

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. Синяеская

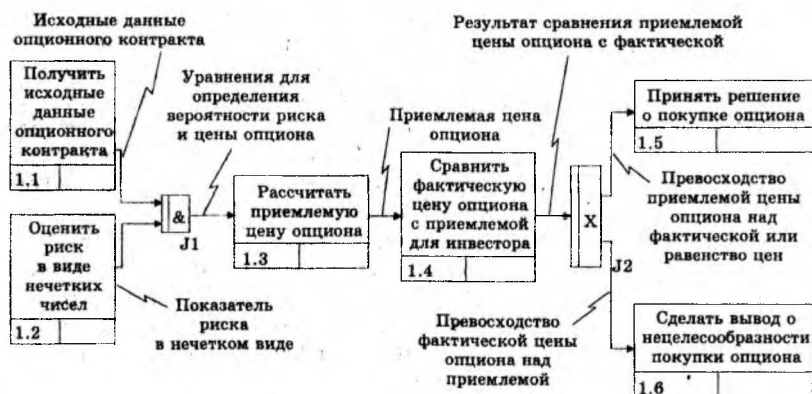
БГЭУ (Минск)

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

повышения степени адекватности данной оценки необходима модернизация процедур принятия решений об инвестировании в ценные бумаги с учетом неопределенности различных видов.

Рассмотрим методику оценки инвестиционной привлекательности опционов — ценных бумаг, которые гарантируют их держателям в обмен на уплату премии права, но не обязательства, купить или продать ту или иную ценную бумагу либо товар (основной актив) в определенную дату в будущем по предварительно оговоренной цене. Принятие решений о целесообразности или нецелесообразности покупки Европейского опциона осуществляется на основе расчета приемлемой для инвестора цены опциона и сравнения ее с фактической ценой опциона на фондовом рынке. На рисунке представлена модель стандарта IDEF3, описывающая процесс принятия решения о целесообразности инвестирования финансовых средств в опционы.



Модель процесса принятия решения о целесообразности инвестирования финансовых средств в опционы

Элементы модели, обозначенные как J1 и J2, называются перекрестками. Перекресток J1 (&) означает, что все предшествующие ему функции должны завершиться, но необязательно одновременно, до того, как начнет выполняться следующая функция, а перекресток J2 (X) обозначает альтернативность (невозможность одновременного выполнения) следующих за ним функций.

При оценке инвестиционной привлекательности опционов предлагается использовать два фактора: соотношение фактической и приемлемой для инвестора цен опциона и уровень предложения основного актива на мировом рынке. Эти факторы могут быть выражены качественно (высокое, среднее, незначительное превосходство цены, равенство их, малое предложение основного актива, среднее и т.п.). Качественные оценки факторов затем приводятся к количественному виду, и на их ос-

нове, по формуле свертки, учитывающей степень значимости факторов, рассчитывается обобщенный показатель (рейтинг опциона), который является основой принятия инвестиционного решения на рынке ценных бумаг.

Таким образом, целесообразно дополнить методику оценки инвестиционной привлекательности Европейских опционов анализом предложения основного актива опциона на мировом рынке, так как указанная в контракте цена сделки может не являться выгодной при наличии большого предложения данного товара. Этот фактор должен быть исследован, если приемлемая для инвестора цена опциона превосходит фактическую или равна ей.

Н.В. Соболева

БГЭУ (Минск)

УПРАВЛЕНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ “НОВОЙ ЭКОНОМИКИ”

В условиях “новой экономики” одним из важнейших факторов, определяющих конкурентоспособность как всей страны, так и отдельно взятого предприятия, становятся инновации. Эффективность такого развития государства непосредственно зависит от эффективности деятельности самостоятельных экономических единиц (предприятий, организаций), их взаимодействия друг с другом и общественными институтами. Иными словами, центральная роль в национальной инновационной системе экономики отводится предприятиям как субъектам, осуществляющим практическую реализацию новшеств и продвижение их к потребителям.

Влияние глобализации проявляется в интенсификации инновационной деятельности, вызванной возросшим воздействием информационно-коммуникационных технологий, активном создании международных научных альянсов, сетей, венчуров по разработке, освоению и внедрению новых продуктов и технологий, возрастании значимости инфраструктуры как механизма, обеспечивающего доступ и присоединение к новой информации. Новшества приобретают значение системообразующего звена, отображающего прямые и обратные связи между предприятиями, рынком и государством как в пределах национальных границ, так и вне их. В этой связи следует оценивать их как средство для обоснования решений, адекватных потребностям информационного общества и “новой экономики”.

В современных условиях инновации из средства развития трансформируются в самоцель. Это — наиболее осязаемая динамичная черта глобализации. По такой причине предприятия можно классифицировать на следующие группы: