

При этом следует иметь в виду, что Беларусь обладает такими энергоемкими отраслями промышленности, как химия, машиностроение, металлообработка, производство удобрений и строительных материалов. В то же время на единицу ВВП республика использует энергии в 3—4 раза больше, чем развитые страны. Уместным будет упоминание о том, что свыше 50 % основных фондов ТЭК уже отработали нормативный срок.

Главная проблема республики Беларусь в этой связи заключается не столько в объемах потребления, сколько в неэффективности этого потребления. Соответственно пристальное внимание должно уделяться привлечению инвестиций в отрасли ТЭК, замене технологического оборудования и процессов, повышению производительности труда, структурной перестройке экономики и другим мерам по повышению реальной отдачи потребляемого объема ресурсов.

Базовой характеристикой эффективности использования энергоресурсов на уровне страны является энергоемкость валового внутреннего продукта. Низкая обеспеченность Беларуси собственными ТЭР, значительная зависимость от зарубежных поставок, произошедшие в последние годы структурные изменения в экономике Беларуси и ее энергетическом секторе требуют детального анализа тенденций энергоемкости страны и определения факторов, обуславливающих динамику ее изменения.

Опыт развитых стран показывает, что при целенаправленной и продуманной энергетической политике можно добиться значительного подъема экономики. Современная энергетическая политика должна базироваться на энергосбережении, энергоэффективности и экологической чистоте. В этом Беларусь должна последовать примеру европейских стран.

*Н.С. Полещук, А.В. Бурдо*  
БГЭУ (Минск)

## **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ФИНАНСОВЫЙ РИСК, ПОРТФЕЛЬНАЯ ТЕОРИЯ**

В современных условиях существенно возрастает значение обоснования, принятия и реализации эффективных решений с учетом их конечной выгоды. Предприятия, функционирующие в условиях рынка, вынуждены акцентировать свою деятельность на финансовых аспектах и их управлении.

Основную роль в укреплении стабильности предприятия и получении значительных финансовых результатов играет рационально организованная комплексная система управления финансовой деятельностью предприятия — финансовый менеджмент.

Ведущим принципом в работе коммерческой организации является стремление к получению как можно большей прибыли. Однако оно ограничивается возможностью понести убытки (появляется риск).

Риск может быть определен как вероятность осуществления благоприятного события, когда фактически полученные значения результата окажутся меньше прогнозируемых. Для инвестора риском является как положительное, так и отрицательное отклонение от прогнозируемого результата.

Важным направлением финансового менеджмента является анализ финансовых рисков, так как любые сделки и операции предполагают, что их участники принимают на себя ту или иную величину рисков.

Для оценки риска необходимо сделать следующее.

1. Выявить полный перечень возможных рисков.
2. Определить вероятность их проявления.
3. Оценить ожидаемый размер убытков при их осуществлении.
4. Проранжировать их по вероятности проявления.
5. Установить приемлемый уровень риска, после чего отбросить все риски, вероятность проявления которых ниже данного уровня.

Портфель ценных бумаг — это совокупность финансовых средств юридических или физических лиц, инвестированных в ценные бумаги на определенный срок и на определенных условиях, являющаяся единым объектом управления, в которой полученный доход или средства от продажи всех активов или их части в дальнейшем используются инвесторами для собственного потребления или дальнейшего реинвестирования.

Основной задачей создания портфеля ценных бумаг является улучшение условий инвестирования и придание совокупности ценных бумаг таких финансовых характеристик, которые не достигаются от владения одной бумагой, возможны только при ее комбинации с другими активами. Кроме того, именно портфельное инвестирование позволяет различным участникам фондового рынка оценивать и контролировать конечные результаты своей деятельности на рынке ценных бумаг.

Формируя портфель ценных бумаг, инвестор исходит из своих “портфельных соображений”, т.е. из желания иметь средства в такой форме и в таком месте, чтобы они были безопасными, ликвидными и высокодоходными.

Современная тенденция развития национальных и интернациональных финансовых систем заключается в глобализации финансов и финансового риска. Финансовый рынок стал более изменчив и подвержен влиянию существенно большего числа факторов. Появились актуальные вопросы контроля и управления риском. Любое новое экономическое решение анализируется с позиции его влияния на изменения доходности и риска всей совокупности активов предприятия, поэтому создание портфеля ценных бумаг и способствует эффективному набору различных активов, как рискованных, так и безрисковых.