

Исследование финансового состояния организации, определение вероятности его банкротства необходимо проводить с учетом концепции жизненного цикла предприятия и динамики его экономических характеристик. Только на основании такого анализа возможно получение адекватной информации о функционировании и перспективах деятельности организации. Используя механизм экспресс-диагностики, можно не только диагностировать кризисные явления, но и предупредить их.

УДК 336.781.5

**ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ
СТРАТЕГИЙ СУБЪЕКТОВ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ
НОВОГО
ВАЛЮТНО-РЕГУЛЯТОРНОГО РЕЖИМА**

Маркусенко М.В., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры
банковского дела

Белорусский государственный экономический университет
г. Минск, Беларусь

В ближайшие годы в условиях развития интеграционных экономических процессов в Беларуси необходима дальнейшая либерализация валютного регулирования и трансформация системы валютного регулирования в более современную, базирующуюся не только на ограничениях и запретах, а основанную на сочетании стимулов и ограничений. В этом случае новый валютно-регуляторный режим будет включать в себя не только нормы, правила, ограничения и условия работы субъектов экономики на валютном рынке, но и отражать взаимосвязи между всеми участниками национальной валютной системы, а также в большей степени воздействовать на достижение конечных и промежуточных целей валютной политики.

Критерием эффективности валютно-регуляторного режима для государства будет достижение целей, определенных государственной Валютной стратегией, для участников валютного рынка-субъектов хозяйствования - минимизация их транзакционных издержек при проведении операций с иностранной валютой. Другими

словами, субъекты хозяйствования будут стремиться выбирать на валютном рынке такие нормы и стимулы валютно-регуляторного режима, использование которых максимизировало бы величину их дохода на единицу инвестиций или же минимизировало бы величину транзакционных издержек на получение дохода.

Для уменьшения негативного влияния валютного риска валютные стратегии субъектов хозяйствования должны базироваться на использовании инструментов хеджирования - производных финансовых инструментов - для нейтрализации риска изменения цены валютного актива в будущем.

Необходимость расширения использования возможностей хеджирования у нас в стране обусловлена повышением в последнее время волатильности обменного курса белорусского рубля к основным мировым валютам в условиях реализации Национальным банком курсового режима управляемого плавания. Операции хеджирования валютных рисков совершаются субъектами хозяйствования в основном с целью избежать потерь при проведении расчетов в иностранных валютах по экспортно-импортным контрактам, а также для осуществления возврата суммы кредита в иностранной валюте. Для этого субъекты хозяйствования вправе приобретать на внутреннем рынке иностранную валюту. Хеджирование позволяет существенно улучшить результаты хозяйственной деятельности предприятия:

- страхуется риск неблагоприятного изменения курса иностранной валюты по отношению к национальной;
- снимается неопределенность в получении будущих доходов, более прозрачными становятся финансовые потоки;
- снижается стоимость привлекаемых кредитных ресурсов.

Создание и реализация валютно-регуляторного режима, основанного на сочетании ограничений и стимулов, позволит повысить инвестиционную активность субъектов хозяйствования. Валютные ограничения - это своего рода налог на бизнес, снятие таких ограничений в соответствии с договоренностями в рамках Евразийского экономического союза будет одним из стимулов развития предпринимательской деятельности в Беларуси.

При реализации государством нового валютно-регуляторного режима предприятие будет формировать свою стратегию с учетом

влияния на его деятельность таких валютных стимулов как: поддержание стабильности валютного курса; отмена обязательной продажи валютной выручки государству; отмена ограничений сроков совершения сделок по экспорту и импорту; отмена целевого характера покупки иностранной валюты и др. Наиболее важными для оценки деятельности предприятия в новых условиях будут выступать показатели валютной самокупаемости (коэффициент валютной самокупаемости, коэффициент валютной платежеспособности), которые характеризуют достаточность валютных денежных средств от экспортных сделок (приток) обеспечивать покрытие обязательств по импортным операциям (отток).

УДК 338.22.021

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАРКАС КАК ИНСТРУМЕНТ РЕГИОНАЛЬНОГО СТРАТЕГИРОВАНИЯ

Матвеева Л.Г., д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой
информационной экономики

Южный федеральный университет
г. Ростов-на-Дону, Россия

Актуальные императивы выхода регионов России на траекторию устойчивого несырьевого развития детерминируют необходимость совершенствования существующих и формирование новых инструментов организации и эффективного использования ресурсного потенциала территорий в реальном секторе экономики. При этом речь идет, прежде всего, об аккумулировании инновационного потенциала несырьевого импортозамещения в ключевых (опорных) вершинах экономического каркаса региона, способных вовлекать в модернизационные процессы потенциал периферийных территорий, где имеется критический спрос на инновации. В соответствии с этим устойчивое функционирование структурно-функциональных подсистем экономического каркаса (объектной, средовой и проектно-процессной) является важным институциональным фактором сбалансированного развития региона. Именно сбалансированность