

в число стран, охваченных действием Программ микрокредитования, что ограничивает финансовые возможности государства по оказанию поддержки развитию малого и среднего бизнеса.

В связи с этим считаем, что одним из направлений совершенствования государственной политики Туркменистана в этой сфере должно быть налаживание контактов с Международными организациями, оказывающими помощь развивающимся странам в активизации сектора частного бизнеса и малого предпринимательства как важнейшего элемента национальной экономики.

Список цитированных источников

1. Обухова, И.И. Финансы: теория и практика: мультимедийный курс лекций для студентов и магистрантов. – Брест: Изд-во БрГТУ, 2012. – 207 с.
2. Регламент финансирования представителей микро и малого бизнеса в ЗАО «Минский транзитный банк». – Мн.: МТБанк, 2007.
3. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://belstat.gov.by>.

УДК 336.77.067

Хомичук В.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Обухова И.И.

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Финансовый рынок – особая сфера товарного обращения, в которой реализуются экономические взаимоотношения между владельцами финансовых ресурсов, формирующими рыночное предложение – фондодателями и покупателями, предъявляющими на них спрос – фондополучателями. Место финансового рынка в рыночной экономике наглядно показано на схеме кругооборота денежных потоков (рисунок 1). Здесь представлены взаимосвязи между товарным, ресурсным, финансовым рынками и основными экономическими субъектами: фирмами, государством, домохозяйствами и иностранным сектором.



Рисунок 1 – Денежные потоки рыночной экономики

На основе анализа основных финансовых потоков, представленных на схеме, разработана матрица, характеризующая роль каждого сектора в движении денежных ресурсов, отражающих результаты общественного производства (Таблица 1).

Таблица 1 – Матричная модель финансовых потоков в экономике

Наименование сектора	Входные потоки	Выходные потоки
Сектор государства	Налоги, кредиты	Трансферты, субсидии
Сектор производства	Субсидии, инвестиции, займы, кредиты	Накопление, сбережение, налоги
Сектор накопления	Сбережения, приток капитала, депозиты	Кредиты, займы, инвестиции
Сектор потребления	Трансферты, потребительские кредиты, %	Сбережения, депозиты, вклады, налоги

Из представленной матрицы видно, что формирование денежных потоков секторов производства, потребления и государственного управления непосредственно связано с финансовым сектором – сектором накопления. Здесь аккумулируются свободные денежные средства всех экономических субъектов, и на этой основе создается ссудный фонд страны для финансирования заемных инвестиций в экономику.

Кругооборот денежных фондов в экономике показан на рисунке 2.

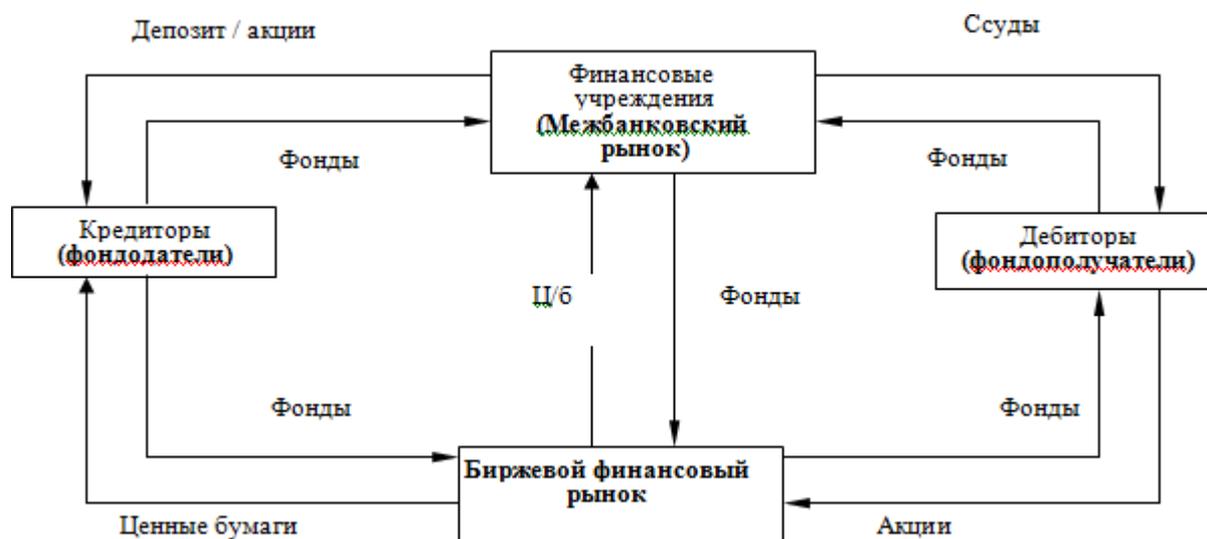


Рисунок 2 – Кругооборот денежных фондов в экономике

Как видно из данного слайда, взаимоотношения между фондоделателями и фондополучателями реализуются через кругооборот денежных фондов, обслуживающий кредиторов и заемщиков. Он представляет собой регулярно совершаемые сделки купли-продажи капиталов в различных формах на *внебиржевом межбанковском рынке*, основными субъектами которого являются коммерческие банки и другие финансовые институты, и на *биржевом финансовом рынке*, где функции посредников выполняет Белорусская валютно-фондовая биржа – БВФБ [1].

Товарно-денежные потоки финансового рынка характеризуют многообразие взаимоотношений между субъектами рыночной экономики, возникающие по поводу создания инвестиционных ресурсов. С одной стороны, это кредито-

ры, предоставляющие свои временно свободные денежные средства в финансовые учреждения, например банки, и покупающие на фин. рынке фиктивный капитал в форме ценных бумаг, надеясь на получение процентного дохода. С другой стороны, дебиторы, приобретающие в банках кредитные ресурсы на принципах возвратности и платности или реализующие в качестве эмитентов долговые ценные бумаги на фондовом рынке, получая денежные средства, необходимые для инвестиций.

Основные финансовые товары (денежные фонды) обращаются на трех секторах финансового рынка: *на денежно-валютном рынке*, который состоит из денежного рынка (краткосрочные ценные бумаги – учётный сектор; краткосрочные кредиты – кредитный сектор); и валютного рынка (иностранная валюта, валютные ценности); *рынке ссудного капитала* (кредитный рынок), на котором обращаются среднесрочные кредиты, долгосрочные кредиты и специальные кредиты (лизинг, факторинг, форфейтинг); *рынке ценных бумаг*, предназначенном для обращения фондовых инструментов в виде капитальных и производных ц/б.

Любые операции на секторах финансового рынка сопряжены с опасностью денежных потерь, характер которых зависит от специфики деятельности субъектов сделок с финансовыми товарами. Опасность таких потерь отражают *финансовые риски* – особая разновидность коммерческих рисков. Коммерческие риски бывают чистыми и спекулятивными. *Чистые риски* означают возможность получения убытка или нулевого результата, а *спекулятивные* выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата.

Финансовые риски – это спекулятивные риски, связанные с вероятностью потерь финансовых ресурсов. Инвестор, осуществляя венчурное вложение капитала, заранее знает, что для него возможны только два вида результатов – доход или убыток.

Особенностью финансового риска является вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценными бумагами, т.е. риска, который вытекает из природы этих операций. К финансовым рискам относятся кредитный риск, процентный риск, валютный риск, инвестиционный риск (рисунок 3).

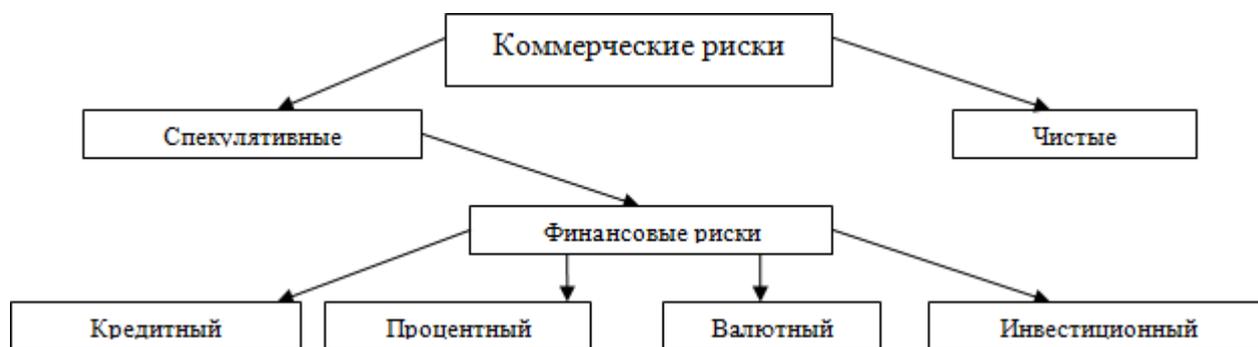


Рисунок 3 – Разновидности финансовых рисков

Кредитный риск возникает при частичной или полной неплатежеспособности заемщика. Он имеет место в финансовой деятельности фондодателя при предоставлении любого вида кредита покупателям (риск неплатежа или несвоевременного расчета за кредитные ресурсы). *К процентным рискам* отно-

сится опасность потерь кредитными учреждениями из-за превышения процентных ставок по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам, а также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям или процентных ставок на рынке ценных бумаг. *Валютный риск* связан с изменением курса национальной валюты к курсу валюты других стран. Он обычно возникает при инвестициях в иностранные финансовые активы и последующей конвертации иностранной валюты в национальную валюту инвестора. *Инвестиционный риск* характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия (риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования).

Для разработки *механизма управления финансовыми рисками* воспользуемся методическим подходом, используемым в системах риск-менеджмента [2]. Основные этапы риск-менеджмента представлены на рисунке 4:

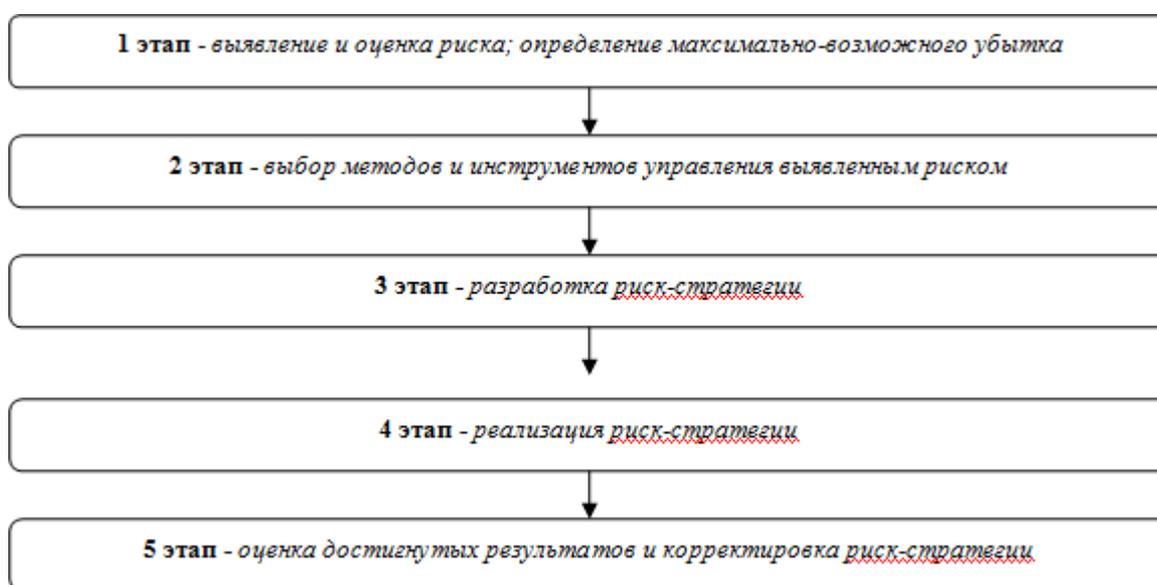


Рисунок 4 – Модель системы риск-менеджмента

Ключевым этапом риск-менеджмента считается 2-й этап – выбор методов и инструментов управления риском. К ним следует отнести: отказ от чрезмерно рискованной деятельности (**метод отказа**), профилактику или диверсификацию (**метод снижения**), аутсорсинг затратных рискованных функций (**метод передачи**), формирование резервов или запасов (**метод принятия**).

На 3-м этапе разрабатывается риск-стратегия, характер которой зависит от оценки степени риска (1-й этап), выбранных методов управления рисками (2-й этап) и используемых приемов снижения степени риска [3]. *Диверсификация* представляет собой процесс распределения инвестируемых средств между различными объектами вложения капитала, непосредственно не связанных между собой, с целью снижения степени риска и потерь доходов; диверсификация позволяет избежать части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности (например, приобретение инвестором акций пяти разных акционерных обществ вместо акций одного общества увеличивает вероятность получения им среднего дохода в пять раз и, соответственно, в пять раз снижает степень риска). *Лимитирование* - это установление лимита, то есть предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п., применяется банками для снижения степени риска при выдаче ссуд, хозяйствую-

щими субъектами для продажи товаров в кредит, предоставления займов, определения сумм вложения капитала и т.п. *Страхование* - защита имущественных интересов хозяйствующих субъектов и граждан при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов. Основная задача *самострахования* заключается в оперативном преодолении временных затруднений финансово-коммерческой деятельности за счет создания собственных страховых фондов субъектами финансового рынка.

Дальнейшее исследование по проблеме управления финансовыми рисками предполагается проводить путем конкретизации всех этапов разработанной модели риск-менеджмента применительно к специфике деятельности субъектов межбанковского рынка на примере конкретного акционерно-коммерческого банка.

Список цитированных источников

1. Обухова, И.И. Финансовый рынок: учебное пособие. – Брест: Изд-во БрГТУ, 2007.
2. Педа, С.А. Механизм управления рисками и опасностями в деятельности банка // Сборник научных работ студентов и магистрантов. – Брест, БрГТУ. – 2010.
3. Масленченков, Ю.С. Финансовый менеджмент банка: уч. пос. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.

УДК 331. 101. 39

Смаль К.Г.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Юрчик В.И.

СОВОКУПНАЯ ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА

«Человеческий капитал – это капитал в виде умственных способностей, полученных через формальное обучение или образование либо через практический опыт».

Э. Долан, Дж. Линдсей

Целью настоящей работы является определение сущности человеческого капитала и выявление проблем его оценки. За счет развития человеческого капитала можно увеличить конкурентоспособность страны, повысить эффективность производства, так же его развитие способствует экономическому росту страны. Экономический рост страны в большей степени определяется наличием в ней квалифицированной рабочей силы, он невозможен без творческого потенциала, так называемых нематериальных форм богатства: знаний, навыков, умений.

Человеческий капитал – запас знаний, использование которых в процессе труда обеспечивает дополнительный доход. Человеческий капитал как запас знаний, умений, навыков, опыта способен не только накапливаться, но морально и материально изнашиваться [1].

Особенности человеческого капитала:

❖ его владелец должен лично присутствовать при его производственном использовании;