

3. Доходность (ставка доходности активов и чистых активов).

С точки зрения кредитов фирмы основой анализа являются:

1. Ликвидность (текущий и критический коэффициент ликвидности, а также ликвидационная стоимость фирмы);
2. Финансовый леверидж (доля долговых обязательств в активах; доля заемного капитала в капитализации, соотношение заемного и собственного капитала);
3. Обслуживание долга (коэффициенты покрытия процентных выплат и долговых обязательств).

Определение инвестиционных целей фирмы и проведение ее инвестиционного анализа позволяет выявить наиболее привлекательные направления инвестиций, их оптимальные объемы и сроки вложения капитала.

Плевако Л., Плевако Т.  
Латвийский университет (Рига)

## УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Финансовые посредники представляют собой организации, выпускающие финансовые обязательства и продающие их в качестве активов за деньги. На полученные таким образом средства приобретаются финансовые активы других компаний (фирм). Финансовыми посредниками являются коммерческие банки, сберегательные и кредитные ассоциации, сберегательные банки, кредитные союзы, страховые компании, пенсионные фонды и др. Финансовые посредники косвенным образом обеспечивают дополнительную возможность привлечения средств населения для компаний (фирм). Компания выдает посреднику ценные бумаги в обмен на получаемые средства. Посредник привлекает средства населения, представляя инвесторам возможность открытия чековых и сберегательных счетов.

Инвестор принимает решения относительно приобретения ценных бумаг, относительно объемов и сроков инвестирования. Основу инвестиционного процесса составляют: выбор наиболее приемлемого варианта инвестиционной политики, анализ рынка ценных бумаг, оценка его эффективности.

Инвестиционные компании могут использовать свой потенциал в сфере инвестиционного посредничества. Это может быть роль посредника между производственными компаниями (фирмами), желающими получить инвестиции, и инвеститорами, которые не в состоянии самостоятельно определить наиболее привлекательный объект инвестиций. Инвестиционная компания постоянно занимается мониторингом ситуации на рынке ценных бумаг: знает состояние различных эмитентов ценных

бумаг и рынка в целом, владеет корпоративной информацией, знакома с отчетами, проектами и инвестиционными перспективами значительного количества действующих компаний (фирм). Поэтому инвестиционная компания может оказать услуги как в направлении корпоративного финансирования и посредничества, так и в области портфельного инвестирования и непосредственной деятельности на рынке ценных бумаг.

Инвестиционной компании следует оказать услуги по нахождению объекта инвестиций, предложить конкретный способ вложения средств в существующий бизнес, а также быть способной оказывать посреднические услуги в организации коммерческого партнерства, сформулировать венчурный фонд, как способ концентрации капиталов нескольких своих клиентов, найти новых акционеров-инвесторов путем выпуска новых акций клиента-эмитента, помочь в разработке программы развития бизнеса клиента.

Кроме вышеуказанных услуг инвестиционная компания выполняет доверительное управление как способ профессионального управления ликвидными активами клиентов, а также брокерское обслуживание и дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг.

**Почекина В.В.**  
Институт экономики НАН Беларуси

## **ЭКСПОРТ ТРАНСПОРТНЫХ УСЛУГ В ЭКОНОМИКЕ СТРАН СНГ**

Отличительными особенностями изменений, происходящих в транспортных системах СНГ, являются:

- рост объемов перевозок внешнеторговых грузов;
- активная конкурентная борьба транспортных национальных ведомств, перевозчиков и экспедиторов за привлечение транзитных грузов в транспортную систему;
- деятельность естественных монополий на транспорте, устанавливающих особые (более высокие) цены на транспортные услуги по внешнеторговым грузам, что вступает в противоречие с интересами предприятий и организаций внешнеэкономического комплекса;
- отсутствие скоординированной системы интермодальных перевозок из-за разрыва связей между различными сегментами транспортных и инфраструктурных рынков;
- сращивание экспедиторской деятельности с перевозочной, что ущемляет интересы грузовладельцев-экспортеров и импортеров;
- национальные нормы правового регулирования перевозочной деятельности часто вступают в противоречие с действующими нормами международного частного транспортного права.