

### ВЕКСЕЛЬ – НОВЫЕ РУБЕЖИ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

**Введение.** Актуальность рассматриваемой проблемы заключается в возможности использования банковского векселя в периоды кризиса в качестве внутреннего источника инвестиций.

Целью исследования является определение экономической выгоды использования векселя для предприятия, банка и государства.

По данным Международной финансовой корпорации, в 1993 году в Беларуси начали оявляться условия для активного развития частного бизнеса, что и положило начало азвитию рыночной экономики. В условиях постоянного бюджетного дефицита республика явно нуждалась в привлечении иностранных финансовых потоков.

Главным приоритетом проводимой экономической политики в Республике Беларусь являются инвестиции, которые представляют собой совокупность долговременных затрат финансовых, трудовых, материальных ресурсов с целью увеличения накоплений и олучения прибыли.

**Инвестиции в Республике Беларусь.** Привлечение денежных средств возможно за чет внешних и внутренних инвестиций. Внешние инвестиции - это вложенные иностранными юридическими и физическими лицами финансовые и материальные средства в различные объекты деятельности, а также переданные права на имущественную и нтеллектуальную собственность хозяйствующим субъектам Республики Беларусь с целью получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта [1].

За 2009 г. в экономику Республики Беларусь поступило 7930 млн. долларов США инотранных инвестиций, что на 27% больше, чем за 2008 г. В свою очередь в 2008 г. в экомику поступило 6244,14 млн.руб., что на 4,6% больше, чем в 2007г. Динамика инотранных инвестиций за 2007 – 2009 гг. представлена на рис. 1.

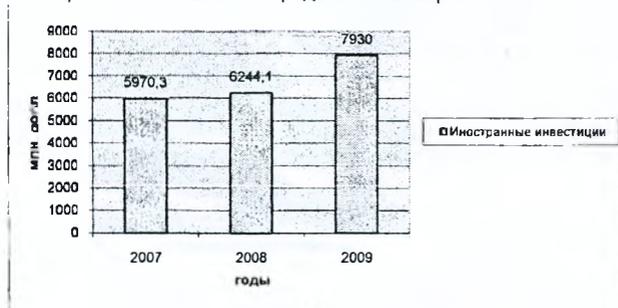


Рисунок 1 – Динамика иностранных инвестиций за 2007 – 2009 гг.

Источник: собственная разработка

Согласно представленным данным, средний темп роста составил 1,15 ( $Tr = \sqrt[3]{1,27} * 1,046$ ). анных внешних инвестиций не достаточно, даже, если сравнивать с общим финансированием бюджетного дефицита. В 2008г. данный показатель составил 2190 млрд.руб., что а 56% превышает сумму, относящуюся к показателю за аналогичный период 2007г. 2009 году сумма возросла на 27%. Таким образом, средний темп роста общего финансирования бюджетного дефицита составил 1,42 ( $Tr = \sqrt[3]{1,56} * 1,27$ ).

В связи с этим заметный приток внешних портфельных инвестиций может ожидатьс ишь при достаточной стабилизации ситуации на фондовом рынке, хотя в любом случае

в краткосрочной перспективе он не сможет привести к существенному изменению положения в инвестиционной сфере белорусской экономики. Сейчас в Беларуси более предпочтительным вариантом является развитие собственного финансового рынка, а не привлечение дорогих внешних заимствований. Поэтому следовало бы обратить внимание на внутригосударственные способы инвестирования, к которым можно отнести депозиты и векселя.

### Внутригосударственные инвестиции.

Банковский вклад (депозит) – денежные средства в белорусских рублях или иностранной валюте, размещаемые физическими и юридическими лицами в банке или небанковской кредитно–финансовой организации в целях хранения и получения дохода на срок, либо до востребования, либо до наступления (не наступления) определенного в заключенном договоре обстоятельства (события) [2].

Банковский (финансовый) вексель – это безусловное обязательство банка уплатить какому-то лицу (векселедержателю) определенную сумму денег в определенном месте в определенный срок. Финансовый вексель является одним из способов возможностей вложения денег [3].

Основными преимуществами векселя являются:

- максимальная оперативность приобретения (в течение банковского дня);
- отсутствие законодательно установленного списка предоставляемых документов, полностью договорные отношения по всем аспектам сделки;
- фиксированная процентная ставка;
- приобретаемый вексель ликвиден и мобилен и, соответственно, может участвовать в расчетах, реализовываться на вторичном рынке через институт профессиональных участников рынка ценных бумаг, передаваться в залог, в качестве отступного и т.д.;
- срок обращения векселя – 3 месяца.

То есть денежные средства, инвестированные в вексель, не выпадают из оборота, а используется при расчетах, что выгодно, если компания небольшая и использует вексель впервые. В этом случае предприятие-векселедатель может заручиться поддержкой банка, предоставляя финансовый вексель.

В данном случае банк принимает на себя ответственность за гашение бумаги. Если векселедатель не оплатит вексель, то банк, как ответственный осуществляет погашение за счет привлеченных средств этой же организации.

Данная схема финансирования часто применяется предприятиями в рамках больших финансовых схем как дополнительная гарантия выполнения сторонами своих обязательств (рис. 2)



**Рисунок 2 – Схема финансирования посредством векселя**

*Источник: собственная разработка*

Одним из преимуществ векселя является фиксированная процентная ставка, не зависящая от ставки рефинансирования по сравнению с депозитом.

В таблице 1 представлено изменение ставки рефинансирования в течение 2004 – 2009гг. На основании приведенных данных рассчитан средний темп роста, который составил 0,92 ( $Tr = \sqrt[5]{0,632 \cdot 0,759 \cdot 1,02 \cdot 1,043 \cdot 1,261}$ ).

Таким образом, можно предположить, что в среднем ставка рефинансирования сократилась на 8%.

таблица 1 – Динамика ставки рефинансирования с 2004г по 2009г., %

ПОКАЗАТЕЛЬ	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Значение ставки рефинансирования	17,00	11,00	10,00	10,00	12,00	13,50
	18,00	12,00	10,50	10,25	11,00	14,00
	19,00	13,00		10,50	10,75	
	20,00	14,00		10,50	10,50	
	22,00	15,00		11,00	10,25	
	23,00	16,00				
	25,00					
27,00						
Среднегодовая ставка рефинансирования	21,38	13,50	10,25	10,45	10,90	13,75
Темп роста ставки		0,632	0,759	1,020	1,043	1,261

**Эффективность использования векселя.** Рассмотрим на следующем примере предпочтительность векселя или депозита для каждого субъекта финансовых отношений. Предположим, у предприятия в свободном пользовании имеется 4700000 руб., перед ним стоит выбор между банковским депозитом и векселем. Банк предлагает депозит под 15,248% годовых, а вексель – под 13,5% годовых, при этом срок обращения векселя составляет 3 месяца. Поскольку ставка по депозиту напрямую зависит от ставки рефинансирования, можно предположить, что ее изменение повлечет за собой и изменение депозитной ставки, которая составит 14,168%. Эффективность использования векселя для предприятия определена с помощью табл. 2.

таблица 2 – Эффективность использования векселя для предприятия, руб.

Показатель	Депозиты	Вексель	Отклонение	Выгода
Ставка процентов	14,168	13,5		
через год	5365896	5367350,396	1454,40	
Прибыль	665896	667350	1454,40	
налог на прибыль	159815,04			
гербовый сбор		5367,35		
нал на прибыль по векселю		158875,93		
Доход	506080,96	508474,46	2393,50	Вексель

По данным табл. 2 можно определить, что прибыль по векселю превышает доход, полученный от размещения свободных денежных средств на депозит, на 2393,50 млн.руб.. На основании представленных расчетов, можно сделать вывод, что для предприятия использование векселя значительно выгоднее депозита, т.к. ставка по векселю является фиксированной, а его наличие у предприятия расширяет платежные возможности организации. Одним из преимуществ векселя является срок его обращения – 3 месяца, т.е. векселедержатель может обналичить вексель либо продлить договор с банком по векселю по истечении каждого квартала.

Эффективность использования векселя для предприятия определена с помощью табл. 2.

Эффективность использования векселя для банка, как субъекта финансовых отношений, с учетом того, что вложенные средства банк использует для выдачи кредитов, определена с помощью табл. 3.

Таблица 3 – Эффективность использования векселя для банковского учреждения, руб.

Показатели	Депозит	Вексель	Отклонение	Выгода
Начальная сумма	4700000	4700000		
Отчисления в резервы	282000	282000		
Проценты по депозитам	708525			
Проценты по векселю		152750		
Средства для банка как ресурс для выдачи кредита	3709475	4265250	555775	
Проценты по кредиту, %	22	22	0	
<b>Доход</b>	<b>816084,5</b>	<b>1018647</b>	<b>202562,34</b>	<b>Вексель</b>

Из табл. 3 видно, что предпочтительней для банка является вексель, т.к. после уплаты отчислений в резервы и процентов по векселю его доход по выданному кредиту составит 1018647руб., что на 202562,34 руб. больше доходов по депозитам.

Еще одним субъектом, вовлеченным в данный процесс, является государство. Его роль заключается во взимании налога на прибыль от доходов, полученных предприятием и банком. Ставка налога на прибыль в Республике Беларусь установлена в размере 24% [3].

Из табл.4 видно, что государству выгоднее выпуск банком векселей, поскольку прибыль, поступающая за счет налогов и сборов от предприятия и поступлений из банковской сферы, превышает доходы, полученные в результате депозитной деятельности, и 202562 руб.

Таблица 4 – Эффективность использования векселя для государства, руб.

Показатели	Депозит	Вексель	Отклонение	Выгода
<b>Прибыль, полученная государством от предприятий</b>				
Налог на прибыль	159815,04			
Гербовый сбор по векселю		5367,35		
Налог на прибыль по векселю, как от внереализационного дохода		158875,93		
<b>Общая прибыль</b>	<b>159815,04</b>	<b>164243,28</b>	<b>4428,24</b>	<b>Вексель</b>
<b>Прибыль, полученная государством от банка</b>				
Налог на прибыль	195860,28	244475,24	48614,96	Вексель
<b>Общий доход</b>	<b>355675,32</b>	<b>408718,5231</b>	<b>53043,20</b>	<b>Вексель</b>

**Заключение.** Таким образом, на основании проведенного расчета было определено, что при рассмотрении вопроса об инвестировании временно-свободных денежных средств необходимо сделать выбор в пользу векселя. Его основным преимуществом является не только относительно высокая доходность, но и максимальная оперативность приобретения. Приобретаемый вексель ликвиден и мобилен и, соответственно, может участвовать в расчетах, реализовываться на вторичном рынке через институциональных участников рынка ценных бумаг, передаваться в залог, в качестве отступного и т.д. Основное преимущество векселя заключается в том, что денежные средства, инвестированные в вексель, не выпадают из оборота в отличие от депозита, что является достаточно актуальным в настоящее время.

## СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. <http://belstat.gov.by/> - Министерство статистики и анализа Республики Беларусь
2. Банковский кодекс Республики Беларусь от 25 октября 2000г. №441-З (в ред. Закона Республики Беларусь от 17.07.2006 № 145-З)//Консультант +: Беларусь/ООО "ЮрСпектр", национальный центр правовой информации Республики Беларусь.– Минск, 2007.
3. Организация деятельности коммерческих банков / Под ред. Кравцовой Г.И. – Мн.: БГЭУ, 2006.–504 с.

УДК 336.71:330.131.7

Педа С.А.

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

### ОЦЕНКА СТЕПЕНИ РИСКА В СИСТЕМЕ БАНКОВСКОГО РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА

Проблемам управления банковскими рисками в настоящее время уделяется большое внимание. Актуальность этих исследований особенно возрастает в условиях финансового кризиса, а современные методы решения основаны на создании систем риск-менеджмента в акционерных коммерческих банках (Рис. 1).

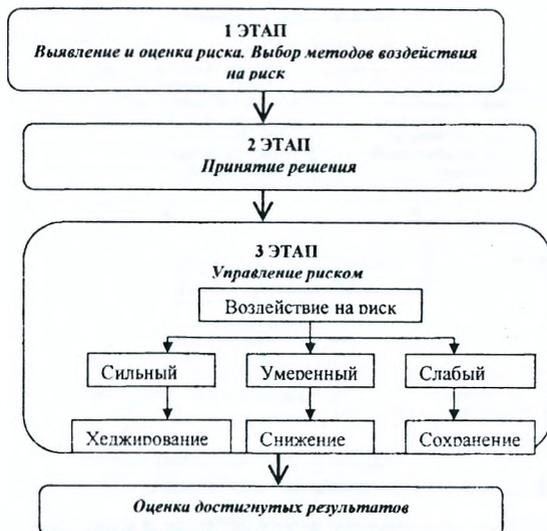


Рисунок 1 – Этапы риск-менеджмента

Источник: самостоятельная разработка на основе [1], с.263 – 265

Мы видим, что основным условием успешного риск-менеджмента является правильная организация проведения первого этапа – выявление и оценка риска. В связи с тем, что для их объективного анализа необходимо использовать конкретные научные инструменты, выполнена, прежде всего, систематизированная классификация банковских рисков.

В ее основу положены следующие факторы: тип или вид коммерческого банка; сфера влияния или факторы возникновения банковского риска; состав клиентов банка; метод расчета риска; степень банковского риска; распределение риска по времени; характер учета риска; возможность управления банковскими рисками; средства управления рисками.