

ка BHF Bank AG под страховое покрытие уполномоченного страхового агентства Euler-Hermes для оплаты импортного оборудования по контракту, заключенному с фирмой «Bosch С<sup>о</sup> KG» (Германия).

Реализация подобных инвестиционных проектов чрезвычайно важна не только для развития национальной экономики, но и с позиции социальной значимости, которая заключается в обеспечении работников данного субъекта хозяйствования стабильной и высокой заработной платой, участии завода в жилищном строительстве, создании объектов социальной инфраструктуры.

Экономическая значимость реализуемого инвестиционного проекта заключается в первую очередь в модернизации и техническом перевооружении предприятий реального сектора Республики Беларусь. Рассматриваемый инвестиционный проект характеризуется экспортной направленностью (около 75 % продукции экспортируется в страны СНГ (Российская Федерация и Украина)). Тем самым реально реализуется политика повышения инновационности отечественных предприятий.

Таким образом, иностранные банки в условиях дефицита собственных средств белорусских предприятий и недостатка кредитных ресурсов долгосрочного характера могут активно выступать инвесторами реального сектора экономики Республики Беларусь.

*Ю.Ю. Сафронов, Е.С. Стаин  
БГЭУ(Минск)*

#### ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Чрезмерно рискованная кредитная политика финансовых институтов стала одной из причин мирового финансового, а затем и экономического, кризиса. Результатами этой политики стали банкротство крупных промышленных предприятий, обвал фондового рынка, рост безработицы, социальная напряженность и др. Одним из наиболее широко обсуждаемых фактов стало банкротство одного из ведущих инвестиционных банков Америки — Lehman Brothers, что позволило усомниться в перспективности развития такого современного направления, как инвестиционный банкинг. Это явление дало дополнительный стимул для анализа жизнеспособности инвестиционных банков в кризисный период и перспективы их развития в будущем, в частности в нашей стране.

Вместе с тем в практике отечественного финансового сектора не получили надлежащего развития инвестиционные банковские услуги. Важность и необходимость их существования предопределяется тем,

что это направление финансовых услуг является не только источником доходов для банков, но и оказывает содействие взаимопроникновению финансового и реального секторов экономики и притока к предприятиям финансовых ресурсов.

В зависимости от масштабов деятельности организации, занимающиеся инвестиционным банкингом, подразделяются: на инвестиционные банки, оказывающие услуги по проведению сделок на сумму более 250 млн евро; инвестиционно-банковские бутики, ориентирующиеся на сумму сделки 10—250 млн евро; инвестиционные отделы коммерческих банков.

В то время как ранее инвестиционные банки укрупнились и концентрировали капитал, все большей популярностью в США, Западной Европе и России в настоящее время начинают пользоваться мелкие специализированные компании, предоставляющие те же услуги, — инвестиционно-банковские бутики.

Они пережили кризис намного лучше, чем крупные инвестбанки, и вышли из него не с потерями, а с преимуществами. Например, бутики M&A уже начали отвоевывать у «гигантов» рынок слияний и поглощений. Если в 2008 г. бутики M&A получали 12 % всех гонораров на рынке, то в этом году их доля выросла до 14 % — исторического рекорда. В то же время доля гонораров пяти крупнейших инвестбанков США сократилась с 56,3 до 52,8 %.

Мелкие инвестиционно-банковские бутики провели крупнейшие сделки в первой половине 2009 г. Lazard помогал Xstrata бороться за объединение с конкурентом Anglo American. A Moelis&Company консультировал интернет-портал Yahoo, как отразить попытку поглощения компанией Microsoft. В целом топ-10 бутиков заработали, по данным Dealogic, 721 млн дол. США на гонорарах от сделок M&A в первом полугодии.

В нашей стране развиваются инвестиционные отделы коммерческих банков. Активно в данном направлении начали работу такие банки, как ОАО «Беларусбанк» и ОАО «Белагропромбанк». Представителем инвестиционного банковского бутика на территории Республики Беларусь является только одна компания ПХД ЗАО «Инвестиционная компания «Юнитер», оказывающая своим клиентам полный перечень высококачественных услуг инвестиционного банкинга, позволяющих обеспечить поддержку сделок слияний (поглощений) от установления диалога инвесторов с владельцами компаний-целей до практического исполнения сделок купли-продажи акций. За период своего существования данный инвестиционно-банковский бутик оказал услуги таким белорусским предприятиям, как ЗАО «Дельта банк», СОАС «Коммунарка», ОАО «Мозырский НЗП», СП ЗАО «Милавица» и др.

Вполне очевидно, что ниша инвестиционного банкинга в Республике Беларусь удовлетворена далеко не полностью. И поэтому функции

инвестиционно-банковских бутиков по способствованию выходу иностранных инвесторов на рынок Республики Беларусь и помощь белорусским компаниям по привлечению капитала как на внутреннем, так и на внешнем рынках являются очень востребованными.

*А.В. Семенов, А.А. Сёмкина, Е.А. Пескова  
БГЭУ(Минск)*

### МЕТОДИКА АНАЛИЗА БАЛАНСА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕТОДОВ МАТЕМАТИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

Банковская деятельность включает в себя непрерывный процесс движения капитала. За счет грамотной организации движения материальных потоков банк имеет возможность получать доход и прибыль. Поэтому для любого банка является важным иметь данные о возможных рисках и определять наиболее выгодную стратегию своей деятельности.

В основу анализируемых данных была положена банковская отчетность, составленная в виде бухгалтерского баланса, отчетов о движении капиталов на отчетную дату (в соответствии со стандартами НСФО 10, 8, 34, 37).

Была составлена модель, в которую были заложены следующие показатели: полученные процентные доходы; чистое снижение (прирост) денежных средств в Национальном банке; чистое снижение (прирост) денежных средств в ценных бумагах; чистое снижение (прирост) кредитов и других денежных средств в банках; чистое снижение (прирост) кредитов, выданных клиентам; чистый прирост (снижение) денежных средств Национального банка; чистый прирост (снижение) кредитов и других средств банков; чистый прирост (снижение) денежных средств клиентов; уплаченные процентные расходы, уплаченный налог на прибыль; уровень инфляции и др.

В этой модели исследовалась методом корреляционного анализа взаимосвязь балансов выданных и полученных средств от клиентов, баланса движения капиталов между банками, банком и Национальным банком. Модель строилась с учетом приблизительных значений качественного фактора — стоимости использованных средств, выраженной в процентных ставках. В результате получаем матрицу, в которой правильную модель можно выбрать методами математического программирования.

Риск, связанный с отклонениями от прогнозируемого значения параметров, описывается с помощью создания графиков, выражающих

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□.  
□□□□□□□□.  
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□  
□□□□□□□□□. □□□□□□□□.