

4) более точный результат присуждения «призового места» будет получен в случае расчета бальной оценки с применением весов важности каждого показателя, определяемого экспертным методом (например, наиболее значимым следует считать чистую прибыль, менее значимым – фондоотдачу).

Более простым, но менее эффективным является метод суммы мест, при котором в каждом столбце матрицы исходных значений проводится ранжирование мест в зависимости от значений показателя с учетом стимулирующего направления (затратоемкость должна снижаться, поэтому минимальному значению присваивается первое место, фондоотдача должна повышаться, поэтому первое место присваивается максимальному значению).

Далее рассчитывается сумма значений каждой строки и ранжируются призовые места, как и в предыдущем методе. Метод расстояний основан на расчете среднеквадратичного отклонения процента выполнения плана либо темпов роста по каждой строке, затем осуществляется ранжирование призовых мест, при котором максимальное значение (расстояние) соответствует последнему призовому месту.

Применение такой модели возможно и при дифференциации объектов и субобъектов по структурным подразделениям, по центрам ответственности, что углубит степень детализации анализа и даст более полную оценку, и, в свою очередь, позволит значительнее обосновывать управленческие решения.

В.А. Шамов
БГЭУ (Бобруйск)

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

На современном этапе (по состоянию на 1 июля 2006 г.) инфраструктура финансового рынка Беларуси (его фондового сегмента) включает около 5000 эмитентов (включая более 1800 открытых акционерных обществ), более 1,5 млн. инвесторов-владельцев ценных бумаг, а также 77 профессиональных участников рынка ценных бумаг (включая 27 банков).

По данным Департамента по ценным бумагам Министерства финансов, основу рынка составляют корпоративные ценные бумаги, прежде всего, акции открытых акционерных обществ, созданных, в основном, в процессе приватизации госсобственности. Общая сумма эмиссии акций акционерных обществ (с учетом дополнительных выпусков, изменения номинальной стоимости ранее зарегистрированных АО) в первом полугодии 2006 г. составила 995,3 млрд. бел. р. (на 01.07.2006 г. – 12560 млрд. бел. р.).

Наибольший удельный вес в общем объеме эмиссии приходится на акции открытых акционерных обществ. В первом полугодии 2006 года общий объем эмиссии акций ОАО составил 968,5 млрд. бел. р. (97,3 % от общего объема эмиссии), по состоянию на 01.07.2006 г. – 11 858,8 млрд. бел. р.

В первом полугодии 2006 г. было зарегистрировано 20 выпусков корпоративных облигаций (в 2005 г. – 9, 2004 г. – 4) на общую сумму 90,5 млрд. бел. р., 5 млн. дол. США, 2 млн. евро. По состоянию на 1 ноября 2006 г. в обращении находилось облигаций на сумму 91,1 млрд. бел. р., 13 млн. дол. США, 4 млн. евро. Кроме того, было зарегистрировано 2 выпуска жилищных облигаций, номинированных в белорусских рублях, с привязкой номинальной стоимости к стоимости одного квадратного метра площади.

Увеличение объемов эмиссии корпоративных облигаций связано, прежде всего, с предоставлением уполномоченным банкам («Беларусбанк», «Белагропромбанк», «Белинвестбанк», «Белпромстройбанк») права выпуска облигаций на льготных условиях (освобождение доходов по ним от налогообложения).

Наиболее развитым сегментом фондового рынка продолжают оставаться государственные ценные бумаги, которые являются важным и эффективным инструментом макроэкономического регулирования. Их выпуск – наиболее приемлемый вариант финансирования дефицита государственного бюджета.

Важным элементом инфраструктуры финансового рынка является ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». За 9 месяцев 2006 г. объем совершенных сделок составил 20 750 746 млн. р. (за аналогичный период 2005 г. – 17 567 997 млн. р.). В структуре биржевых сделок 75 % составляют операции с валютой, 25 % – с ценными бумагами, 0,01 % – срочные сделки.

Таким образом, на фондовом рынке Беларуси достигнуты определенные положительные результаты.

Однако многие проблемы до сих пор остаются нерешенными. Поэтому перспективными направлениями развития рынка ценных бумаг на ближайшую перспективу (до 2010 г.) должны стать:

- расширение спектра инструментов рынка (прежде всего, развитие рынка ипотечных ценных бумаг и производных финансовых инструментов – фьючерсов, опционов, свопов и др.);
- активизация рынка корпоративных ценных бумаг;
- совершенствование спектра финансовых услуг, оказываемых небанковскими институциональными инвесторами (инвестиционные фонды, финансовые, лизинговые, трастовые, страховые компании);
- совершенствование учетно-расчетной инфраструктуры фондового рынка, внедрение новых технологий.

Важным сегментом финансового рынка является банковская система.

Сегодня банковская система нашей страны включает 30 действующих банков, филиальная сеть которых насчитывает 430 учреждений по всей территории республики. На 1 октября 2006 г. ресурсная база банковской системы превысила 25,6 трлн. р., совокупный уставный фонд составил 3 трлн. р. Банками аккумулированы сбережения населения на сумму 7,5 трлн. р., что на 32 % больше, чем в начале 2006 г. О повышении роли банков в экономике страны свидетельствует стабильный рост отношения активов банковской системы к ВВП, которое по состоянию на 1 сентября 2006 г. в годовом исчислении достигло 33,9 % (для сравнения – в 1995 г. аналогичный показатель составлял только 20,3 %).

Объем валовых кредитов экономике на 1 октября 2006 г. составляет 18,3 трлн. р., увеличившись с начала года на 5,1 трлн. р. Приоритетные направления кредитной деятельности банков – инвестиционные кредиты предприятиям, поддержка предприятий агропромышленного комплекса, кредитование жилищного строительства. Активно развивается потребительское кредитование. При этом доля проблемной задолженности по кредитным операциям достаточно невелика и составляет на 1 октября 2006 г. 1,36 %.

В условиях отсутствия странового кредитного рейтинга (его получение планируется во II квартале 2007 г.) наши банки постепенно приобретают на зарубежных финансовых рынках репутацию добросовестных и надежных заемщиков. Об этом свидетельствует и тот факт, что агентство «Fitch Ratings» присвоило международные рейтинги четырем белорусским банкам – АСБ «Беларусбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белпромстройбанк», ОАО «Белгазпромбанк». Банками применяются различные формы заимствования средств нерезидентов: межбанковские кредиты, иностранные кредитные линии. Увеличиваются лимиты иностранных банков по непокрытым документарным операциям, по торговому и проектному финансированию.

Белорусские банки приступили к освоению рынка зарубежных синдицированных кредитов. Вместе с тем, получение суверенного кредитного рейтинга и его последующее повышение станут важной предпосылкой успешного размещения ценных бумаг белорусских банков на внешних рынках.

*И.П. Якубова, канд. экон. наук
БТЭУ ПК (Гомель)*

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ КАК МЕТОД ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Одним из основных направлений повышения эффективности финансового менеджмента является совершенствование внутрифирменного финансового планирования.

Финансовое планирование на предприятии – это целенаправленная деятельность в процессе организации и управления по формированию, распределению и использованию денежных фондов и средств, выражающаяся в движении выручки, главным образом прибыли, в соответствии с имеющимися финансовыми ресурсами, требованиями законодательства, целями развития организации (предприятия) и интересами предпринимателя (собственника).

Основными задачами финансового планирования предприятия являются:

- обеспечение производственного и социального развития предприятия за счет эффективного использования собственных финансовых ресурсов и резервов;
- увеличение или максимизация прибыли за счет роста объемов производства и оптимизации системы влияния государственного регулирования на деятельность предприятия;