

Н.А. ТАРАДАЙКО, *доцент*;
А.В. МАЛЫШКО;
Ю.А. КУРИЛИНА, *студентка, ДонГТУ*

КРЕДИТОВАНИЕ ОЩАДБАНКОМ УКРАИНЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЭКВИВАLENTE ЕВРО КАК ИНСТРУМЕНТ ЕВРОПЕЙСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Интеграционные процессы в Европе в 90-е годы приобрели важнейшее значение. Европейский союз (ЕС) рассматривается как содружество стабильности, в котором страны-члены должны проводить политику, направленную на достижение стабильности валюты и цен, низкого уровня процента и бюджетной дисциплины. Основной чертой мировой экономики является международная финансовая нестабильность. Поэтому для её снижения одной из наиболее важных задач на современном этапе следует считать поиск средств соединения национального суверенитета с финансовой унификацией.

В последние годы в Европе создается новая моновалютная зона, которая по своему экономическому потенциалу будет превосходить США и Японию. В 1996 г. на ЕС приходилось 29,6% совокупного мирового ВВП, тогда как на США и Японию 25,4% и 15,9% соответственно. Удельный вес ЕС в мировой торговле (без учета внутрирегиональной торговли) в 1996 году составлял 20,1%, а США и Японии – соответственно 15,8% и 10,4%. Степень открытости экономики стран – членов ЕС (показатель, который определяется долей экспорта в ВВП) – 10,2% в сравнении с 8,2% и 9% в США и Японии соответственно (1, с.25). Страны ЕС являются стратегическими торговыми партнерами Украины. Товарооборот с ними состав-

ляет 70% общего товарооборота со странами-внешнеэкономическими партнерами Украины в Европе (без учёта стран СНГ), или около 16% внешнеторгового оборота Украины. В 1997 г. торговля велась со всеми 36 странами европейского региона.

Статьёй 69 «Валютно-денежная политика» Соглашения «О партнерстве и сотрудничестве между Украиной и ЕС» (01.03.98 г.) предусмотрено предоставление ЕС помощи Украине в постепенном сближении ее политики с политикой Европейского экономического и валютного союза (ЕЭВС). Именно этой статьёй Соглашения обусловлена неизбежность возникновения вопроса о привязке украинской национальной денежной единицы к ЕВРО – единой денежной единицы ЕЭВС, который был создан 7 февраля 1992 года в результате подписания Маастрихтского соглашения.

Основные критерии участия в ЕЭВС касаются (2, с.38):

- уровня инфляции, который не может превышать средний уровень инфляции трех европейских стран с наименьшей инфляцией больше чем на 1,5%, то есть быть на уровне приблизительно 3-3,3%;
- процентных ставок, которые не могут превышать средние ставки трёх стран-членов ЕС с наименьшими показателями более чем на 2%, то есть быть на уровне 8,5-9%;

- обменного курса валют, который должен быть стабильным в диапазоне колебаний в действующем в ЕС механизме стабилизации обменных курсов в течение 2 лет;

- размера годового дефицита бюджета, который не может превышать 3%;

- уровня аккумулированного бюджета (государственного долга), который должен составлять не более 60% от ВВП.

Решение о принятии или непринятии страны в ЕЭВС на основании выполнения этих критериев принимается Еврокомиссией и Европейским валютным институтом в соответствии с рекоменда-

циями европейского и национальных парламентов, однако, в 1997 г. установленным требованиям полностью соответствовал только Люксембург (табл. 1). На сегодняшний день странами, которые выполнили почти все условия и вступили в ЕЭВС, являются: Люксембург, Германия, Франция, Нидерланды, Бельгия, Австрия, Финляндия, Ирландия, Испания, Португалия и Италия. С 1 января 1999 г. участниками ЕЭВС не стали Дания, Швеция и Великобритания, которые ещё сомневаются, а также Греция, которая не выполнила указанных условий.

Таблица 1

Выполнение отдельными странами критериев Маастрихтского соглашения по итогам 1997 года (2, с.39)

Страна	Уровень инфляции, % %	Процентная ставка, % %	Стабильность валютного курса	Дефицит госбюджета, % %			Государственный долг, % %		
				1995 год	1996 год	1997 год	1995 год	1996 год	1997 год
Австрия	1,2	5,9	+	-5,9	-3,9	-2,5	69,3	70,0	66,1
Бельгия	1,5	5,8	+	-4,1	-3,4	-2,1	133,5	130,0	122,2
Германия	1,5	5,9	+	-3,3	-3,4	-2,7	58,1	60,7	61,3
Ирландия	1,2	6,0	+	-2,0	-1,6	0,9	81,5	72,2	66,3
Испания	1,9	6,0	+	-6,6	-4,4	-2,6	65,7	69,6	68,3
Италия	1,9	6,9	+	-7,0	-6,7	-2,7	124,4	123,7	121,6
Люксембург	1,4	6,0	+	1,7	1,8	1,7	5,9	6,4	6,7
Нидерланды	1,9	5,8	+	-4,0	-2,4	-1,4	79,6	78,5	72,1
Португалия	1,9	6,4	+	-5,1	-4,1	-2,5	66,4	65,5	62,0
Финляндия	1,2	5,8	+	-5,2	-2,6	-0,9	58,8	58,7	58,8
Франция	1,3	5,6	+	-4,8	-4,1	-3,0	52,8	56,2	58,0
Украина ¹	19,2	35	-	- 4,95			37,2		

¹ Данные по Украине приведены по итогам 1999 г. Расчеты авторов.

Как явствует из табл. 1, Украина абсолютно не вписывается в критерии ЕЭВС по процентной ставке и показателю инфляции, а показатели дефицита госбюджета и госдолга вызывают вполне обоснованные подозрения, тем более что они взяты из Закона о бюджете, а не по данным исполнения последнего.

Введение ЕВРО в ЕЭВС должно стать логическим завершением форми-

рования единого внутреннего рынка и превращения территории ЕС в такое экономическое пространство, где хозяйствующие субъекты имели бы одинаковые условия для деятельности. Без стабильной европейской валюты страны ЕС не будут иметь возможности проводить единую экономическую политику, которая могла бы стать первичным условием

для перехода на новый уровень политической интеграции.

Банки, совершающие валютные операции, с целью страхования от курсовых убытков включают плату за риск в процентные ставки. Когда ЕВРО заменит национальные деньги, необходимость подобных надбавок отпадет. В свою очередь, стабильные и низкие процентные ставки – важнейшее условие экономического роста. В 1995 году из-за колебания курсов национальных валют страны ЕС недосчитались 0,5% прироста ВВП и потеряли миллионы рабочих мест. Для Украины же убытки от инфляции и роста процентных ставок – это вопросы, требующие немедленного решения.

Многие аналитики (1-5) склонны считать, что ЕВРО станет второй резервной валютой. Однако сейчас практически невозможно прогнозировать, какая динамика валютных курсов будет сопровождать этот процесс. С одной стороны, позиции доллара США в мировой валютной системе сегодня очень сильны. Его доля в мировых официальных валютных резервах в последние годы составляет около 63%. С другой стороны, очень вероятно, что страны ЕЭВС постепенно будут продавать часть валютных резервов в долларах США, которые остались после перевода необходимого количества в ЕЦБ. Параллельно будет осуществляться переход в ряде стран Центральной и Восточной Европе (ЦВЕ) во внешнеэкономической деятельности с долларов на ЕВРО в связи с решением «привязать» свои валюты к ЕВРО. Это приведёт, по оценкам Института международной экономики, к конверсии от 0,5 до 1 трлн. долларов США в ЕВРО, что повысит стоимость последней валюты. Кроме того, следует подчеркнуть, что страны ЕЭВС теперь имеют положительное сальдо текущего счета (около 2% совокупного ВВП), что также будет содействовать высокому будущему рейтингу

ЕВРО на международном валютном рынке.

Причинами усиления роли ЕВРО в ЦВЕ могут быть:

1) фактически уже существующая тесная привязка валют большинства стран ЦВЕ к немецкой марке;

2) тесные торгово-экономические контакты стран ЦВЕ со странами ЕЭВС;

3) возможная значительная роль ЕВРО как расчетной валюты.

Привязка к ЕВРО может быть полезной также и для Украины. Ведь больше не понадобятся утомительные перерасчеты при конвертации валют, что очень важно при путешествиях за границу, а также при безналичных расчетах в границах ЕЭВС. Таким образом, создание ЕЭВС с единым средством платежа – ЕВРО, безусловно, повлияет на функционирование финансового рынка Украины, которая не входит в союз.

Таким образом, в Украине одновременно назрела необходимость и появилась возможность стабилизировать курс гривны за счет привязки к новой мировой валюте.

Ощадбанк Украины как один из крупнейших банков Украины с государственной формой собственности должен служить примером при переориентации национальной банковской системы на европейские стандарты. Ощадбанк также является уникальным инструментом НБУ в возможности апробировать разрабатываемые схемы и методики, в том числе и относительно кредитования физических лиц.

При наличии перспективы тесных экономических отношений Украины и ЕС и учитывая вероятное изменение значения доллара США в международных экономических отношениях, было бы целесообразно привязать гривню к корзине валют со значительной долей ЕВРО. При расчете уровня зависимости внешней торговли Украины со странами ЕЭВС необходимо учитывать как непо-

средственную долю этих стран (16%), так и долю стран ЦВЕ (70%), что в перерасчете дает ещё около 40% зависимости от валюты ЕЭВС. То есть при привязке гривни к валютной корзине доля ЕВРО в ней не должна быть меньше 50% (1, с.28).

Привязка гривни к корзине валют, учёт доли стран-членов ЕЭВС, использующих ЕВРО во внешней торговле, и статей платежного баланса в процессе формирования валютной политики Национальным банком Украины приведет к установлению реального валютного курса и уменьшит масштабы возможного дефицита платежного баланса. Кроме того, это будет содействовать увеличению прямых инвестиций в Украину.

Как подчеркнул тогда ещё глава НБУ Украины В.Ющенко, чрезвычайно важным в условиях глобализации является выход ЕВРО на валютный рынок Украины и формирование валютных резервов НБУ в ЕВРО. Если Украина стремится стать в будущем частью ЕС, то уже сейчас необходимо принимать меры в этом направлении и определить стратегию и основные направления в сотрудничестве НБУ и ЕСЦБ на макроуровне.

Что касается микроуровня, то авторами предлагается новая методика кредитования физических лиц с участием Ощадбанка, облегчающая выход ЕВРО на валютный рынок Украины.

Предлагаемая методика кредитования включает изменения и дополнения к существующему Положению «О кредитовании физических лиц» (далее Положение) в аспекте кредитования физических лиц с использованием эквивалента денежных сумм в ЕВРО. Это позволит не только снизить банковские риски, но и предоставлять кредит на социально приемлемых условиях. Изменения касаются:

1) пункта 2.5 Положения, где указывается, что все кредиты гражданам Украины выдаются в национальной валюте. Этот пункт противоречив по двум причинам. Во-первых, в связи с высо-

ким уровнем инфляции в Украине процентные ставки не всегда адекватно отражают стоимость денег во времени, что сказывается на нежелании банков выдавать долгосрочные или крупные займы; во-вторых, это влечет за собой массу перерасчетов с поправками на инфляцию и другие экономические факторы.

В связи с этим предлагается использовать при кредитовании населения эквивалент выдаваемых сумм в стабильной валюте – ЕВРО.

2) пункта 2.15 Положения, который обуславливает право банка на изменение уровня процентной ставки за кредит в пределах, оговоренных в кредитном договоре.

Необходимость пересмотра процентной ставки вызвана процентной политикой банка, который стремится не упустить выгоду при постоянно меняющейся рыночной конъюнктуре. Предлагаемая схема позволяет нивелировать курсовые риски, поэтому можно не менять процентные ставки, и, следовательно, экономить на операционных расходах, что, в свою очередь, снижает размеры месячных выплат по кредиту.

3) в перечень документов, предоставляемых заёмщиком для получения кредита, рекомендуется добавить (если есть) рекомендации с места работы, либо из других учреждений банков (в западных методиках расчёта платёжеспособности клиента это проходит под грифом «Имидж заемщика»). Рекомендации с места работы помогут заемщику, с одной стороны, получить кредит даже при его платёжеспособности ниже нормативной, по получении поручительства от работодателя; с другой стороны, проводя все операции через бухгалтерию предприятия и удерживая необходимую сумму из заработной платы, банк получает дополнительные гарантии, а заёмщик – доверие банка.

Схема кредитования населения в эквиваленте ЕВРО основана на использовании схемы контокоррентного креди-

та, который заключается в том, что клиент имеет право путём выписки чека или платежного поручения на сумму, превышающую остаток средств на счёте на определенный лимит, оговоренный при открытии счёта, получить кредит.

В предлагаемой схеме клиент-физическое лицо-резидент Украины при заключении кредитного договора открывает текущий счёт в иностранной валюте с возможностью контокоррентного кредита. При открытии данного счёта первоначальный взнос составляет чисто символическую сумму (например, 1 ден. ед.) Одновременно с открытием счёта оговаривается лимит возможного овердрафта по нему, равный сумме желаемого кредита. То есть клиент получает кредит в безналичной форме в виде дебетового сальдо по счёту. Во избежание возможности двойного кредитования (то есть возможности опять взять кредит по мере погашения суммы по этому счёту), счёт является как бы односторонним, то есть приходящие на него суммы снять нельзя.

ПРИМЕР. Клиент желает взять кредит в сумме 10000 ден.ед. Кредитная служба банка решила предоставить ему этот кредит сроком на 10 месяцев и ставкой 10% в месяц. Тогда план погашения кредита будет иметь следующий вид (табл. 2; такой метод расчета плана погашения кредита носит название амортизация долга [6, с.48]).

Таблица 2

Месяц	Долг	Процентный платеж (10% в мес.)	Выплата долга	Месячный взнос
	10000			
1	9000	100	1000	1100
2	8000	90	1000	1090
3	7000	80	1000	1080
4	6000	70	1000	1070
5	5000	60	1000	1060
6	4000	50	1000	1050
7	3000	40	1000	1040
8	2000	30	1000	1030
9	1000	20	1000	1020
10	-	10	1000	1010
Итого		550	10000	10550

Банк открывает клиенту счёт, на который тот кладёт, например, 10 ден. ед. При открытии счёта оговаривается, что овердрафт может составлять 10000 ден. ед. (сумма кредита), поэтому клиент сразу забирает необходимую сумму. Клиент ежемесячно вносит срочную выплату, равную сумме погашения долга (долг в нашем случае погашается равными частями по $10000/10=1000$ ден. ед.) плюс проценты по кредиту (начисляются на остаток долга). Счёт ведётся банком как накопительный или срочный вклад, то есть снять сумму по нему можно лишь в начале (по специальному, в данном случае кредитному, договору) и в конце накопительного периода – срока вклада (в нашем случае 10 месяцев), то есть при закрытии счёта. В конце срока погашения кредита (через 10 месяцев) клиент сможет снять остаток – первоначальный вклад в 10 ден.ед. (счёт сразу же закрывается).

В предлагаемой схеме рекомендуется использовать для расчётов эквивалент сумм в ЕВРО следующим образом:

1) при анализе возможности выдать ту или иную сумму и окончательном утверждении ее также использовать и ее эквивалент по курсу на день выдачи кредита;

2) все расчеты по месячным платежам и выплатам кредита постоянно проводить с учетом ЕВРО по курсу на момент совершения платежа;

3) кредитный счёт вести как текущий счёт в иностранной валюте (для этого использовать Порядок открытия банками счетов в иностранной валюте согласно Инструкции «Об открытии банками счетов в национальной и иностранной валюте», утвержденной постановлением Правления НБУ от 18.12.1998 г. №527).

Рассмотрим следующий пример (в основу положен реальный случай кредитования Днепропетровским областным управлением Ощадбанка Украины).

Клиент хочет взять кредит на сумму 10000 грн. для постройки дополнительного помещения для крупного рогатого скота. В качестве залога он предлагает либо свой дом в сельской местности, в котором заемщик будет продолжать жить (дом застрахован), либо грузовик ГАЗ 53-А 1989 г. выпуска. Клиент намеревается выплачивать кредит и проценты по нему из своей заработной платы, а также не возражает против учета совместного заработка его семьи, состоящей из жены и одного ребенка в возрасте 5 лет. Заработная плата заемщика составляет 450 грн., его жены – 280 грн.; других документально подтвержденных

источников дохода нет, однако заемщик имеет еженедельную выручку от реализации молока в сумме от 2750 до 3850 грн. (объемы реализации молока от 2500 до 3500 литров в неделю по цене 1,1 грн. за литр по состоянию на XX.XX), из которой он выплачивает 30% фермерскому хозяйству, в котором работает, и 35% своему компаньону. Ребенок заемщика ходит в детский сад (1,65 грн. за день пребывания). Расходы на реализацию молока составляют 17 грн. в неделю на бензин и 2140 грн. в месяц на корм скота (включая и других животных). Заемщик составил следующий план погашения кредита:

КРЕДИТ 10000 взят 1. IV.2000.

ВЫПЛАТЫ 2000 + % Va.¹ 1.V.2000; 2000 + % Va. 1.VI.2000;

2000 + % Va. 1.VII.2000; 2000 + % Va. 1.VIII.2000; 2000 + %

Va. 1.IX.2000.

Кредитный работник банка выполняет следующие расчеты для оценки платёжеспособности заёмщика.

1. На основании предоставленных заемщиком документов, подтверждающих его доходы и доходы его семьи, анкеты заемщика, где указывается сумма и цель кредита, и письменного расчета

самим заемщиком графика возврата кредита работник кредитной службы банка определяет реальный размер доходов и расходов заемщика:

- среднемесячные доходы (МД) включают в себя заработную плату заёмщика и доходы от реализации молока:

$$МД = 450 + \frac{2750 + 3850}{2} * (1 - 0,3 - 0,35) * 4 = 5070(\text{грн.})$$

- среднемесячные расходы заёмщика (МР) включают подоходный налог (20% по прогрессивной шкале), коммунальные платежи (152,40 грн.), оплату

детского сада и расходы на корм скота, а также другие расходы в сумме 80 грн.; они составляют:

$$МР = [19,55 + (450 - 170) * 0,2] + 152,4 + 1,65 * \frac{21 + 23}{2} + (17 * 4 + 2140) + 80 = 2501,65(\text{грн.})$$

- месячные платежи по кредиту в таком случае составят (с учетом плана

погашения кредита предложенного заёмщиком, табл. 3):

¹ Принятое в мировой практике обозначение сроков погашения кредита (1000 Va. 11. III).

Таблица 3

Месяц	Долг	Процент- ный платеж	Выплата долга	Месяч- ный взнос
	10000	(52% годовых)		
1	8000	433,33	2000	2433,33
2	6000	346,66	2000	2346,66
3	4000	260,00	2000	2260,00
4	2000	173,33	2000	2173,33
5	-	86,66	2000	2086,66
Итого	-	1299,98	10000	11299,98

- среднемесячный платеж по процентам и кредиту (МПК) составит:

$$МПК = \frac{11299,98}{5} = 2259,996 (\text{грн.})$$

- коэффициент платёжеспособности заёмщика рассчитывается по формуле:

$$K_{пн} = \frac{МД}{МПК + МР} \quad (1)$$

и составляет:

$$K_{пн} = \frac{5070}{2501,5 + 2259,996} = 1,065$$

- коэффициент платёжеспособности можно также рассчитать с учётом доходов всей семьи, то есть доходы увеличатся на 280 грн. заработной платы жены, а расходы на 53,55 грн. её подоходного налога (формула 1):

$$K_{пн} = \frac{5350}{4815,05} = 1,11$$

2. Значение коэффициента платёжеспособности ниже граничного (1,3 для индивидуального заёмщика и 1,5 для семьи), поэтому в кредите следует отказать. Однако, исходя из социальной ориентации деятельности Ощадбанка, кредитный работник не может сразу отказать в кредите, и рассматривает возможность увеличения значения этого коэффициента, увеличив срок предоставления кредита:

- в первую очередь работник кредитной службы разрабатывает новый план кредита с большим сроком погашения, - например, 8 месяцев вместо 5 предложенных заёмщиком (табл. 4):

Таблица 4

Месяц	Остаток долга	Процент- ный платеж	Выплата долга	Месяч- ный взнос
	10000	(52% годовых)		
1	8750	433,33	1250	1683,33
2	7500	379,17	1250	1629,17
3	6250	325	1250	1575,00
4	5000	270,83	1250	1520,83
5	3750	216,67	1250	1466,67
6	2500	162,5	1250	1412,50
7	1250	108,33	1250	1358,33
8	-	54,17	1250	1304,16

$$МПК = \frac{11950,00}{8} = 1493,75$$

а коэффициент платёжеспособности будет равен (формула 1):

$$K_{пн} = \frac{5070}{2501,5 + 1493,75} = 1,27$$

Хотя показатель и ниже граничного, но всего на три сотых, то по специальному решению кредитного комитета можно разрешить предоставить кредит этому заёмщику при условии дополнительного обеспечения (рекомендация с места работы).

3. Теперь следует принять решение о размере кредита, то есть ответить на вопрос: обеспечивается ли сумма кредита залогом имущества в полной мере (согласно Положению)?

- поскольку кредит требуется в размере более 3000 грн., то его обеспечением может быть только недвижимое имущество или изделия из драгоценных металлов, то есть предлагаемый заёмщиком автомобиль не может быть принят в залог;

- оценочная стоимость дома составляет 66000 грн., то есть он может быть принят в качестве обеспечения кредита в сумме до 13200 грн. (20% от оценочной стоимости имущества). Кредитный работник делает вывод о том, что залог принимается.

Предлагаемая схема движения средств по счёту в эквиваленте ЕВРО будет выглядеть для нашего примера следующим образом (табл. 5).

Очевидно, что при понижающемся курсе ЕВРО остаток на счете будет еще больше.

Таблица 5

Движение средств по счёту (в ЕВРО)

Дата	Курс грн./ЕВРО		Приход (+)/ Расход(-) по счёту	
	курс ЕВРО стабильный	курс ЕВРО повышается	курс ЕВРО стабильный	курс ЕВРО повышается
1.IV.	5,425	5,425	- 1850	- 1850
1.V.	5,425	5,430	+ 310,29	+ 310,01
1.VI.	5,425	5,425	+ 300,31	+ 300,31
1.VII.	5,425	5,442	+ 290,32	+ 289,42
1.VIII.	5,425	5,440	+ 280,34	+ 279,56
1.IX.	5,425	5,443	+ 270,35	+ 269,45
1.X.	5,425	5,450	+ 260,37	+ 259,17
1.XI.	5,425	5,449	+ 250,38	+ 249,22
1XII.	5,425	5,451	+ 240,39	+ 239,25
Остаток по счёту			+ 352,75	+ 346,39

Выводы

Анализ позиции банка. В предлагаемой схеме основной выигрыш банка заключается в повышении своей финансовой стабильности. При кредитовании в эквиваленте ЕВРО значительно снижаются риски банка (особенно при поручительстве работодателя), а именно риски, связанные с колебаниями курса гривни. Остаются лишь риски, связанные с возможностью невозврата кредита, но эти риски в предложенной схеме остаются теми же (для Ощадбанка стабильность и социальная направленность имеет первостепенное значение – он может позволить себе не снижать риски, а оставлять их на том же уровне).

Анализ позиции заемщика. Выигрыш заемщика в этой схеме велик. Во-первых, на его счёту остается довольно внушительный остаток в стабильной валюте, юридическая сторона которого не определена. В специальных условиях договора возможно указать, на каких правах заемщик имеет право забрать остаток, если таковой обнаружится. Этот остаток можно реализовать 2 путями:

1) заёмщик имеет право на остаток. При этом у заёмщика есть возможность (при наличии соответствующей оговорки в договоре) использовать текущий счёт в иностранной валюте, то есть он может забрать этот остаток в гривнях по курсу НБУ на момент выполнения операции. Поскольку операции снятия наличными по текущему счёту в Украине не проводятся, это дает физическому лицу «лазейку» в законодательстве. Дополнительно к этому заёмщик ещё и выиграл от получения кредита, поскольку за время его погашения смог накопить определенную денежную сумму на счёте.

2) заёмщик не имеет право на остаток. В этом случае остаток – чистая прибыль банка (сверхприбыль) в стабильной денежной единице.

Анализ выгод государства. Выигрыш государства состоит в следующем:

1) возможность апробировать привязку национальной денежной единицы к ЕВРО в системе государственных банков;

2) возможность разработать на примере Ощадбанка принципиальную схему

кредитования в ЕВРО как инструмент европейской интеграции;

3) при наличии остатка на счете, принадлежащего банку, государство получит также налоги с этой прибыли.

Список литературы

1. С.Селінков. Валютна інтеграція західноєвропейських країн та її наслідки для України / Банківська справа, 1999, №5. – С.25-28.

2. Ф.Журавка. Євро – нова валюта Європейського економічного союзу / Банківська справа, 1999, №4. – С.38-40 №5. – С.54-55.

3. О.Кузьома. Монетарна політика Європейського центрального банку в процесі побудови Європейського валютного союзу / Банківська справа, 1999, №4. – С.63; №5. – С.55-56.

4. Ющенко В.А., Міщенко В.І. Валютне регулювання. – К.: Т-во «Знання», КОО, 1999. – 359 с.

5. Ющенко В.А., Міщенко В.І. Управління валютними ризиками. – К.: Т-во «Знання», КОО, 1998. – 444 с.

6. Кочович Е. Финансовая математика: теория и практика финансово-банковских расчетов: Пер. с серб. / Предисл. Е.М. Четыркина. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 268 с.

С.Г. ДЗЮБА, профессор;
Е.А. ИГНАТОВА, ДонГТУ

МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ ФИСКАЛЬНЫМИ РИСКАМИ: ЗАРУБЕЖНАЯ И ОТЕЧЕСТВЕННАЯ ПРАКТИКА

Расширение обязанностей правительств в сфере регулирования экономики в развитых западных странах приводило в последние годы к тому, что число функций государства постоянно увеличивалось, а выполнять в должной мере свои основные функции оно становилось не в состоянии. Государство стало не столько поддерживать и дополнять рынок, сколько конкурировать с ним и подменять его. При этом часто нарушались законность и порядок, являющиеся смыслом деятельности государства. Поэтому в последние годы повсеместно происходили процессы, которые приводили к постепенному уменьшению степени государственного влияния на рыночные механизмы.

Особенно ощутили на себе последствия чрезмерного государственного вмешательства в экономику страны Центральной и Восточной Европы. В процессе осуществляемых здесь реформ

происходит приватизация предприятий, отмена ограничений во внешней торговле, дерегулирование в сфере кредитного рынка, либерализация ценовой политики. Все это приводит к переоценке роли государства и ограничивает меру его вмешательства в рыночные отношения.

Государственные гарантии и схемы страхования с целью защиты своих граждан от различных форм рисков (например, безработицы, потери трудоспособности, некоторых видов предпринимательских рисков и т.д.) приходят на смену бюджетным субсидиям и прямому финансовому обеспечению экономических субъектов и становятся основным способом правительственной поддержки. Примером того, как регулирование может стать альтернативой государственным расходам, является пенсионная реформа в Чили [2]. В данном