

модели, основными факторами в которых являются стоимость, доходность, ликвидность и надежность ценных бумаг. Прогноз осуществляется с учетом воздействия внешней среды — экономической, политической и социальной. Сторонники технических методов анализа используют методы экстраполяции.

При прогнозировании РЦБ можно использовать программы типа:

1. Meta Stock — расширенный набор индикаторов, мощные средства описания сложных параметров и формул, удобный объектно-ориентированный интерфейс, принимает форматы 40 ведущих мировых поставщиков информации.

2. Пакет Wall Street Analyst, содержащий базу данных по 18000 финансовых параметров за последние 25 лет.

3. Нейронные сети типа Brain Maker, которые умеют обучаться на примерах, извлекая СКРЫТЫЕ закономерности из потока данных.

4. Пакеты, основанные на так называемой системной динамике. Они решают задачи нового класса — повышение прибыльности подразделения за счет оптимальной реорганизации его структуры. Библиотека пакета Ithink насчитывает 50 программ. Пакет Cubi Calc — экспертная система, позволяющая включать базу знаний и нечеткие качественные зависимости. Пакет Fuzi Calc — «электронные таблицы для начальников». Нейроплаты-ускорители типа CNAPS.

Для усовершенствования РЦБ необходимы следующие меры:

1. Обеспечение инвестиционной привлекательности государственных долговых обязательств за счет повышения их доходности; организация одновременного обращения нескольких видов государственных долговых обязательств.

2. Привлечение свободных денежных средств:

региональных инвесторов путем создания республиканской дилерской сети;  
населения путем выпуска государственных долгосрочных облигаций;  
нерезидентов, для чего следует подготовить к выпуску государственные ценные бумаги, детерминированные в иностранной валюте Минфином совместно с Нацбанком.

3. Создание системы рейтинговых оценок и котировок корпоративных ценных бумаг на фондовом рынке; увеличение темпов акционирования государственных предприятий.

4. Организация региональных торговых площадок для проведения операций с ГКО и другими государственными ценными бумагами.

5. Установление льготного налогообложения на доходы, полученные от операций с ценными бумагами Нацбанка Беларуси, на первичном и вторичном рынках, предусмотренных для ГКО.

6. Привлечение средств с помощью эмиссии городских займов.

7. Создание условий и разработка нормативной базы, обеспечивающие эффективность операций с ценными бумагами.

*Диско Ю., Арушаньянц П.,  
Бугаева В., студенты*

## **ПРОБЛЕМЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА И ВАЛЮТНОГО КУРСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Составление прогнозных платежных балансов в Республике Беларусь является новым и весьма актуальным направлением, так как данные прог-

нозного платежного баланса служат основой для принятия решений в области внешнеэкономической политики.

В мировой практике при прогнозировании платежного баланса используются методы экспертных оценок, методы экстраполяции, факторные модели. Особая значимость придается прогнозированию экспорта и импорта.

В настоящее время в Республике Беларусь при прогнозировании статей экспорта и импорта в основном применяются методы экстраполяции, что связано прежде всего с их относительно низкой стоимостью и трудозатратами. Поскольку импорт и экспорт в республике имеют большие колебания от месяца к месяцу, целесообразно для разработки краткосрочных прогнозов использовать модель простого экспоненциального сглаживания, учитывающей сезонные колебания (например, модель Холта — Винтера, предложенная специалистами Национального Банка).

Вместе с тем необходимо применять факторные модели. Так как для нашей республики справедлива концепция малой страны (т.е. ее спрос и предложение на мировых рынках являются бесконечно эластичными), то при прогнозировании объема торговли в перспективе основной упор может делаться на факторы предложения для экспорта и факторы спроса для импорта. В настоящее же время их применение затруднено в связи с проблемой информационного обеспечения.

Аналогичная ситуация сложилась сейчас и с прогнозированием остальных статей текущего счета.

На сегодняшний день этап капитальный и финансовый счет рациональнее прогнозировать путем применения аналитического метода экспертных оценок. При этом нужно учитывать все условия и факторы, влияющие на показатели счета. К примеру, прямые инвестиции отражают процессы приватизации, а так как приватизация в Республике Беларусь замедлилась, то и инвестиции соответственно сокращаются в 1997 г. по сравнению с 1996 г. Портфельные инвестиции будут равны 0, в виду неразвитого рынка ценных бумаг. При привлечении иностранных инвестиций, формирующих внешний долг государства, необходимо учитывать сложившийся внешний долг и избегать нагрузок по выплатам, сопоставляя для этого темпы их роста с возрастанием объемов промышленного экспорта и ростом экспортной нагрузки. Резервные активы Национального Банка и чистые иностранные активы коммерческих банков являются эндогенными с точки зрения связи с торговым балансом и рассчитываются в процентном соотношении от экспорта и импорта.

При прогнозировании валютного курса целесообразно применить синтез методов: экспертные оценки, трендовые и факторные модели. К важнейшим факторам следует отнести: уровень инфляции, состояние платежного баланса, уровень процентных ставок в стране. Не должны оставаться в тени политический и международный факторы. Среди трендовых моделей наиболее приемлемыми в современных условиях могут быть модели экспоненциального сглаживания с регулируемым трендом.

В зарубежных странах для более точного определения курса валюты применяются два взаимодополняющих друг друга подхода: технический и фундаментальный анализ.

Технический анализ предполагает исследование курса валюты на основе тех значений, которые сложились в прошлой динамике курса.

Фундаментальный анализ основан на использовании целого ряда макроэкономических показателей.