

Рассчитаем уровень значимости для показателей (табл. 5):

Таблица 5 – Уровень значимости факторов-показателей

1	Показатели	Вес, $a_n$	Значимость, $k_i$
2	3	4	
X1	Коэффициент абсолютной ликвидности	8	0,055
X2	Коэффициент текущей ликвидности	8	0,055
X3	Коэффициент быстрой ликвидности	8	0,055
X4	Коэффициент автономии	5	0,109
X5	Коэффициент обеспеченности СОС	9	0,036
X6	Длительность оборота ДЗ	10	0,018
X7	Рентабельность активов	2	0,164
X8	Рентабельность продаж	2	0,164
X9	Рентабельность собственного капитала	1	0,182
X10	Рентабельность продукции	2	0,164

Полученные значения рассматриваемых 10 показателей ( $X_i$ ) и их значимости ( $k_i$ ) являются основой для выбора наиболее привлекательных для инвестирования предприятий, для которых рассчитывается комплексный финансовый показатель инвестиционной привлекательности ( $\Omega$ ):

$$\Omega = \sum (X_i * k_i), \quad (3)$$

Проанализировав более 10 предприятий, была выведена следующая рейтинговая шкала (табл. 6):

Таблица 6 – Рейтинговая шкала инвестиционной привлекательности предприятий

Инвестиционная привлекательность	$\Omega$
1	2
ВЫСОКИЙ уровень инвестиционной привлекательности	более 15,38
СРЕДНИЙ уровень инвестиционной привлекательности	от 7,98 до 15,38
НИЗКИЙ уровень инвестиционной привлекательности	менее 7,98

Таким образом, можно определить наиболее инвестиционно привлекательные предприятия по итогам их работы на основании бухгалтерской отчетности (Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках).

В заключение хотелось бы вспомнить слова Роберта Шемина: «Вне зависимости от того, как упорно вы не трудились бы, ваши деньги могут работать на вас значительно лучше, если только их правильно вложить!».

#### Список цитированных источников

1. Литвинова, В.В. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона [Текст] / В. В. Литвинова // Молодой ученый. — 2011. — №4. Т.1. — С. 161-169.
2. Петрушевич, Е.В. Конкурентная позиция Беларуси в локализации иностранных инвестиций [Текст] / Е.В. Петрушевич // Банковский вестник. — 2011. — № 4 (513). — С. 47-53.
3. Статистический сборник «Регионы Республики Беларусь». — 2011.
4. <http://russian.doingbusiness.org/rankings>
5. <http://www.cisstat.com/>
6. [http://www.google.by/prawilo\\_shischberna](http://www.google.by/prawilo_shischberna)
7. <http://romanchuk-jaroslav.blog.tut.by/2012/04/11/delovoy-klimat-v-belarusi-i-mire-v-2012-godu-sravnitelnyiy-analiz/>

УДК 657.2 (476)

Кулешов Д.М.

Научный руководитель: ст. преподаватель Сорокульская И.В.

Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк

### ОПТИМИЗАЦИЯ СОВОКУПНОГО КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

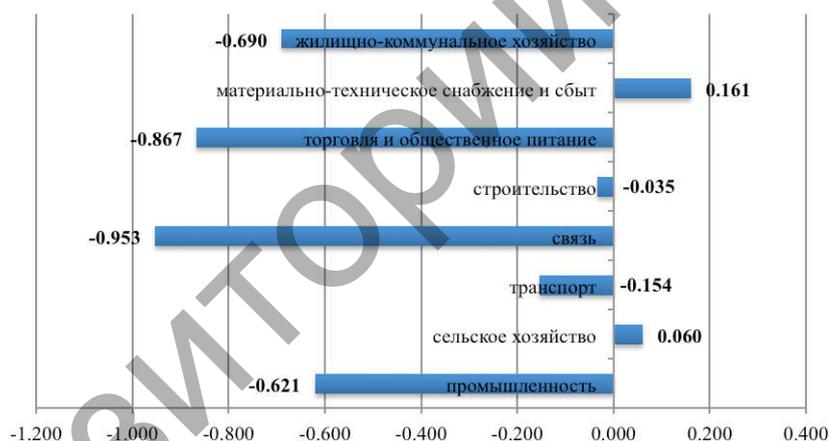
**Актуальность.** Осуществляя кредитные операции, банки формируют свои кредитные портфели. Их оптимизация является одним из важнейших этапов управления деятельностью коммерческих банков. Автором был проведен анализ совокупного кредитного портфеля коммерческих банков Республике Беларусь за 2004-2009 гг., в ходе которого было выявлено, что структура отраслевого распределения банковского кредита не претерпела значительных изменений. Максимальные колебания наблюдались в пределах 3 процентных пунктов. Объем выдаваемых кредитов ежегодно в среднем увеличивается на 39.1%, однако кредитование осуществляется за счет эмиссионных средств, т.к. темпы

роста выдачи банковских кредитов намного опережают темпы роста ВВП. Среди выдаваемых кредитов преобладают долгосрочные кредиты. Вследствие нецелевого и нерационального использования, в структуре проблемных кредитов преобладают краткосрочные кредиты. Была выявлена проблема недифференцированности совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь, что обуславливает актуальность поиска возможных вариантов оптимизации структуры совокупного кредитного портфеля банков. Исходя из вышеизложенного, *целью исследования* является оптимизация отраслевой структуры совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь.

*Материалы и методы исследования.* Исследование проводилось на основе официальных данных Национального банка Республики Беларусь, статистических данных Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, были использованы методы анализа средних величин, корреляционно-регрессионный анализ, коэффициентный анализ, метод сравнения и др. Для повышения качества совокупного кредитного портфеля банков Республики Беларусь автор предлагает использовать следующие методы управления кредитным портфелем: диверсификация, лимитирование, создание резерва для возмещения возможных потерь по кредитным операциям, секьюритизация.

*Основная часть.* Самым распространённым и эффективным методом управления является диверсификация, поэтому в условиях высокой концентрации кредитных ресурсов всего в 2-х отраслях целесообразно применить отраслевую диверсификацию кредитного портфеля с учетом риска и доходности. Результаты расчетов степени взаимосвязи уровня риска и доходности кредитных вложений отобразим графически (рис. 1).

Из рисунка 1 и результатов анализа совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь видно, что наблюдается парадоксальная ситуация взаимосвязи уровня риска и доходности. По большинству отраслей, таких как промышленность, транспорт, связь, строительство, торговля и общественное питание, жилищно-коммунальное хозяйство является обратной. Несмотря на то, что связь в отрасли сельского хозяйства и материально-технического снабжения и сбыта прямая, значение коэффициента корреляции в данных отраслях свидетельствует о практическом отсутствии связи между уровнем риска и доходности.



**Рисунок 1 – Взаимосвязь уровня риска и доходности (коэффициент корреляции) по основным отраслям экономики**

**Примечание – Источник: собственная разработка**

На данном этапе анализа автор может сделать следующие рекомендации по оптимизации структуры корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь:

- 1) необходимо увеличить долю кредитования тех отраслей, где взаимосвязь риска и доходности является прямой и наиболее сильной;
- 2) следует снижать долю кредитования тех отраслей, в которых степень взаимосвязи уровня риска и доходности низкая;
- 3) необходимо стремиться к отказу от кредитования тех отраслей, в которых связь между уровнем риска и уровнем доходности является обратной.

Парадоксальные выводы, сделанные автором, по взаимосвязи уровня риска и уровня процентных ставок приводит нас к следующему заключению: каким образом не изменялась бы структура совокупного корпоративного кредитного портфеля, при существующих параметрах уровня риска и доходности она не будет эффективной.

Таким образом, пытаясь оптимизировать структуру совокупного корпоративного кредитного портфеля, мы обнаружили и подтвердили математически основные проблемы развития кредитных отношений в Республике Беларусь:

- 1) уровень процентных ставок по кредитам значительно превышает рентабельность деятельности хозяйствующих субъектов всех отраслей экономики за исключением предприятий связи
- 2) процентные ставки по кредитным операциям устанавливаются без учета уровня риска.

Исходя из сложившихся параметров среднего уровня риска и среднего уровня доходности, оптимизация структуры совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь может производиться по следующим направлениям:

1) создание такой структуры кредитного портфеля, при которой риск приближался бы к 0 %;

2) оптимизация отраслевой структуры распределения банковского кредита путем воздействия на уровень процентных ставок при кредитовании тех отраслей, в которых наблюдается сильная взаимосвязь между уровнем риска и уровнем процентных ставок;

3) формирование оптимальной структуры распределения банковского кредита, обеспечивающей максимальный средний уровень доходности;

4) формирование сбалансированного совокупного корпоративного кредитного портфеля.

Оценим возможность, целесообразность и результативность применения каждого из направлений оптимизации отраслевой структуры совокупного корпоративного кредитного портфеля банков.

Варианты оптимизации структуры совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Варианты оптимизации структуры совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь

	Варианты оптимизации структуры совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь								
	2009	1.1	1.2	2.1	2.2	3.1	3.2	4.1	4.2
промышленность	52,2%	45,0%	0,0%	61,0%	25,0%	60,7%	55,0%	0,0%	0,0%
сельское хозяйство	24,5%	24,6%	20,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	37,5%	20,0%
транспорт	3,4%	4,5%	20,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,0%	16,4%	20,0%
связь	1,2%	5,0%	20,0%	10,7%	25,0%	0,0%	4,8%	14,2%	20,0%
строительство	4,6%	4,6%	20,0%	0,0%	0,0%	13,1%	8,2%	17,6%	20,0%
торговля и общественное питание	7,8%	7,8%	0,0%	17,3%	25,0%	16,3%	11,4%	0,0%	0,0%
материально-техническое снабжение и сбыт	4,9%	6,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,5%	0,0%	0,0%
жилищно-коммунальное хозяйство	1,4%	2,5%	20,0%	10,9%	25,0%	9,9%	5,0%	14,4%	20,0%

Источник: собственная разработка

Обобщим результаты оптимизации совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь по предложенным направлениям (таблица 2).

Таблица 2 – Результаты оптимизации совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь

Вариант оптимизации	Средний уровень риска	Средний уровень доходности
2009	-2,0%	12,3%
1.1	0%	9,9%
1.2	-0,5%	11,28 %
2.1	-1,8%	14,7%
2.2	-1,1%	13,23%
3.1	-1,9%	14,8%
3.2	-2,2%	13,78%
4.1	-0,6%	10,26%
4.2	-0,5%	11,28%

Источник: собственная разработка

**Выводы.** Структура совокупного кредитного портфеля коммерческих банков Республики Беларусь является неэффективной. Мы предлагаем использовать различные методы диверсификации кредитного портфеля, наиболее эффективным из которых является метод, учитывающий уровень доходности и уровень риска. Автор произвел расчет уровня риска кредитного портфеля с помощью эффекта финансового рычага, который учитывает целесообразность предоставления кредитов предприятиям различных отраслей экономики. Был сделан вывод о том, что каким бы образом не изменялась структура совокупного корпоративного кредитного портфеля, при существующих параметрах уровня риска и доходности она не будет эффективной, а только лишь позволит в некоторой степени снизить влияние негативных факторов. Для применения некоторых из приведенных выше направлений по оптимизации структуры совокупного корпоративного кредитного портфеля банков Республики Беларусь на практике существуют некоторые ограничения, определенные направлениями развития экономики Республики Беларусь: приоритет в развитии, а соответственно и в кредитовании сельского хозяйства, неразвитость сферы услуг и бытового обслуживания населения. Если обобщать результаты, которых можно достигнуть с помощью предложенных автором методов, то применение второго и четвертого

направления оптимизации способствуют снижению среднего уровня риска совокупного кредитного портфеля банков. В то же время третий вариант обеспечивает максимизацию доходности, однако при этом увеличивается и уровень риска.

Таким образом, существуют многочисленные направления оптимизации структуры кредитного портфеля совокупного кредитного портфеля. Реализация некоторых из них невозможна, поскольку вызовет негативные последствия для экономики и потребует полного изменения экономического курса. Некоторые варианты обеспечат получение высокого уровня доходности, другие – приемлемый уровень риска. Важно определить параметры оптимизации, необходимые как экономике, так и коммерческим банкам в конкретный период времени.

Мы считаем, что на современном этапе развития банковской системы является оптимальным достижение сбалансированности уровня риска и уровня доходности совокупного кредитного портфеля банков, поэтому наиболее приемлемым является второй вариант четвертого направления оптимизации. Его применение на практике позволит сделать совокупный корпоративный кредитный портфель банков Республики Беларусь более качественным и сбалансированным. При этом средний уровень доходности уменьшится лишь на 8%, в то время как средний уровень риска снизить примерно на 75%.

#### **Список цитированных источников**

1. Банковское дело: учебник для вузов. 2-е изд. / Под ред. Г.Белоглазовой, Л. Кроливецкой. – СПб.: Питер, 2009. – 400 с.
2. Бюллетень банковской статистики № 3 (141), 2011; № 1 (127), 2010 г.; № 2 (116), 2009 г.; № 1(103), 2008 г.; № 2 (92), 2007 г.; № 1 (79), 2006 г.; №2 (68), 2005 // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2001. – Режим доступа: <http://nbrb.by/statistics/bulletin/> – Дата доступа: 05.09.2011.
3. Финансы Республики Беларусь: стат. сб. / Нац. стат. комитет РБ; редкол.: Е.И. Кухаревич, Е.М. Палковская, С.П. Панкевич, Т.В. Мудрак, М.С. Подомацко. – Минск: Б.и., 2010. – 612 с.

**УДК 693.22.004.18**

**Харитоник Д.Д.**

**Научный руководитель: к.э.н., профессор Обухова И.И.**

**Брестский государственный технический университет, г. Брест**

### **ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА**

Целью настоящей работы является разработка алгоритма создания венчурного предприятия. В венчурный бизнес деньги вкладываются без какого-либо материального обеспечения и гарантии окупаемости, поэтому он сопряжен со значительными рисками. Как правило, венчурным бизнесом в развитых странах занимаются мелкие фирмы, не боящиеся риска. На долю таких высокотехнических фирм в мире приходится более 85% объема средств рискованного финансирования.

В Республике Беларусь венчурный бизнес только начинает развиваться. Для того чтобы разработать модель создания венчурного предприятия с учетом условий нашей страны, необходимо, прежде всего, четко определиться с понятием инноваций.

В терминологических словарях инновация определяется как внедрённое новшество, обеспечивающее качественный рост эффективности процессов или выпуск новой продукции, востребованной рынком. Инновационное развитие сельского хозяйства, которое в Беларуси является одной из ведущих сфер общественного производства, предполагает создание генетически модифицированных организмов, таких, как картофель, лен или виноград, промышленное выращивание которого объявлено одной из приоритетных задач в 2013 году.

В связи с этим в Республике Беларусь утверждена Государственная программа «Инновационные биотехнологии», согласно которой в 2012 году было предусмотрено финансирование инновационного проекта стоимостью 340 млн. рублей по выращиванию и испытанию на экспериментальном поле трансгенного картофеля, рапса и льна. Однако реализация этих проектов в условиях ограниченности финансовых ресурсов идет крайне медленно, что не позволяет в полной мере обеспечить инновационное развитие сельского хозяйства.

Мы предлагаем решить данную проблему путем создания организационных условий для развития малого венчурного бизнеса. В качестве методологической основы нашего исследования используем положения «Пошагового руководства для венчурного предпринимателя» [1]. Учитывая особенности экономики Республики Беларусь, считаем целесообразным из описанных в пособии 10-ти ступеней к успеху стартового бизнеса выделить 8 этапов для его обоснования:

1. Постановка целей и задач создаваемого венчурного предприятия.
2. Определение отраслевого сегмента рынка для нового продукта и разработка маркетинговой стратегии.
3. Составление карты развития бизнеса и написание венчурного плана.
4. Расчет стоимости бизнеса и выбор способов его финансирования на разных этапах.
5. Создание начальной команды из учредителей, советников и других заинтересованных лиц.
6. Разработка стартового бизнес-плана для привлечения инвесторов.
7. Привлечение первоначального капитала и создание управленческой команды.
8. Начало бизнес-операций, корректировка и актуализация бизнес-плана.