

5. *Инвестиционное обеспечение производства и воспроизводства за счет рациональной организации денежных потоков и заимствований.* Инновационная стратегия предприятия отличается от других своей новизной как для самого предприятия, так и его окружения (рынка, потребителей, конкурентов) и должна быть направлена в конечном счете на развитие производственного потенциала предприятия, являясь реакцией на изменение окружающей среды. При этом инновационная стратегия должна предусматривать наращивание производственного потенциала за счет лучшего использования своих внутренних сил и возможностей, в том числе и инвестиционных, предоставляемых внешней средой.

Таким образом, технологические инновации, внедрение которых приводит к созданию новых производств, освоению новых видов продукции, укреплению конкурентных преимуществ предприятия, представляют собой ключевой элемент стратегии развития промышленного предприятия.

**Е.П. Семиренко**

БГЭУ (Минск)

**М.М. Голуб**

Белинвестбанк (Минск)

## **БАНКОВСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА: АДАПТАЦИЯ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА К УСЛОВИЯМ ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Достижение заданных параметров социально-экономического развития страны невозможно без активного кредитования реального сектора. Банки должны обеспечить потребности своих клиентов в заемных средствах в полном объеме, направляя на эти цели как собственные средства, так и привлеченные ресурсы.

Проводимая Национальным банком Беларуси процентная политика стимулирует приток средств населения и субъектов хозяйствования в депозиты, что позволяет коммерческим банкам увеличивать кредитование экономики по доступным для предприятий ценам.

Кроме наращивания ресурсной базы, для банков важное значение имеют: увеличение доли срочных, в том числе долгосрочных, депозитов; оптимизация структуры активов и пассивов; сокращение проблемной задолженности; обеспечение надежных гарантий, особенно по кредитам, выданным в иностранной валюте. Необходимо также улучшать качественную структуру выдаваемых кредитов.

В настоящее время ввиду тяжелого финансового состояния многих белорусских предприятий наибольшей популярностью пользуются кредиты на выплату заработной платы. Между тем, исходя из приоритет-

ности реального сектора, кредитная политика банков должна быть направлена прежде всего на поддержание функционирования и экономическую стабилизацию предприятий ведущих отраслей, а также наиболее важных и социально значимых производств.

В перспективе при решении вопроса о предоставлении кредитов банки должны ориентироваться на экономические (качественные), а не технические (количественные) критерии. На практике это будет означать кредитование проектов предприятий по производству и реализации только той продукции, которая действительно востребуется обществом, а ее качественные характеристики отвечают действующим мировым стандартам и перспективным требованиям. При этом важно, чтобы возможные трудности реализации продукции были обусловлены не ее высоким качеством, а временным отсутствием денежных средств у потребителя.

Примером эффективности подобной ориентации является послевоенный опыт ФРГ и Японии, когда крупнейшие промышленные компании и банки, определяя основные направления своей деятельности, исходили главным образом из общественной значимости того или иного вида деятельности, увязывая общественные потребности с выгодой для себя. Свидетельством востребованности продукции служит спрос на нее со стороны как населения, так и предприятий, организаций. Количественно это выражается числом заявок юридических лиц на производство отдельных видов товаров и услуг, заключенных хозяйственных договоров и т.п. Немаловажной характеристикой объемов спроса в условиях рынка является динамика цен на продукцию: их стремительный рост, при прочих равных условиях, свидетельствует об увеличении спроса, падение цен — о его сокращении. Аналогично показателем изменившихся потребностей может выступать курс акций той или иной компании, четко реагирующей на изменение потребностей общества в производимой ею продукции.

Только при ориентации на производство продукции, пользующейся спросом, банковское кредитование отвечает интересам общества в целом, а не отдельных предприятий. В этом случае будут также сочетаться интересы хозяйства и банков как самостоятельных коммерческих предприятий, что явится гарантией возврата предоставленных кредитных ресурсов, обеспечит будущую платежеспособность клиентов и получение банками устойчивой прибыли.

Кредитные отношения в условиях неплатежеспособности предприятий складываются непросто. Основная задача кредитных служб банковских учреждений всех уровней состоит в том, чтобы, используя комплекс организационных и правовых норм, не допустить роста проблемных кредитов и одновременно взыскать образовавшуюся проблемную задолженность, которая станет значительным источником удовлетворения растущих потребностей хозяйства в новых кредитах.

С целью снижения риска невозврата кредита и неуплаты процентов предприятиями с тяжелым финансовым состоянием правительство республики предусмотрело такие меры, как выдачу банкам в качестве обеспе-

чения выдаваемых кредитов гарантий органов государственного управления, предоставление отсрочек по погашению задолженности, реструктуризацию долгов перед банком и др. Однако проблемой возврата кредитов должны заниматься не только банки и непосредственные кредитополучатели, но также облизполкомы, министерства и ведомства, которые настойчиво инициируют оказание кредитной поддержки предприятиям, и правительство, принимающее соответствующие постановления.

Успешность кредитования во многом зависит от того, насколько тщательно банком проведен анализ кредитоспособности клиента. При этом оценка кредитоспособности не должна ограничиваться подготовительным периодом, так как с течением времени она может измениться. Очень важно непрерывное наблюдение банка за финансовым состоянием кредитополучателя, правильная организация служб внутреннего контроля за деятельностью филиалов, разработка положений, регулирующих деятельность этих служб.

Было бы также весьма полезным создание в Беларуси (по аналогии с Российской Федерацией) бюро кредитных историй (БКИ). Соответствующий закон Российской Федерации "О кредитных историях" вступает в силу с 1 июня 2005 г. Согласно ему БКИ — это коммерческие организации, собирающие все сведения о добросовестных и недобросовестных клиентах. Центральный каталог кредитных историй (ЦККИ), по которому можно определить, в каком именно бюро хранится требуемая информация, будет вестись Центральным банком России. Юридическое или физическое лицо, сделав соответствующий запрос в ЦККИ, сможет легко ее найти. Каждая кредитная организация обязана заключить договор с одним из БКИ и регулярно предоставлять ему необходимые данные о кредитополучателях, которые предварительно дали на это согласие.

Итак, несмотря на существующие проблемы, основным направлением кредитной политики белорусских банков должны оставаться реальный сектор экономики и повышение его эффективности.

*О.А. Сиянская*

БГЭУ (Минск)

## **ОПТИМИЗАЦИЯ ПРОЦЕДУР ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ НА РЫНКЕ ОПЦИОНОВ**

Целесообразность инвестирования в ценные бумаги нередко оценивается только на основе прогнозирования их доходности и риска инвестиций в них. В современных условиях такая оценка может оказаться некорректной из-за недостоверности статистических данных, являющихся базой для прогнозирования, изменчивости рыночных условий, а также из-за того, что некоторые важные экономические факторы, влияющие на выгодность инвестиций, не принимаются во внимание. Для