

ко превышает 20—25 %. В таких условиях поток инвестиций обречен на поддержку самодостаточности исключительно финансового сектора. Можно заключить, что эффективность финансового рынка проявляется в максимальной отдаче максимально возможного количества привлеченных денежных средств, направленных в проекты финансового рынка без всякой связи с рынком реальных активов.

Финансовая глобализация — это многополярная система влиятельных в мировом измерении финансовых центров, при которой движение мирового капитала меняет свои направления.

Литература

1. *Кокшаров, А.* Конец турбокапитализма / А. Кокшаров // Эксперт. — 2009. — № 1—2. — С. 36—37.

2. *Москвин, С.А.* Инвестиционная политика в период глобального финансово-экономического кризиса / С.А. Москвин // Рынок капитала Украины: инвестиционные возможности в условиях кризиса: материалы кругл. стола, 12 июня 2009 г. — Киев, 2009. — С. 3—49.

*И.И. Обухова, канд. экон. наук, доцент
БрГТУ (Брест)*

РАЗВИТИЕ КРЕДИТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ В ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Современный этап инновационного развития национальной экономики Беларуси требует активизации кредитно-инвестиционной деятельности коммерческих банков. Последствия мирового финансового кризиса привели к разбалансированности финансово-кредитного сектора, что негативно отразилось на состоянии всех экономических субъектов. Высокая инфляция и многошаговая девальвация белорусского рубля, значительный рост ставки рефинансирования и другие макроэкономические факторы вызвали снижение кредитной активности банков. Так как уменьшение объема инвестиционных потоков мешает успешной реализации задач белорусской модели инновационного развития экономики, необходимо искать пути выхода из сложившейся ситуации.

Для решения возникших в финансово-кредитном секторе проблем коммерческие банки должны, на наш взгляд, более активно применять в своей деятельности современные кредитные продукты — факторинг, форфейтинг, вексельный кредит, венчурное консорциальное кредитование. Диверсификация инвестиционной деятельности позволит банкам укрепить позиции на финансовом рынке, а предприятиям — уменьшить дебиторскую и кредиторскую задолженность, установить прочные связи с партнерами по бизнесу, привлечь средства для инновационного развития и т.п.

На базе СНЭО «Эком» в Брестском государственном техническом университете проводятся исследования, направленные на определение условий внедрения в деятельность белорусских банков нетрадиционных форм банковского кредитования. Изучив мировой опыт, мы разработали усовершенствованные алгоритмы экономического сопровождения факторинга и форфейтинга, позволяющие учесть при расчете потоков платежей воздействие основных факторов нестабильной экономической среды (степень риска, динамику процентных ставок, кредитоспособность заемщика и др.). Предлагаемая методика направлена на повышение эффективности новых кредитных инструментов, так как позволяет компенсировать банкам явные и альтернативные издержки (кредитные потери) в условиях риска (см. таблицу).

Алгоритм расчета факторинговой платы

Вид факторинга	Краткосрочный ($t \leq 1$ году)	Среднесрочный ($t \geq 1$ году)
Капитализация финансирования	$P_t = P_0(1+t \cdot i/k)$	$P_t = P_0(1+i)^n$
Кредитные потери банка $Y_{\phi 1}$	$Y_{\phi 1} = P_t - P_0$	$Y_{\phi 1} = P_t - P_0$
Дисконтирование платежа	$S_t = S_0/(1+t \cdot i/k)$	$S_t = S_0/(1+i)^n$
Кредитные потери банка $Y_{\phi 2}$	$Y_{\phi 2} = S_t - S_0$	$Y_{\phi 2} = S_t - S_0$
Накладные расходы банка	$N = (Y_{\phi 1} + Y_{\phi 2})10 \%$	$N = (Y_{\phi 1} + Y_{\phi 2})20 \%$
Комиссионное вознаграждение	$V = Y_{\phi 1} + Y_{\phi 2} + N + V_d$ (в зависимости от степени риска)	

Расчеты ставки комиссионного вознаграждения по факторингу, выполненные на основе данного алгоритма, позволяют сократить ее величину для отдельных классов кредитозаемщиков на 0,5—1,0 %, что повышает привлекательность факторинговых сделок и делает их более доступными для клиентов банка.

Важным направлением инновационного развития банков, исследованным в СНЭО «Эком», может служить также создание банковских консорциумов для участия в кредитовании венчурного бизнеса. Предложенный нами механизм венчурного финансирования предусматривает активное взаимодействие банков с Белорусским инновационным фондом и Агентством венчурных инвестиций при выдаче консорциальных кредитов для реализации наиболее перспективных инновационных проектов. Такая схема будет способствовать снижению кредитных и инвестиционных рисков при формировании и распределении средств венчурных фондов и позволит банкам, активно участвующим в инновационной деятельности, получать определенные государственные гарантии и преференции.

Литература

1. *Обухова, И.И.* Экономическое сопровождение факторинга / И.И. Обухова, В.В. Куприянович // Вестн. БрГТУ. — 2010. — № 3(63): Экономика. — С. 87—91.
2. *Обухова, И.И.* Инновационное развитие Беларуси: финансирование, проектирование и интеллектуальное обеспечение / И.И. Обухова, Л.В. Федосенко // Наук. вісн. ЧДІЕУ. — Серія 1. Економіка: зб. наук. праць. — Чернівці: ЧДІЕУ, 2012. — № 3 (15). — С. 138—147.

*М.В. Огур, ассистент
БГЭУ (Минск)*

РАЗВИТИЕ ИНСТРУМЕНТАРИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Фондовый рынок — важнейший элемент большинства хозяйственных систем. Нормальное функционирование его инструментов обеспечивает условия для формирования адекватной потребностям общества структуры экономики, сокращения дефицита государственного бюджета. Поэтому одним из важнейших направлений развития экономики является оптимизация инструментария фондового рынка Республики Беларусь.

Инструменты фондового рынка включают: государственные ценные бумаги, ценные бумаги Национального банка, корпоративные ценные бумаги (акции, корпоративные облигации, облигации местных исполнительных и распорядительных органов, депозитные и сберегательные сертификаты, производные ценные бумаги, прочие ценные бумаги).

На 1 января 2013 г. объем государственных ценных бумаг в обращении составил 25 712,7 млрд р. по номиналу, что в 1,5 раза больше, чем на 1 января 2012 г., и в 14,6 раз больше, чем на 1 января 2011 г. [1]. Основными владельцами государственных ценных бумаг являются банки (80 %), страховые организации (3 %), прочие юридические и физические лица (около 17 %). Объем эмиссии акций на 1 января 2013 г. составил 137 562,9 млрд р., что на 54,5 % больше, чем на аналогичную дату в 2012 г. На 1 января 2011 г. сумма зарегистрированной эмиссии облигаций составила 42 882,1 млрд р., а доля облигаций небанковских организаций в общем объеме выросла с 18,7 до 42,3 %. На 1 января 2012 г. в обращении находилось облигаций на сумму эмиссии 65 545,8 млрд р., что в 28 раз больше, чем на 1 января 2009 г. По состоянию на 1 января 2013 г. в обращении находилось облигаций на сумму эмиссии 66 217,6 млрд р.

Инструментарий срочного рынка представлен фьючерсными контрактами на курсы иностранных валют и процентные ставки на рынке государственных ценных бумаг. Данный сегмент рынка находится на