

ность погружения объектов наблюдения, видов продукции и отраслей в трехмерное пространство, где шкалы — это векторы значений метрик, расстояния от величины стоимости товаров одной группы (например, группы товаров для потребления населением) до товаров трех других групп (средства производства, природные ресурсы, услуги общественно-го пользования). Аналитические выводы при этом могут быть значительно расширены при использовании методов многомерного шкалирования позволяющих решать дополнительно задачи по обобщению значений изучаемых признаков, их моделированию, отображению статистических данных на плоскости с возможностью игрового моделирования результатов по свободно задаваемым факторным признакам.

При принятии перспективных решений по координации цен общих факторных признаков может быть для исследователя недостаточно, так как они не отражают особых условий и прогрессивности деятельности отрасли, смещения уровня материальной заинтересованности в деятельности работников различных отраслей. В этом случае следует дополнительно учитывать данные о среднем уровне заработной платы, удельном весе в стоимости отдельных видов материальных затрат: энергоносителей, продукции э лектронной, химической промышленности и машиностроения, прочих материальных затрат (промежуточного потребления результатов деятельности тради ционных отраслей).

Сравнение стоимостей товаров позволяет устанавливать и отслеживать пропорции цен, но, чтобы на них рационально воздействовать, необходимо сопоставление с международными системами цен. В данном случае система мировых цен, цен Европейского рынка могут рассматриваться как отлаженные и устойчивые или "идеальные" точки в шкальном пространстве. Существенность же отклонений от этих точек для продуктов и услуг отечественных отраслей может легко быть оценена значениями многомерных критериев, типа критерия Хоттеллинга.

Предлагаемая методика имеет простую конструкцию и легко реализуема на ЭВМ.

Г.И.КРАВЦОВА,
профессор, член-корреспондент АН Беларуси
(Белорусский государственный
экономический университет)

ЛИЗИНГ: СУЩНОСТЬ, ПЕРСПЕКТИВЫ

Экономика Республики Беларусь характеризуется общим снижением производства в сочетании с высокими темпами инфляции. Совокупная денежная масса за 1992 г. увеличилась более чем в шесть раз, денежные средства народного хозяйства — в 12, а количество наличных денег на руках у населения — в 8 раз. Продолжает ухудшаться финан-

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.°.

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>

elib@bseu.by

совое положение ряда предприятий и организации республики и как результат возрастает их потребность в заемных средствах (кредитах). В целом по республике кредитные вложения по состоянию на начало 1993 г. по сравнению с началом 1992 г. возросли в 8,6 раза. Однако, несмотря на это, предприятия испытывают "денежный голод", который не может быть полностью удовлетворен за счет имеющихся кредитных ресурсов. При этом следует учитывать, что более 70 % общей суммы кредитов банковской системы используются на развитие государственного сектора хозяйства, а на развитие малого бизнеса и других коммерческих структур только около 9 %.

Сложившаяся ситуация вызывает острую необходимость в развитии кроме банковских других форм кредита, таких, например, как лизинг, коммерческий, ипотечный кредиты, и создании других кредитных институтов — инвестиционных, обществ взаимного кредита, ломбардов и др.

Лизинговый кредит — это отношения между юридическими самостоятельными лицами по поводу передачи в аренду средств труда, а также финансирования приобретения движимого и недвижимого имущества на определенный срок. Лизинг представляет собой форму имущественного (товарного) кредита. Объекты лизинга — основные фонды, являющиеся предметом купли-продажи.

Субъектами лизинга выступают лизингодатель, пользователь, производитель. Лизингодатель (арендодатель) — это субъект хозяйствования, являющийся собственником объекта лизинга и представляющий его в аренду. В качестве арендодателя может выступать специализированная лизинговая организация (фирма). Лизинговые организации могут быть дочерними обществами коммерческих банков.

Пользователь (арендатор) — сторона, договаривающаяся с лизингодателем на аренду и наделяемая правом владения, пользования и распоряжения объектом лизинга в пределах, установленных лизинговым договором. Пользователем (арендатором) могут быть все субъекты хозяйствования. В качестве производителя выступают субъекты хозяйствования, осуществляющие производство или реализацию товарно-материальных ценностей.

Различают различные виды лизинга в зависимости от сроков эксплуатации имущества; по способам приобретения имущества; отношению к лизинговому имуществу; типу финансирования; территории деятельности. По срокам эксплуатации и периоду амортизации имущества лизинг подразделяется на оперативный и финансовый. Оперативный лизинг — это переуступка имущества на срок меньший, чем срок полной амортизации. Финансовый лизинг — это переуступка имущества на срок полной амортизации или близкий к периоду полной амортизации. Иногда его называют капитальной арендой или чистой арендой с полной выплатой. При финансовой аренде арендуемые активы приобретаются арендодателем по просьбе арендатора, причем последний принимает на себя

практически все обязанности собственника, в том числе и ответственность за сохранение арендованной собственности.

По способам приобретения имущества выделяют прямой лизинг, лизинг производителя и возвратный лизинг. Прямой лизинг — лизингодатель приобретает у производителя в собственность имущество для сдачи его пользователю в аренду. Лизинг производителя — лизингодатель финансирует производителя, который выполняет две функции — продавца объекта лизинга и лизингополучателя с правом сублизинга. Возвратный лизинг заключается в продаже предприятием части его собственного имущества лизинговой компании с одновременным подписанием контракта об его аренде. Такая сделка дает возможность предприятию получить денежные средства за счет продажи средств производства, не прекращая их эксплуатации.

По отношению к лизинговому имуществу различают чистый лизинг, когда дополнительные расходы по техническому обслуживанию объекта лизинга берет на себя пользователь (арендатор), и полный лизинг, когда техническое обслуживание объекта лизинга производит лизингодатель.

Срочный лизинг предполагает одноразовое финансирование лизинговой сделки; возобновляемый (револьверный) — вторичное финансирование лизинговой сделки.

По территории деятельности лизинг бывает внутренний, международный и смешанный (сочетание внутреннего и международного).

Цель лизинга — содействие развитию научно-технического прогресса, расширению возможностей укрепления и развития материально-технической базы предприятий, их технического перевооружения, расширению кооперации между отечественными и зарубежными предприятиями.

Для производителя лизинг способствует ускорению реализации его продукции, доведения до потребителя. Для кредитора (лизинговой фирмы) лизинговые операции — источник получения доходов в виде арендного платежа, сумм, полученных от продажи в аренду арендусмого имущества и различного рода комиссионных вознаграждений за услуги. Лизинговая фирма помимо осуществления всех видов лизинга оказывает посреднические, технические, маркетинговые, представительские, информационные, рекламные, консультационные услуги и другие коммерческие операции. Для арендатора лизинг дает ряд преимуществ по сравнению с обычными формами финансирования и кредитования:

позволяет избегать потерь, связанных с моральным старением машин, оборудования, использовать в хозяйстве новейшие достижения научно-технического прогресса как отечественного, так и зарубежного; сохраняет (поддерживает) ликвидность баланса; возможно заключение договора лизинга и при финансовых неурядицах, так как размер платы за аренду относительно невелик по отношению к сумме всей лизинговой сделки;

обеспечивает финансирование с меньшими затратами; требуется

меньший первоначальный взнос, что позволяет привлекать больше арендуемых средств, направлять для инвестирования в другие фонды, предоставляет налоговые льготы, удобство и гибкость финансирования. Аренда обеспечивает финансирование клиента в точном соответствии с потребностью в финансируемых фондах. Это особенно выгодно мелким заемщикам, для которых зачастую просто невозможно обеспечить столь удобную и гибкую финансовую помощь посредством соглашения о банковской ссуде.

С.Л.КИСЕЛЬ, аспирант

**(Белорусский государственный
экономический университет)**

ЭМИССИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ БЕЛАРУСИ

В Беларуси сложилась двухуровневая банковская система, состоящая из Национального банка и сети коммерческих банков. Основная сфера коммерческих банков — рынок ссуд. На рынке ссуд коммерческие банки полностью взяли на себя кредитное обслуживание клиентов. Вместе с тем рынок ссуд тесно взаимодействует и переплетается с рынком ценных бумаг. В этой связи возникает вопрос о деятельности на рынке ценных бумаг таких мощных финансовых институтов, как коммерческие банки.

Прежде всего отметим, что коммерческие банки на рынке ценных бумаг могут выступать в четырех ипостасях: эмитента, инвестора, посредника и депозитария.

Основным направлением деятельности коммерческих банков на фондовом рынке является эмиссия ценных бумаг (в основном акций и депозитных сертификатов).

Коммерческие банки в числе первых в республике приступили к созданию открытых акционерных обществ. Это обусловило доминирование коммерческих банков на рынке акций. Так, на 9 февраля 1993 г. на долю коммерческих банков приходилось 80,37 % зарегистрированного Государственной инспекцией Республики Беларусь объема эмиссии акций в рублевом исчислении и 100 % в свободно конвертируемой валюте. Столь активная работа коммерческих банков по акционированию обусловлена рядом причин. Во-первых, в условиях галопирующей инфляции происходит некомпенсируемое за счет получаемой прибыли обесценение собственного капитала банка, в результате чего уменьшаются возможности банка по кредитованию хозяйственных агентств. Во-вторых, Национальный банк Республики Беларусь постоянно поднимает планку минимального уставного фонда коммерческого банка, тем самым вынуждая коммерческие банки изыскивать

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.°.

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by> elib@bseu.by