

рубежом они уже заняли подобающее место, поскольку возросший интерес к этому виду ценных бумаг определяется их особенностями, которые привлекают профессиональных игроков фондового рынка.

Следует отметить, что рынок производных финансовых инструментов свое развитие получил сравнительно недавно. Точнее, с открытием Чикагской фондовой биржи. До этого такие финансовые инструменты имели место, но в более скромных масштабах.

Можно вывести три основные причины появления производных финансовых инструментов:

- 1) активизация рынка ценных бумаг;
- 2) хеджирование, то есть страхование риска;
- 3) способность быстро получения огромных прибылей.

Для Республики Беларусь наиболее важным и интересным является *страхование риска*, поскольку в условиях нестабильной экономики, законодательном и нормативном вакууме и "непорядочности" партнеров данная защита выглядит обнадеживающе.

Известно, что в Республику Беларусь этот инструмент фондового рынка пришел в 1994 г. в виде *валютного фьючерса*. Однако его время пребывания на рынке ценных бумаг ограничилось только двумя годами.

Для того чтобы финансовые деривативы стали обычным явлением фондового рынка, нужно выполнение следующих условий:

наличие биржевой площадки (соответственно технически оснащенной);

наличие базисного актива или объекта, на который стоило бы выпустить дериватив;

законодательная основа;

большое количество участников (игроков) рынка ценных бумаг.

На сегодняшний момент не созданы условия для нового прихода деривативов в Республику Беларусь, но существуют предпосылки, которые стоило бы развивать. Сложность введения данного инструмента на фондовый рынок будет компенсироваться его активизацией, а также появлением нового способа страхования сделок и получением высоких прибылей.

*А.Я. Лившиц,*  
студент БГЭУ (Минск)

### **Финансовый механизм приватизации и его обеспечение**

Переходная экономика государства подвержена структурным реформам и преобразованиям, изменяющим принципы хозяйство-

вания и составляющие экономической системы. Переход к рынку от административной системы сопровождается объективной необходимостью создания негосударственной формы собственности на средства производства и изменением принципов управления субъектами хозяйствования. Реализация таких изменений возможна путем приватизации и разгосударствления.

Приватизация — это многогранный процесс, комплекс взаимосвязанных проблем, решать которые необходимо одновременно. Особенно важны изменения в финансовом механизме реформируемых предприятий — их суть в расширении сферы планирования и управления финансовыми ресурсами, в переходе на самофинансирование в условиях экономического кризиса. Функционирование механизма невозможно без должного финансового обеспечения, определяющего возможность развития приватизированного предприятия в условиях кризиса и утраты прежних финансовых потоков.

Важную роль здесь играют и государство, как гарант правовых реформ и изменений нормативной базы, и децентрализованные институты, способные обеспечивать рациональное и гибкое перераспределение финансовых ресурсов, требуемых для поддержания минимального объема оборотных средств, проведения капиталовложений и инвестиций в рамках всего государства. Весьма проблематично гарантировать такой объем затрат лишь за счет самофинансирования — амортизационных фондов и прибыли. Поиск иных источников — кредитных ресурсов, привлеченных для инвестиций средств, накоплений населения — становится главной задачей предприятий. Государство должно обеспечить развитие инфраструктуры финансового рынка, оптимально распределяющей и перераспределяющей временно свободные финансовые ресурсы. Не последним здесь выступает фондовый рынок как основной и весьма мощный институт оптимального управления финансовыми ресурсами.

Эти проблемы актуальны и для Беларуси. Экономические преобразования неоднозначны, их темпы низки. Число частных фирм сокращается (на 5–15 % в год). Падает способность населения к сбережению. Неплатежи и бартер стали нормой, требуются инвестиции (средний износ ОПФ — 70 %), финансирование капиталовложений отстает от износа в 2–3 раза. Решение внутренних вопросов развития рыночной инфраструктуры, фондового рынка и новых форм собственности без инвестиций извне и снижения уровня инфляции маловероятны. Вложениям в приватизированные предприятия препятствует весьма неблагоприятный инвестиционный климат и высокий рейтинг риска вложений в республику. В результате — основной инструмент финансового рынка неразвит и не работает, а финансовый механизм приватизированных предприятий не имеет финансового обеспечения в полном необходимом объеме.

Государственная поддержка финансового обеспечения механизма приватизации — важный этап реформ, требующий скорейшей реализации. Игнорирование данного аспекта может привести к стагнации реформ и кризису экономической системы.

*Л. В. Макаренко,*  
студентка БГЭУ (Минск)

### **Качество кредитного портфеля и пути его улучшения**

В настоящее время не выработан единый подход к определению категории “кредитный портфель”. Различают кредитный портфель в широком и узком смысле слова; валовой и чистый; чистый, взвешенный на риск.

Улучшение качества кредитных портфелей, особенно валютных, является одной из основных проблем белорусских банков. Для оценки кредитного портфеля используется множество показателей, одним из которых является доля проблемных кредитов. У отдельных коммерческих банков их удельный вес продолжает составлять более 20 %.

Можно выделить внешние и внутренние причины сложившейся ситуации. Внешние причины связаны, прежде всего, с общеэкономическими проблемами, внутренние — с недостаточно продуманной работой банков по преодолению кредитных рисков.

Работа по формированию качественного кредитного портфеля включает в себя мероприятия, проводимые на всех этапах кредитного процесса. Важное значение имеет правильно выработанная кредитная политика. Для предотвращения появления возможных проблем в будущем необходимо тщательно проводить предварительный анализ кредитоспособности заемщика, а также оценку качества вторичных форм исполнения обязательств заемщика по возврату кредитов. В течение действия кредитного договора важное значение имеет кредитный мониторинг. Его целью является отслеживание изменения кредитоспособности заемщика, вторичных форм исполнения обязательств заемщика по возврату кредитов и определение того, какие действия следует предпринять в случае возникновения проблем. Для управления процессом мониторинга необходимо проводить ранжирование кредитов по их качеству.

Практика белорусских банков содержит ряд способов улучшения качества кредитного портфеля: продажа залога, изменение состава заложенного имущества, переоформление валютных кредитов в рублевые, изменение графика погашения задолженности по основ-