показателей, позволяющих объективно оценить все направления эффекта валовых инвестиций.

Объектом исследования является инвестиционная сфера экономики Республики Беларусь.

Предмет исследования – способы оценки эффективности инвестиционного рычага.

Нами была разработана методика, позволяющая определить роль государства в инвестиционном процессе, а также оценить эффективность инвестиционной деятельности.