

ный пищевик». В этом случае произойдет увеличение уставного фонда, которое на ОАО может быть осуществлено или путем дополнительной эмиссии акций, или же путем увеличения номинальной стоимости акции.

Есть и другие случаи, когда требуется применение показателя стоимости чистых активов. Он учитывается во многих экономических расчетах. Во-первых, с помощью чистых активов легко можно определить цену акций АО при отсутствии данных о биржевых котировках. Стоимость 1 акции может быть рассчитана как отношение стоимости чистых активов АО к количеству акций в его уставном фонде. Это несколько проще, чем предлагаемые в пп. 4.2, 4.3 Положения об оценке акций и облигаций, утв. Комитетом по ценным бумагам от 16.12.1997 г., методы, для которых требуется знать суммы выплачиваемых дивидендов (которых может и не быть) или рыночную стоимость имущества АО (которую надо получить в результате экспертной оценки). Во-вторых, стоимость чистых активов является одним из показателей, используемых для расчета коэффициентов надежности (коэффициент платежеспособности; коэффициент покрытия основных средств; коэффициент краткосрочной задолженности), характеризующих соотношение заемных и собственных средств при анализе финансового состояния предприятия.

Таким образом, основные направления анализа чистых активов можно определить следующим образом: определение балансовой стоимости чистых активов; расчет влияния изменения чистых активов за счет балансовых статей с помощью аддитивной модели; сравнение чистых активов: с уставным капиталом; с минимальной величиной уставного капитала; с суммой уставного капитала и резервного фонда при определении дивидендной политики организации; динамика чистых активов, оценка темпов их изменения; определение стоимости акции АО; расчет коэффициентов надежности функционирования предприятия.

Однако основная задача анализа чистых активов – это использование его результатов таким образом, чтобы обеспечить функционирование предприятия в режиме предупреждения нежелательных ситуаций, а не исправления их последствий.

## **ПЕРЕХОД НА БАЗЕЛЬ II КАК ЭТАП ИНТЕГРАЦИИ В МИРОВУЮ БАНКОВСКУЮ СИСТЕМУ**

**О. В. Лысякова, О. С. Косова**

*Белорусский государственный экономический университет, г. Минск*

Научный руководитель О. А. Богданкевич

В соответствии с Программой развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006–2010 гг. центральным ориентиром совершенствования принципов и инструментов банковского надзора является их приближение к международным стандартам, разрабатываемым Базельским комитетом по банковскому надзору (далее – Базельский комитет), а также другими международными финансовыми институтами. Кроме того, придается большое значение их последовательному внедрению и следованию проверенным мировой практикой принципам и подходам к банковскому регулированию и надзору [3], [6].

Базель II отражает наиболее передовые подходы в области банковского регулирования и надзора, основная цель которых – способствовать адекватной капитализации банков и совершенствованию систем управления рисками, что, в свою очередь, должно содействовать укреплению стабильности финансовой системы в целом.

Поэтому тот факт, что принципы Базеля II предполагается внедрить в Беларуси, в общем может оцениваться положительно [2].

В качестве результатов внедрения в банке принципов, закрепленных в новом Базельском соглашении, можно назвать развитие и повышение качества системы управления банком и, как следствие, повышение устойчивости и эффективности деятельности банка, его репутации, пересмотр ценообразования с учетом влияния операций на капитал [4].

Базель II предлагает новые стандарты определения минимальных требований к достаточности капитала для банковских организаций (первый элемент), устанавливает для надзорных органов принципы осуществления надзора и регулирования за правильностью оценки банками величины собственного капитала, адекватной размерам принимаемых банками рисков (второй элемент), а также определяет перечень информации, подлежащей публичному раскрытию в целях точного определения участниками рынка адекватности капитализации банка (третий элемент).

В наиболее общем виде Беларусь преследует две цели перехода на Базель II. Одна из них политическая – закрепление имиджа Беларуси как цивилизованной страны с рыночными отношениями и развитой банковской системой. Последствия отказа от признания и применения требований Базеля II, вероятно, могли бы сказаться и на рейтинге Беларуси, и на успешности реализации других финансово-политических акций государства.

Вторая цель – экономическая. Базель II – это шанс создать хорошо организованную, цивилизованную и качественную банковскую систему, адекватно оценивающую риски своей деятельности. В рамках этой цели можно говорить также и о предполагаемом снижении требований к капиталу по Базелю II, что позволит банкам направлять высвободившиеся ресурсы на расширение деятельности.

Таким образом, переход на стандарты нового Базельского соглашения для Беларуси – это важный, ответственный и необходимый шаг в нынешних условиях [5].

Внедрение базельских принципов, несомненно, несет известные выгоды:

1. Внедрение альтернативных вариантов методики в банках различной степени подготовленности.

2. Снижение системных ошибок моделирования рисков:

- разработка индивидуальных моделей управления рисками;
- конкуренция между банками приведет к совершенствованию моделей без их унификации.

3. Результатом применения базельских принципов станет повышение репутации банка на рынке, поскольку их внедрение будет косвенно свидетельствовать о качестве банковского менеджмента.

4. Появляется возможность оценивать эффективность работы подразделений с учетом потребности в регулятивном капитале. Можно разрабатывать более эффективные бизнес-процессы и процессы принятия решений.

5. Улучшение систем корпоративного управления и контроля сократит число неприятных сюрпризов для акционеров, руководства банков и надзорных органов и повысит контроль над работой доходобразующих структур.

6. Можно ожидать повышения доверия международных финансовых институтов к белорусской экономике [1].

Вместе с тем у многих представителей коммерческих банков возникают сомнения по поводу адаптации нового Базельского соглашения к нашей действительности.

*Проблема капитализации.* Белорусская экономика волатильна, поэтому банки должны сами по себе иметь больше капитала. Белорусские банки считаются недокапитализированными. Соответственно внедрение Базеля II означает существенное ужесточение требований к капитализации банков, которая, с учетом перехода на новые требования, будет возрастать.

Второе вполне обоснованное опасение относится к деятельности рейтинговых агентств. Такой институт в Беларуси не развит и его создание займет немало времени. Возникают сомнения относительно достоверности предоставляемой информации. Возможность покупки «нужной» рейтинговой оценки тоже нельзя исключить.

*Отсутствие кадров.* Соглашения призывают усилить роль внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита должна подчиняться непосредственно совету директоров и быть не формальной, а ответственной, профессиональной, независимой и многочисленной. В настоящее время численность службы внутреннего аудита в белорусских банках невелика и нередко состоит из одного человека. Думается, что ни один руководитель не откажется от профессиональных контролеров, но их в настоящее время не так много, как хотелось бы.

*Нежелание банков раскрывать информацию.* Соглашения рекомендуют кредитным организациям инициировать еще большую прозрачность их деятельности.

*Дисбаланс на различных сегментах финансовых рынков.* Так, новые положения стимулируют рост рынков недвижимости, поскольку они предъявляют более низкие требования к достаточности собственного капитала по кредитам, обеспеченным залогом недвижимости. Базель II также устанавливает более низкие уровни риска по кредитам для малого бизнеса. Вместе с тем банкам, специализирующимся на секьюритизации активов, по всей видимости, придется повысить размеры достаточности капитала. Таким образом, банки могут чрезмерно увлечься проведением выгодных, с точки зрения Базеля II, операций, даже в ущерб адекватности оцениваемых при этом рисков.

*Отсутствие статистики по рынку.* Это препятствует простому воспроизведению западных методик и процедур риск-менеджмента. Приходится каким-то образом адаптировать модели, параллельно накапливая собственную статистику. В отношении рисков розничного кредитования большие надежды банки возлагают на кредитные бюро. Однако в любом случае для того, чтобы система кредитных бюро функционировала эффективно и охватывала в базах данных достаточный объем необходимой информации, должно пройти как минимум несколько лет. С принятием новых стандартов белорусские банки будут вынуждены резервировать большой объем капитала на покрытие кредитных рисков [1], [5].

Предложения по внедрению коммерческими банками принципов Базеля II:

1. Создание специальной проектной группы для планирования работы над проектом.

2. Проведение последующих решений по построению системы управления рисками (построение организационной структуры, наем и обучение персонала, анализ существующих ИТ-решений и внедрение новых, разработка рейтинговых моделей) с учетом соответствия базельским принципам.

3. Целесообразно начинать накапливать как можно более полные данные об активах, предсказанном уровне дефолта заемщиков, реализовавшихся событиях риска, с тем чтобы иметь достаточную информацию на будущее, когда станет возможным использование продвинутых моделей и подходов [1].

В случае, когда большая часть стран перейдет на Базель II, а некоторые страны из-за экономических, организационных или институциональных затруднений не

смогут этого сделать, их имидж резко изменится. К такой стране будут относиться, как к имеющей слабые позиции, неспособной по каким-то причинам реализовать подходы, необходимые для регулирования банковской сферы. Поэтому попасть в положение такой страны нежелательно, это невыгодно со всех точек зрения. Несмотря на проблемы и сложности, связанные с внедрением Базеля II, сегодня это самый полный согласованный подход участников рынка и органов банковского регулирования к организации и построению систем управления рисками в банковском секторе [4].

Подводя итоги, следует отметить, что переход на Базель II необходим и с точки зрения повышения финансовой надежности и интеграции в мировую финансовую систему. Использование базельских рекомендаций призвано повысить надежность и стабильность банковской системы и поместить банки, подпадающие под действие соглашений, в одинаковые рыночные условия. Они позволяют банкам совершенствовать систему управления рисками.

Таким образом, следует отметить, что внедрение новых требований по достаточности капитала Базеля II необходимо для решения задач интеграции в мировую банковскую систему и улучшения условий доступа белорусских банков к заимствованиям на международных финансовых рынках. Вместе с тем необходимо учитывать, что конкретные действия центрального банка по внедрению данных требований способны существенно влиять на конкурентоспособность банков по сравнению с зарубежными, а также на темпы наращивания кредитования экономики в целом.

#### Литература

1. Галимова, А. М. Базель II: осторожное движение в будущее / А. М. Галимова // Банк. услуги. – 2007. – № 5. – С. 7–11.
2. Казарян, А. А. Что нам ждать от Базеля II? / А. А. Казарян // Деньги и кредит. – 2006. – № 6. – С. 10–12.
3. Мелешин, И. А. Развитие в России банковского риск-менеджмента на основе принципов Базельского соглашения / И. А. Мелешин // Банк. услуги. – 2007. – № 9. – С. 12–16.
4. Раковец, А. Базель II: новые требования к достаточности капитала банков / А. Раковец // Банк. вестн. – 2005. – № 12. – С. 22–24.
5. Тимофеева, З. А. Перспективы перехода России на Базель II / З. А. Тимофеева // Деньги и кредит. – 2007. – № 7. – С. 52–57.
6. Указ Президента Республики Беларусь от 15 января 2007 г. № 27 г. Минск «Об утверждении Программы развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006–2010 годы».

## **АНАЛИЗ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ АВИАПЕРЕВОЗОК В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Е. А. Дзыгун, Е. А. Дзыгун**

*Белорусский национальный технический университет, г. Минск*

Научный руководитель Г. М. Третьякевич

4 ноября 2008 года белорусской гражданской авиации исполнится 75 лет. Ее становление в республике началось со строительства аэропорта в Минске (теперь – аэропорт Минск-1), который был торжественно открыт 7 ноября 1933 г. В этот день был осуществлен рейс по маршруту Минск–Москва восьмиместным пассажирским самолетом «К-5».

Воздушный транспорт, являясь наиболее мобильной составляющей транспортной инфраструктуры, во многом определяет деловую активность современного госу-