

с первого года лизингового договора.

Предлагаемые мероприятия дадут возможность транспортным предприятиям получать прибыль от использования автомобиля в условиях международного финансового лизинга уже в первый год от его эксплуатации. При этом отчисления в бюджет будут выше, чем при международном оперативном лизинге. Использование данных предложений обеспечит более высокую привлекательность международного финансового лизинга автотранспорта, что ускорит обновление подвижного состава конкурентоспособной техникой белорусские автопредприятия и увеличит поступления средств в бюджет республики в свободно-конвертируемой валюте.

ПРИМЕНЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ОБЛАСТИ ТРАНСГРАНИЧНОГО СОТРУДНИЧЕСТВА В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ И РИСКА

Козинец М.Т.

Брестский политехнический институт, Республика Беларусь

Трансформация экономики неизбежно приводит к изменению сложившейся системы экономических отношений и инфраструктуры народного хозяйства. Одним из элементов последней является инвестиционный рынок и его составная часть – рынок ценных бумаг. В настоящий момент не наблюдается активного взаимодействия данного сегмента национальной экономики с рынками других государств, что, впрочем, не означает, что трансграничное сотрудничество на фондовом рынке отсутствует. В конце 1998 года пакет акций брестского строительного предприятия был выкуплен польской фирмой PUŁAWY S.A., осуществляется работа на Белорусской валютно-фондовой бирже по реализации ценных бумаг белорусских акционерных обществ за свободно конвертируемую валюту, в том числе и иностранным инвесторам. Согласно существующим правилам¹, осуществление сделки купли (продажи) ценных бумаг и связанный с этим вывоз (ввоз) их из Беларуси состоит из следующих этапов: 1) получения разрешения на ввоз (или вывоз, если в данном финансовом году Советом министров и Национальным банком установлены лимиты на данную операцию); 2) регистрация факта вывоза-ввоза в Комиссии по вывозу и ввозу ценных бумаг при ГК по ЦБ РБ.

Несмотря на то, что основы законодательной и нормативной базы, регламентирующих трансграничное сотрудничество в области рынка ценных бумаг заложены, сделки в данном направлении носят несистематический характер. Главная причина этого, помимо низкой эффективности белорусской экономики в целом и отдельных субъектов хозяйствования в частности, заключается в высоком риске и неопределенности операций. В мировой научной практике разработан ряд методов

¹ Порядок вывоза из Республики Беларусь ценных бумаг белорусских эмитентов и ввоза в Республику Беларусь ценных бумаг иностранных эмитентов (рег. № 2119/12 от 15.10.97)

оценки инвестиционных проектов в условиях неопределенности и риска. Перечень данных методов приведен на рисунке 1. Очевидно, не все из приведенных приемов могут найти применение в инвестиционной практике в силу специфики экономики Республики Беларусь, а также ограничений, которые они накладывают. Определим способы оценки рискованности осуществления инвестиционной деятельности в форме портфельных инвестиций субъектов-нерезидентов, наиболее приемлемые для отечественных экономических условий.

Использование ряда методов применительно к фондовому рынку Республики Беларусь довольно проблематично вследствие следующего:

сложно или невозможно определить доходность рыночного портфеля из-за отсутствия теоретических положений и ряда инструментов (н.п. фондовых индексов) – методы CAPM, У.Шарпа;

довольно проблематично определить величины рисков, а также производить прочие вычисления вследствие отсутствия статистических данных по отдельным фондовым инструментам или недостаточной временной ретроспективе – все методы дисперсионно-ковариационного, а также вероятностного анализа; некоторые методы фундаментального анализа достаточно трудоемкие, их применение затруднено для сторонних инвесторов из-за возможной недостоверности либо полного отсутствия данных – методы экономической статистики, модель тарификационной привлекательности инвестиций TMAI, методы балансового моделирования.

Данные недостатки не касаются, прежде всего, методов неформального системного анализа. В данном случае вероятности и величины возможных потерь определяются экспертным путём на основании интуиции и опыта субъекта исследования. Однако в данном случае происходит замена объективных данных на субъективные, что может повысить вероятность ошибки.

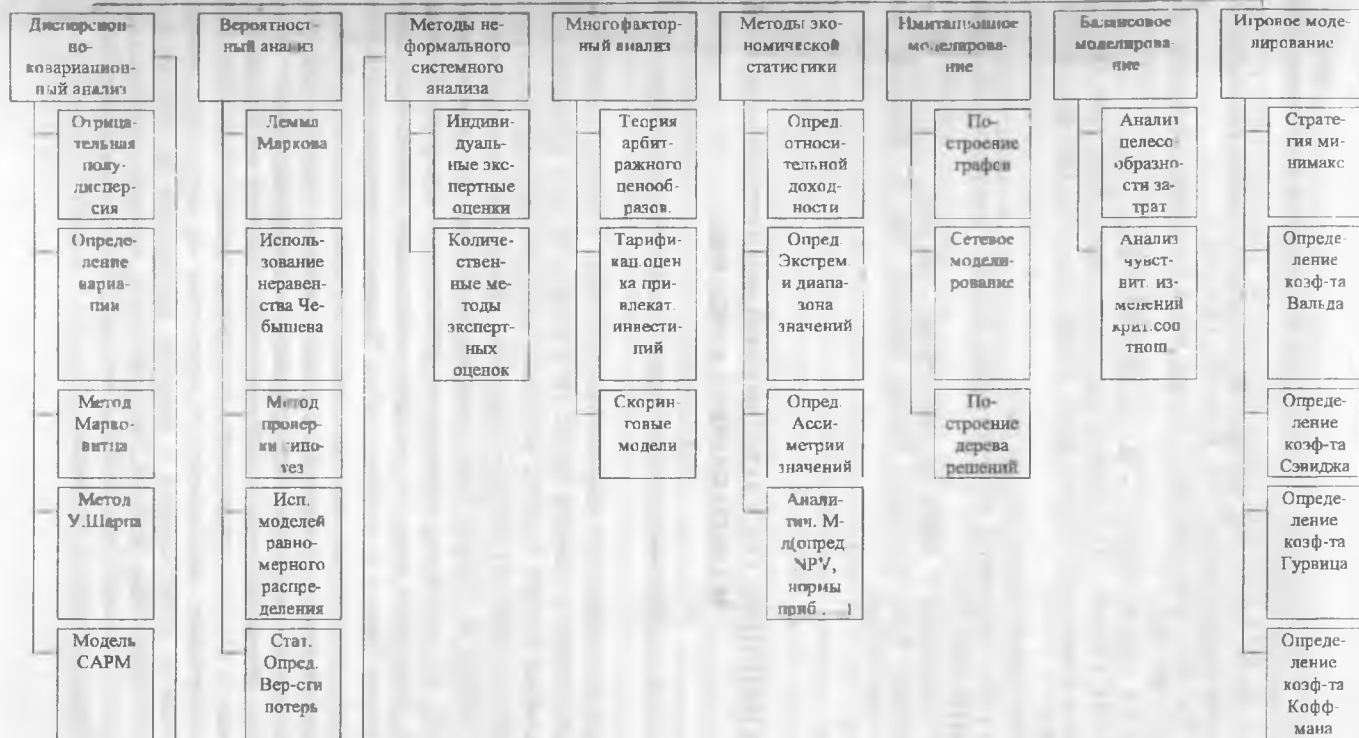
Метод анализа величины относительных рисков с использованием объективной или субъективной вероятности соединяет в себе некоторые положительные стороны нескольких методов в зависимости от способа получения данных и дальнейшей их обработки.

В заключение необходимо отметить, что на данный момент в Республике Беларусь невозможно применение методов, дающих точную математическую оценку инвестиционным проектам на фондовом рынке, разработанных западными учеными и практиками. Для получения данной оценки необходимо разработать принципиально новые способы учета неопределенности и риска либо, что является наиболее предпочтительнее, скорректировать и приспособить некоторые методы дисперсионно-ковариационного и вероятностного анализа к существующим условиям.

Литература:

1. Буренин А.И. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. - М.: 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998, 352 с.
2. Дубров А.М. и др. Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе. – М.: Финансы и статистика, 1999, 172 с.
3. Дуглас Ливингстон. Анализ рисков операций с облигациями на рынке ценных бумаг. -- М.: Фининь, 1998, 448с.

Методы оценки проектов в условиях неопределенности и риска



Анализ величины относительных рисков с использованием субъективной или объективной вероятности

Рис.1 Классификация методов оценки проектов в условиях неопределенности и риска

4. Князевский Н.В., Князевская. Принятие рискованных решений в экономике и бизнесе. – М.: Контур, 1998, 160 с.
5. Маршалл Дж.Ф., Бансал В.К. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям. -- М.: Инфра-М, 1998, 784 с.
6. Нейман Дж. Фон, Моргенштерн О. Теория игр и экономическое поведение. -- М.: Наука, 1970, 708 с.
7. Райзберг Б.А. Основы бизнеса. -- М.: Ось-89, 1996, 192 с.
8. Рубахов А.И., Головач Э.П. Коммерческие риски. -- Брест, БПИ, 1999, 340 с.
9. Справочник финансиста. Под ред. проф. Уткина Э.А. -- М.: ТАНДЕМ, ЭКМОС, 1998, 496 с.
10. Чернов В.А. Анализ коммерческого риска.
11. Уолшем Т.Дж., Паррамоу К. Количественные методы в финансах. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999, 257 с.
12. Шарп У., Александер Т., Бейли Дж. Инвестиции. -- М., 1997.
13. W. Tarczyński. Rynki kapitałowe. Metody ilościowe. Vol. 2.– Warszawa: A.W. "Placet", 1997, 312 ark.

ФОРМЫ И МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ РАЗВИТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА В УКРАИНЕ

Р.А. Славюк

Волынский государственный университет им. Леси Украинки, Украина

В структуре современной экономики сосуществуют и взаимодополняют друг друга малый, средний и большой бизнес. Но в отличие от двух последних малый бизнес в развитых странах является исходным, наиболее численным, а потому и наиболее распространенным сектором экономики. Дальнейшее динамичное развитие малого бизнеса на Украине будет оказывать содействие общеэкономическому росту. Однако его активность сдерживается финансовыми барьерами. Основным источником инвестиций пока что остаются собственные финансовые ресурсы субъектов малого бизнеса и семейные займы. Банковские кредиты используются ограниченно из-за высоких процентных ставок и отсутствия гарантий для банков.

Несмотря на различия в видах деятельности, финансы субъектов малого бизнеса имеют одинаковые принципы организации, к которым принадлежат: жесткая централизация финансовых ресурсов, обеспечивающая быструю маневренность, их концентрацию на главных направлениях предпринимательской деятельности; финансовое планирование, определяющее на перспективу все поступления денежных средств субъектов хозяйствования и основные направления их использования; формирование финансовых резервов, обеспечивающих постоянную работу в условиях возможных колебаний рыночной конъюнктуры; безусловное выполнение финансовых обязательств перед партнерами.