

делирования, с помощью методов экстраполяции и методов экспертных оценок строятся в основном краткосрочные, реже среднесрочные, инвестиционные прогнозы.

Особенно сложно спрогнозировать объем иностранных инвестиций. Здесь наиболее приемлемыми методами являются методы экспертных оценок. В прогнозе необходимо учитывать решения, принимаемые властями, изменения в отношениях республики с другими странами и международными валютно-кредитными организациями.

Доля иностранных инвестиций в общем объеме капиталовложений составила в 1996 г. лишь 4 %. В основном же их финансирование осуществлялось за счет собственных средств предприятий — 50 %. Доля средств консолидированного бюджета и внебюджетных фондов составила 42 %, средств населения и ЖСК — 4 %.

Планирование инвестиций предполагает отбор приоритетных, научно необходимых и наиболее эффективных проектов для реализации. Проблема выбора стоит особенно остро сегодня, в условиях сокращающихся капиталовложений в экономику. Так, в 1996 г. их объем составил около 16 млрд долларов и снизился по сравнению с 1990 г. более чем в 4 раза.

На этапе планирования осуществляется увязка потребностей в инвестициях с возможными инвестиционными потоками, которые определяются исходя из доли инвестиций в ВВП, а также объемов иностранных инвестиций. В промышленно развитых странах эта доля составляет 30 % и более, у нас в республике происходит постоянное ее сокращение. По прогнозам, в 1997 г. доля инвестиций в ВВП составит 15,9 %, что недостаточно даже для простого воспроизводства основных фондов.

Согласно прогнозам экспертов, в 1996—2000 гг. можно реально рассчитывать на инвестиции в экономику Беларусь в размере около 14 млрд долларов, в то время как минимальные потребности составляют приблизительно 50 млрд долларов.

Для активизации инвестиционной деятельности в республике необходимо прежде всего улучшение существующего инвестиционного климата — совокупности политических, экономических, правовых, социальных и других факторов, которые и определяют в конечном итоге степень инвестиционного риска и возможность эффективного использования вложенных средств.

Заикевич А., студент

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И ПЛАНИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ (РЦБ)

РЦБ восстанавливает нарушенные народнохозяйственные пропорции, перераспределяя децентрализованные потоки финансов, являясь при этом механизмом горизонтального перелива финансовых ресурсов. Здоровое функционирование РЦБ не может быть достигнуто без твердой научно-эмпирической базы, умения прогнозировать будущее состояние и развитие данного сегмента финансового рынка.

Все методы прогнозирования РЦБ можно условно разделить на три группы:

- 1) методы фундаментального анализа;
- 2) методы технического анализа;
- 3) математико-статистические методы анализа рыночной конъюнктуры.

Фундаменталисты применяют при прогнозировании многофакторные

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 оргструктур. 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 РЦЕ 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.,
Бугасва 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-