

капитализации и коэффициента приведения, определении ставки дисконта и учета рисков, способах выделения части прибыли, полученной от применения объекта ИС.

Кроме того, при выборе методов оценки ИС не учитывается их зависимость от стадии жизненного цикла инноваций. Между тем затратные методы в наибольшей мере применимы на стадиях разработки и прекращения использования ОИС, в то время как на этапах завоевания рынка и его насыщения более продуктивны доходные и сравнительные.

*Е.М. Шелег, канд. экон. наук,  
Н.К. Салата, ассистент*

БГЭУ (Минск)

## **РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ В СФЕРЕ ФИНАНСОВОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ**

С развитием фондового рынка у субъектов хозяйствования появляется возможность финансового инвестирования, вложения временно свободных денежных средств в доходные денежные и фондовые инструменты (акции, облигации и другие ценные бумаги), вложения средств в уставные фонды совместных предприятий с целью не только получения прибыли, но и расширения сферы влияния на другие субъекты хозяйствования. Вместе с тем следует отметить, что деятельность с ценными бумагами является рискованной. Всегда существует вероятность отклонения событий на рынке от ожидаемого результата. Это может привести к неполучению дохода от операций с ценными бумагами частично либо в полном объеме, а также к снижению капитальной стоимости ценных бумаг или потере всех вложений. Поэтому перед участниками фондового рынка стоят задачи оценки рисков и выбор способов управления ими. При оценке риска инвестирования в ценные бумаги используют как традиционные методы (статистический и факторный анализ, экономико-математическое моделирование, экспертные оценки), так и специальные — фундаментальный и технический анализ. Посредством фундаментального анализа проводится оценка общей экономической ситуации на рынке, анализируется финансовое положение отдельных участников, а также делается прогноз дохода, стоимости ценных бумаг. Технический анализ основывается на принципах отражения, тренда, повторяемости и заключается в отслеживании и интерпретации ценовых и объемных показателей, характеризующих происходящие на рынке изменения. На развивающихся фондовых рынках участники часто используют собственные системы мониторинга. Выбор способа защиты от рисков зависит от рода деятельности и стратегии поведения участников рынка, вида ценных бумаг, величины и вероятности возникновения риска и т.д. Для снижения риска на рынке ценных бумаг может использоваться традиционный способ — диверсификация фон-

дового портфеля по эмитентам, доходности ценных бумаг, срокам их погашения. Вместе с тем многие вопросы снижения риска на фондовом рынке связаны с правильной организацией его работы. На рынке ценных бумаг действуют внутрирыночные механизмы защиты от рисков, например листинг ценных бумаг, клиринг, лицензирование профессиональных участников, аттестация специалистов. Однако в мировой практике одним из самых эффективных способов защиты от рисков является использование инструментов срочного рынка, который является неотъемлемой частью рынка ценных бумаг. В Республике Беларусь функционирование биржевого срочного рынка началось в конце 2004 г. В настоящее время на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» проводятся торги по фьючерсным контрактам на курс доллара США и евро и на ставку доходности по государственным облигациям. Инструменты срочного рынка позволяют хеджировать риски, поскольку:

- во-первых, несут информацию о будущих ценах, курсах валют и ценных бумагах, что позволяет субъектам хозяйствования принимать более обоснованные решения в своей деятельности;
- во-вторых, способствуют уменьшению колебания цен на рынке ценных бумаг за счет увеличения количества операций на фондовом рынке и распространению информации;
- в-третьих, доступная всем участникам информация приводит к оптимальному распределению ресурсов на срочном рынке и в результате — к повышению его эффективности и снижению уровня риска.

Заслуживает внимания опыт зарубежных стран по страхованию рисков, связанных с ценными бумагами: страхование годового дохода инвестора на уровне безрисковых вложений капитала; страхование дохода инвестора по долгосрочным ценным бумагам на определенный период; страхование разницы между объявленным размером дивиденда и фактическими выплатами; страхование риска потери капитала в размере номинальной стоимости ценных бумаг или фактически уплаченных сумм, страхование прибыли исходя из условий безрискового вложения капитала.

*Т.К. Шкурко, магистр экон. наук, магистрант  
Академия управления  
при Президенте Республики Беларусь (Минск)*

## **ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ИТ-БИЗНЕСА В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

В решении задач обеспечения динамически устойчивого развития экономики страны первостепенная роль принадлежит инновациям, ин-