
служащих, повышающих свой образовательный уровень для закрепления на своём рабочем месте в банковской организации. Таким образом, данная группа делится на две соответствующие подгруппы, представители каждой из которых самим фактом получения образования по банковской специальности демонстрируют готовность к перспективным переменам в своей жизни и трудовой деятельности. В случае заинтересованности банка-кредитодателя в повышении образовательного уровня своего служащего-кредитополучателя могут быть предложены индивидуальные условия кредитования – ставка, график погашения, снижение размеров выплат при высоких результатах учёбы и т.п., в ответ на которые банковский служащий, повысивший свой образовательный уровень, выполняет определённые задачи, в том числе инновационной направленности, в качестве результатов которых ожидаются соответствующий экономический эффект либо иные подтверждения окупаемости инвестиций банка в обучение своего работника, которыми по своей сути являются суммы, затраченные на обучение банком – недоплаченные кредитополучателем в процессе льготирования.

3. Ориентация на самую старшую возрастную группу кредитополучателей, которые чаще всего прибегают к заимствованию средств на обучение своих детей/внуков. При работе с такими потребителями, являющимися одновременно служащими банков в отношении их обучающихся членов семей (по соответствующей деятельности данного банка специальности) возможен вариант первого из описанных направлений.

Таким образом, варьируя в индивидуальном порядке условия кредитования образования, банковские организации получают возможность доступа к соответствующей квалификации трудовым ресурсам, закрепляют связь со своими будущими служащими, избирательно инвестируют в развитие ценных для банка сотрудников, способных максимально накопить и реализовать свой потенциал с эффективной отдачей для себя и организации-заказчика-работодателя. Кроме того, посредством таких схем взаимодействия банков и их сотрудников (особенно будущих) улучшится ситуация с трудоустройством выпускников, подготовленных по специальностям для банков.

УПРАВЛЕНИЕ БАНКОВСКОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

И.А. Осипов

Минский институт управления, г. Минск, Беларусь

Vechnyj@mail.ru

В современном обществе банки играют важную посредническую роль в финансовой сфере государства. Своей деятельностью они ускоряют движение капитала от владельца к пользователю, тем самым, стимулируя развитие народного хозяйства в целом и отдельных его субъектов в частности. По своей функциональной значимости банковскую систему можно сравнить с кровеносной системой организма.

Привлекая денежные средства во вклады и депозиты, банки автоматически принимают на себя определенную в законодательном порядке ответственность за соблюдение интересов кредиторов и вкладчиков. Последние заинтересованы в том, чтобы их капитал был возвращен им в оговоренные сроки, в полном объеме и с установленной платой за использование. Со стороны банка выполнение взятых на себя обязательств не должно обернуться потерей части запланированного дохода, получаемого от размещения привлекаемых средств. Исходя из этого, современные банки должны обладать способностью на определенную дату исполнить свои обязательства перед клиентами и партнерами, не теряя при этом части своего дохода. Это становится довольно сложным в конкретно складывающихся условиях. Например, в нашей стране среди банковских вкладов и депозитов преобладают краткосрочные соглашения, тогда как наиболее выгодное размещение банком своих ресурсов, как правило, имеет длительные сроки. Возникает разрыв между привлекаемыми и размещаемыми средствами по срокам и объемам. В данной ситуации банки вынуждены прилагать дополнительные усилия для выполнения взятых на себя обязательств, рискуя потерять не только часть своей прибыли, но и вообще прекратить свою деятельность. Таким образом, объективной необходимостью для банка является поддержание своей способности неукоснительно выполнять взятые на себя обязательства без дополнительных затрат и потерь, что определяется понятием банковской ликвидности.

Термин «ликвидность» (от латинского слова *liquidus* – жидкий, текучий) в буквальном смысле означает легкость реализации, продажи, превращения материальных ценностей в деньги. Применительно к банковской сфере ликвидность характеризует готовность банка выполнить свои финансовые

обязательства перед клиентами и партнерами и включает в себя: ликвидность банковского баланса, ликвидность банка и ликвидность банковской системы.

Сегодня ликвидность является одним из ключевых экономических показателей банковской деятельности и неотъемлемым условием развития экономики страны. Именно от четкой и надежной работы банков во многом зависит стабильность деятельности всех субъектов хозяйствования и граждан, участвующих в денежно-кредитных отношениях.

Последние события на мировых финансовых рынках подтвердили первоочередную необходимость совершенствования банковской сферы наряду с реформированием различных отраслей экономики.

С самого начала кризисных проявлений в мировой экономике Национальный банк Республики Беларусь не прогнозировал сильных негативных последствий для отечественной банковской системы. Предполагалось, что произойдет лишь косвенное воздействие посредством повышения цен на финансовые ресурсы при заимствованиях на иностранных рынках и сокращения ресурсов нерезидентов в ресурсной базе белорусских банков. Но даже этот вполне благоприятный на взгляд руководства нашего центрального банка сценарий нес в себе существенное увеличение риска банковской ликвидности.

Однако если ущерб стабильности банковского сектора не был нанесен извне, то он возник изнутри экономической системы. Состояние и результаты деятельности банков во многом зависят от условий, в которых приходится работать. Тяжелейшие кризисные последствия в различных отраслях экономики, плотно зависящих от партнерства с Россией, не смогли не отразиться и на банковской системе. Снизился объем реализуемых услуг, произошел сильнейший отток ресурсов, резко увеличилась доля проблемных кредитов, банки ощутили нехватку ликвидности. И тогда в свою полноправную роль вступил Национальный банк. Именно благодаря его поддержке удалось снизить негативный эффект кризисных последствий для коммерческих банков. Таким образом, банковская система Беларуси пострадала от мирового кризиса в наименьшей степени из-за меньшей зависимости от иностранного финансирования, а также за счет принятия соответствующих мер господдержки банков и предприятий реального сектора.

Однако промедление с формированием пенсионных сбережений и рынка корпоративных и ипотечных ценных бумаг лишило Национальный банк возможности гибко регулировать ликвидность банковской системы в случае возникновения форс-мажорных обстоятельств. В качестве выхода из сложившейся ситуации теперь остается либо увеличение внешнего долга, либо продажа государственной собственности, либо замораживание или снижение доходов населения посредством отказа от роста зарплат или девальвации белорусского рубля. Правительство и Национальный банк пока рассчитывают на внешние заимствования и приток капитала.

Последствия глобального экономического кризиса и множество других факторов придает проблеме совершенствования управления ликвидностью особую значимость.

Рассматривая теоретические основы управления ликвидностью, применяемые сегодня в банковском деле, изначально следует заметить, что единицей экономической деятельности любого предприятия является сделка или, применительно к банку, – операция. Исходя из этого, ликвидность коммерческого банка можно определить как показатель, отражающий изменение состояния банка в ходе проведения банковских операций. Следовательно, управление ликвидностью банка есть ни что иное, как организация банковских операций таким образом, чтобы обеспечить наличие необходимой суммы платежных средств в требуемый момент. Так, за основу управления банковской ликвидностью следует принимать управление банком своими активами и пассивами.

Современные теории управления банковской ликвидностью содержат в себе два основных подхода: банк должен иметь всегда в запасе необходимый объем ликвидных активов, либо возможность привлечь их в любой момент на финансовом рынке. В экономической литературе данная альтернатива выражается в разделении банковской ликвидности на ликвидность-«запас» (стационарная ликвидность) и ликвидность-«поток» (текущая ликвидность). «Запас» характеризует ликвидность баланса банка на определенный момент, способность ответить по своим текущим обязательствам, в особенности по счетам до востребования, на основании имеющихся ликвидных средств. При формировании ликвидности как «потока» выделяется возможность обращения менее ликвидных активов в более ликвидные, а также приток дополнительных средств, включая получение займов.

Указанные подходы, стратегии и методы управления ликвидностью на практике являются достаточно эффективными и широко используются современными банками. Однако наличие ряда неотъемлемых условий для успешного их применения не дает банку полной уверенности в безопасности своей деятельности. Данные методы управления ресурсами характеризуются низким уровнем точности, что приводит к потере значительной части потенциальной прибыли, и могут

быть использованы в основном для урегулирования уже сложившейся ситуации. Однако более эффективным путем сохранения банком своей ликвидности является предупреждение возможной эскалации негативных обстоятельств с целью принятия упреждающих мер. Поэтому важным на данном этапе является рассмотрение практического проявления банковской ликвидности не только как ликвидность-«запас» или ликвидность-«поток», но и как ликвидность-«прогноз».

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ ОСОБЕННОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Т.В. Мартос

*Минский институт управления, г. Минск, Беларусь
tatiana.martos@gmail.com*

Основной целью менеджмента любой компании является максимизация стоимости бизнеса и ее ценности в глазах владельцев. Поэтому неудивительно, что финансовые взаимоотношения с собственниками оказывают существенное влияние на стратегию развития любой фирмы. Принятие управленческих решений в этой сфере осуществляется в рамках проводимой дивидендной политики.

Дивидендная политика оказывает непосредственное влияние на инвестиционные решения, структуру капитала и финансирование предприятия, выступает одной из важнейших частей его общей стратегии. Прозрачная, четко сформулированная и последовательно реализуемая дивидендная политика многократно увеличивает инвестиционную привлекательность компании, повышает ее корпоративный имидж, что положительно отражается на динамике курса акций. Необоснованные или несвоевременные решения в области дивидендной политики, напротив, увеличивают риск снижения рыночной цены акций. В случае массовой распродажи акций как крайней меры протеста акционеров компания может стать объектом «враждебного поглощения» внешним инвестором, что, как правило, приводит к ее реструктуризации и замене менеджмента.

Поэтому разработка и реализаций эффективной дивидендной политики является одним из ключевых направлений деятельности финансового менеджера и требует глубокого понимания влияющих на нее факторов и взаимосвязей с другими управленческими решениями.

Проблемам дивидендной политики уделяется внимание как в зарубежной, так и в отечественной литературе, в работах таких авторов, как Ю. Бригхэм, М. Эрхардт, Б. Нил, Л. Пайк, И.Я. Лукасевич, Ю.И. Юшко. Тематика структуры капитала освещена в аналитических статьях, авторами которых являются И. Ивашковская, А. Куприянов, Д. Ушаков. Проблемы оптимизации дивидендной политики предприятия рассматриваются в публикациях журналов «Эксперт», «Управление корпоративными финансами». В то же время, недостаточно внимания в литературе уделено проблемам разработки дивидендной политики в отечественных условиях, перспективным направлениям развития, анализу влияния дивидендной политики на стоимость фирмы.

Важнейшими тезисами, которые характеризуют процесс разработки и проведения дивидендной политики предприятия, являются следующие:

1. Капитал как инвестиционный ресурс и фактор производства имеет свою стоимость, которая является важным критерием при принятии решений о его вовлечении в экономический процесс. Поскольку стоимость каждого компонента капитала различна, структура капитала оказывает влияние на его стоимость, а критерием оптимизации структуры капитала является минимизация средневзвешенной стоимости капитала компании [3].

2. Дивидендная политика является важной частью общей финансовой политики предприятия, направленной на оптимизацию пропорций между потребляемой и реинвестируемой частями чистой прибыли для обеспечения роста рыночной стоимости акционерного капитала [4]. Основными видами дивидендной политики являются выплата дивидендов по остаточному принципу, политика фиксированного размера дивиденда, «экстра-дивиденд», политика стабильного удельного веса дивидендов в чистой прибыли и политика постоянного роста дивидендов [3]. Основными формами выплаты дивидендов являются выплата наличными деньгами, акциями, автоматическое реинвестирование и выкуп компанией собственных акций [10]. Выбор дивидендной политики предприятия обусловлен рядом факторов, важнейшими из которых являются правовая, политическая и социально-экономическая среда функционирования предприятия, его инвестиционные возможности, доступность альтернативных источников финансирования [1].