

Л.М.ЧУГУЛЬКОВА, С.М.КАРАНЕВИЧ

Государственно учреждение высшего профессионального образования  
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Могилев, Беларусь

Разработанная Европейским валютным институтом концепция инструментов денежно-кредитной политики предполагает возможность практически неограниченного использования залога всех видов финансовых инструментов в качестве обеспечения выдаваемых кредитов рефинансирования, получивших общее наименование «активы второй категории». При этом большую часть активов второй категории составляют именно долговые обязательства предприятий реального сектора экономики: различные депозитарные расписки, простые и переводные векселя, корпоративные облигации и другие обязательства, вытекающие из договоров кредитного характера.

Следует отметить, что такой популярный во второй половине XX века инструмент рефинансирования, как переучет векселей, в последнее время утрачивает свои позиции. Можно выделить несколько причин, по которым ведущие центральные банки отказываются от использования механизма переучета векселей в операциях по рефинансированию.

Во-первых, эволюция торговых и кредитных отношений способствовала тому, что на сегодняшний день существенно снизилась роль векселя как инструмента коммерческого кредита. При этом финансирование оборотных средств предприятий реального сектора происходит за счет выпуска корпоративных облигаций, депозитарных расписок и т.п.

Во-вторых, широкое распространение и развитие более мобильных и простых операций на открытом рынке и расчетных кредитов заменила для центральных банков инструментарий переучета векселей.

В-третьих, повсеместное снижение уровня резервных требований и финансирование на этой основе предприятий реального сектора предопределило пересмотр многими центральными банками их подходов к классической операции переучета векселей.

Однако, в переходных экономических условиях неразвитости и практически полного отсутствия финансовых инструментов, опосредующих обязательства реального сектора, переучет векселей может стать для центрального банка дополнительным инструментом формирования предложения денег, учитывающим реальную потребность экономики в средствах расчетов. Причем, целью переучета векселей является оказание целевой кредитной поддержки приоритетных предприятий и отраслей на рыночных принципах, а не регулирование текущей ликвидности банковской системы,

как это представляется на первый взгляд. Другими словами, система переучета векселей является рыночной альтернативой механизму селективного кредитования, хотя, надо признать, и более затратной для центрального банка. В целом есть основания полагать, что в условиях переходных процессов вовлечение в операции рефинансирования векселей субъектов хозяйствования имеет следующие преимущества:

- обеспечивает эффективную реализацию денежно-кредитной политики на основе ее тесной взаимосвязи с реальным сектором экономики;
- позволяет банкам осуществлять гибкое управление своими активами за счет их большей ликвидности;
- способствует формированию оборотных средств предприятий реального сектора экономики по сравнительно доступной процентной ставке;
- создает дополнительные предпосылки и гарантии для активизации банковских инвестиций в экономику;
- позволяет сформировать глобальную информационно-аналитическую базу данных о финансовом состоянии отдельных предприятий и отраслей;
- является одним из эффективных механизмов снижения кредитных рисков;
- стимулирует развитие рынка корпоративных ценных бумаг.

Таким образом, переучет векселей является одним из основных инструментов формирования политики рефинансирования центрального банка, что позволяет эффективно анализировать экономическую конъюнктуру и финансовое состояние предприятий реального сектора. Это дает возможность центральному банку в оперативном режиме получать эффективные оценки важнейших тенденций в экономике. В этой связи приобретает особую значимость мониторинг предприятий. Организация регулярного мониторинга предприятий дает возможность осуществлять анализ и прогнозирование экономических процессов, получая оперативные и объективные оценки изменения экономической конъюнктуры на макро- и микроуровнях. Эти процессы, в свою очередь, оказывают влияние на состояние ликвидности банковской системы, перспективы ее развития, эффективность использования центрального банком инструментов денежно-кредитной политики. Это позволит совершенствовать денежно-кредитную политику и методы ее осуществления за счет более полного и своевременного анализа, а также прогнозирования важнейших пропорций и структурных сдвигов в экономике, выявления и устранения узких мест в движении денежных потоков, обслуживающих реальный сектор.