

ния по выданным банковским кредитам относят предоставление синдицированных кредитов с разделением рисков между банками—участниками кредитования, страхование исполнения обязательств по выданным кредитам, предоставление банковских гарантий, поручительств, а также использование финансовых инструментов, служащих для управления кредитными рисками, — кредитных производных финансовых инструментов, или кредитных деривативов.

Кредитные производные инструменты, или кредитные деривативы, являются относительно новым инструментом управления кредитным риском, не столь широко используемым в отечественной банковской сфере, и представляют собой передачу части кредитного риска или всего объема третьим лицам. К числу таких производных инструментов относят особо сконструированные свопы, производные бумаги, привязанные к кредитным рискам, и т.д. В мировой банковской практике использование кредитных деривативов быстро растет и в настоящее время стоимость их рынка по разным оценкам превысила 5,44 трлн дол. США в основном благодаря инвестиционным банкам, активно применяющим данные инструменты в проектном финансировании и инвестиционном кредитовании.

Внедрение в отечественную банковскую практику кредитных производных инструментов, значительно расширяющих спектр механизмов и методов управления кредитными рисками, является перспективным направлением развития банковского риск-менеджмента, нацеленного на расширение финансирования инвестиционных и инновационных проектов банками и максимизацию прибыльности этих операций.

*Е.П. Семиренко, канд. экон. наук*

БГЭУ (Минск)

## **ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА**

Одной из главных причин, сдерживающих развитие малого предпринимательства в Республике Беларусь, является низкий уровень инвестирования в этот сектор экономики. Так, в 2006 г. на развитие малого предпринимательства было направлено лишь 7,1 %<sup>1</sup> от общего объема инвестиций в основной капитал.

Для финансирования инвестиционной деятельности в сфере малого предпринимательства используются все известные источники. Около половины общего объема инвестиций обеспечивается за счет собственных средств малых предприятий. Они дополняются взносами учредителей в уставные фонды предприятий, поступлениями от выпуска и

---

<sup>1</sup> Экономическая газета. 2007. № 71. 21 сент. С. 21.

размещения акций, добровольными взносами юридических и физических лиц.

Очевидно, что развитие малого предпринимательства в сферах инноваций, производства, коммунальных услуг, в малых и средних городах требует значительных единовременных инвестиций, а следовательно, серьезной финансовой поддержки со стороны государства и банковской системы.

Между тем направляемые на поддержку малого бизнеса бюджетные средства и другие государственные ресурсы совершенно недостаточны, особенно учитывая необходимость активного развития инновационного предпринимательства. К тому же бюджетные средства предоставляются субъектам предпринимательства, как правило, на возвратной основе через Белорусский фонд финансовой поддержки предпринимательства (БФФПП), Департамент по предпринимательству Министерства экономики и территориальные (областные) комитеты предпринимательства и инвестиций, Белорусский инновационный фонд (БИФ), Государственный фонд содействия занятости и др. Средства направляются в основном на льготное кредитование эффективных, быстро окупаемых проектов, связанных в первую очередь с внедрением инноваций, производством пользующейся спросом продукции, созданием новых рабочих мест и др. Помимо прочего, значение финансовой помощи за счет ресурсов БФФПП и БИФ состоит еще и в возможности получения средств мелкими предприятиями, только вступающими в бизнес, для которых долгосрочный банковский кредит практически недоступен.

Следует отметить, что из-за недостаточности средств БФФПП и БИФ слабо поддерживают крайне необходимое для Беларуси инновационное предпринимательство. Решению этой задачи способствовало бы быстрее создание в республике венчурных фондов, которые в первую очередь будут поддерживать малые инновационные фирмы. Венчурные фонды могут создаваться как с участием государства, так и без него, а также с привлечением иностранного капитала.

Государственная поддержка субъектов малого предпринимательства по особо важным проектам, прошедшим государственную экспертизу и конкурсный отбор в Министерстве экономики (проекты, предусматривающие внедрение инноваций, производство товаров на экспорт, импортозамещающей продукции и др.), может осуществляться не только в виде прямого выделения государственных инвестиционных ресурсов, но также путем предоставления льгот по налоговым и таможенным платежам, выдачи правительственных гарантий для получения кредита, частичной компенсации малому предприятию расходов по уплате процентов за пользование банковским кредитом и др.

В условиях дефицита собственных средств и государственных ресурсов, слабого притока в страну прямых иностранных инвестиций малое предпринимательство будет развиваться главным образом за счет банковского кредита. В настоящее время большинство белорусских банков неохотно работает с субъектами малого бизнеса из-за отсутствия

у них кредитной истории, ликвидного залога, из-за некачественных бизнес-планов, высоких трудозатрат на рассмотрение документов и оформление кредита и др. Исключение составляют банки, которым Европейский банк реконструкции и развития и Международная финансовая корпорация открыли специальные кредитные линии для кредитования малого и среднего бизнеса на достаточно привлекательных условиях: ОАО «Приорбанк», ОАО «Белгазпромбанк», ЗАО «Астана-эксимгарант» и ЗАО «Минский транзитный банк».

Ситуация должна измениться с созданием в республике специализированного банка для финансирования малого бизнеса. Такой банк с иностранным капиталом в 10 млн евро планируется создать до конца 2007 г. Учредителями Банка микрофинансирования являются Европейский банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация, Голландская компания по финансированию развития и другие финансовые институты.

Малый бизнес способен обеспечить высокую эффективность инвестиций и выполнить задачи, поставленные перед ним в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006—2010 гг.

*А.В. Смаль, аспирант*

БГЭУ (Минск)

## **ИНФЛЯЦИОННОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ: СОДЕРЖАНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В СТРАНАХ С ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКОЙ**

В большинстве развитых стран мира инфляция считается серьезнейшей социально-экономической проблемой. Она снижает темпы экономического роста, делает невозможным долгосрочное планирование, вызывает социальное и политическое напряжение в обществе.

В настоящее время индустриально развитые страны все свое внимание фокусируют на показателе инфляции. Этот сравнительно новый подход к контролю над ней получил название «инфляционное таргетирование» (inflation targeting).

Таргетирование инфляции включает в себя ряд элементов. Основными из них являются:

- публичное провозглашение среднесрочных количественно определенных плановых показателей инфляции;
- институциональное соглашение относительно ценовой стабильности как основной долгосрочной цели денежно-кредитной политики;
- относительная свобода в выборе промежуточных целей;
- повышенная транспарентность денежной политики через оповещение общественности и рынков о целях и планах денежных властей;
- повышенная ответственность регулирующих органов за достижение плановых показателей.