

ленности, влияния множества случайных факторов, возможной неэффективностью распределительных систем и финансового менеджмента. Наличие операционного риска (т.е. риска потерь, возникающих в связи с неполадками работы компьютерных систем по обработке информации) связано с возможностью компьютерного мошенничества в условиях глобализации информационных систем. Практическое отсутствие отзывного риска, риска поставки и риска урегулирования расчетов связано с особенностями законодательства и централизацией депозитарной системы в республике.

В таблице 1 символом “+” обозначены риски особенно существенные для объектов инвестирования средств населения, а “-” – риски, величина которых не очень высока. В ней также приняты следующие обозначения ценных бумаг: 1 – корпоративные облигации; 2 – ГКО; 3 – ДГО; 4 – ЦБ НБ; 5 – коммунальные облигации; 6 – простой вексель; 7 – переводной вексель; 8,10 – именные акции; 9,11 – акции на предъявителя.

Литература

1. Миркин Я.М. *Ценные бумаги и фондовый рынок*. — М.: Перспектива, 1995.

СНИЖЕНИЕ РИСКА ДЛЯ СТИМУЛЯЦИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

А.И.Рубахов, М.Т.Козинец,

Брестский политехнический институт, Беларусь

Одним из условий преодоления острого экономического кризиса и формирования базы для долгосрочного и стабильного роста является увеличение чистых инвестиционных вложений в народное хозяйство Республики Беларусь. Так, в период бурного развития экономик Западной Европы, Японии и Новых индустриальных стран, объем инвестиций в валовом внутреннем продукте превышал 30 %. У нас же этот показатель в 1990 году составлял 21,8 % и с тех пор неуклонно снижался. Необходимо приложить максимум усилий для изменения существующего положения.

Очевидно, что каждый инвестор индивидуально для себя, в соответствии со своими предпочтениями и склонностью к риску, выбирает тот или иной объект инвестирования. В условиях Республики Беларусь росту объема капитальных вложений препятствует, главным образом,

высокий уровень риска. Абстрагируясь от критерия доходности, сконцентрируем внимание именно на этом аспекте. Я.М.Миркин выделяет следующие основные виды рисков, связанные с операциями с ценными бумагами (см. рис. 1).

Для снижения негативного влияния рисков на процесс вложения средств в белорусские ценные бумаги необходимо проведение ряда мероприятий. Первый блок действий представляет собой деятельность государства, целью которой является макроэкономическая стабилизация и рост с целью повышения привлекательности ценных бумаг, эмитированных в Республике Беларусь, в том числе:

- приведение законодательной и нормативной базы по инвестиционной деятельности в соответствие с международными стандартами;
- развитие вторичного рынка ценных бумаг, содействие созданию сети специализированных банков и небанковских финансовых учреждений в целях трансформации частных сбережений в инвестиции;
- амнистия для незаконно вывезенного за пределы страны капитала;
- внедрение ипотечного кредитования;
- реализация механизма, обеспечивающего добросовестность рекламы;
- введение обязательного страхования вкладов инвесторов;
- создание действенного механизма стимулирования деловой активности на основе развития бизнеса и коммерциализации крупных предприятий.

Другой блок мероприятий должны проводить сами предприятия с целью упрочнения своих позиций на рынке и повышения эффективности деятельности. Это такие мероприятия, как:

- перестройка внутренней структуры предприятий с усилением функций менеджмента, маркетинга и т.д. для адаптации к развивающейся рыночной среде;
- определение оптимального объема производства, разработка программы производства и сбыта продукции, ориентированные на реальный спрос потребителей;
- прекращение выпуска не пользующейся спросом и нерентабельной продукции;
- мобилизация внутренних ресурсов за счет продажи неиспользованных основных производственных фондов, товарно-материальных ценностей, снижения себестоимости продукции и сокращения других расходов, связанных с организацией выпуска продукции;

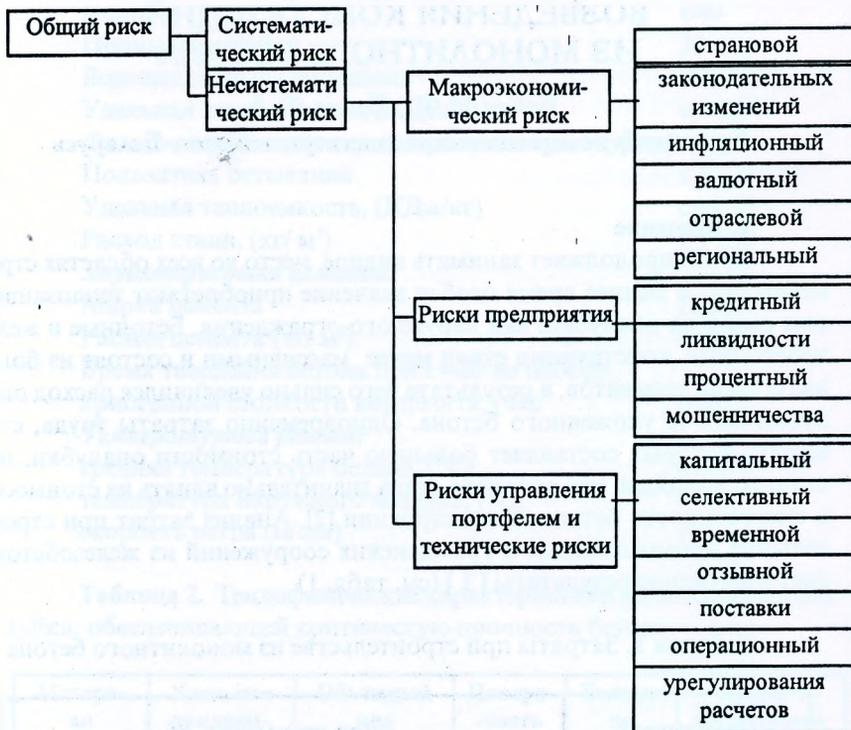


Рис. 1. Риски инвестирования средств в ценные бумаги

- достижение финансовой устойчивости в результате снижения платежей;
- наладка системы постоянного повышения квалификации работающих.

Литература

1. Миркин Я.М. *Ценные бумаги и фондовый рынок.* — М.: Перспектива, 1995.