

может оказаться кредитная система, которая будет подвержена набегам вкладчиков по изъятию депозитов для перевода капиталов за границу, – в этом случае будет иметь место банковский или двойной кризис. Экономический кризис, то есть падение объема производства и рост безработицы, также может быть вызван результатом наступления момента «внезапной остановки».

Как уже отмечалось, движущей силой валютного кризиса выступает мобильность капитала. По своей сути приток капитала равняется сумме дефицита счета текущих операций и международных резервов и состоит из портфельных инвестиций, прямых иностранных инвестиций и краткосрочных потоков. Наиболее мобильной частью притока капитала выступают краткосрочные потоки («горячие деньги»), которые в принципе и повергают страну в кризис.

Решением проблемы «внезапной остановки» или в целом ограждения страны от потоков капитала, как детонатора валютного кризиса, может стать введение ограничений по капитальному счету платежного баланса, что приведет к сокращению доли краткосрочных капиталов и портфельных инвестиций в общем объеме потока, при этом, соответственно, увеличив долю прямых иностранных инвестиций. Необходимо отметить, что авторы, предлагающие ввести ограничения по движению капиталов, подразумевают именно ограничения на приток капитала, как меру по предотвращению валютного кризиса. Контроль за утечкой капитала слишком часто оказывается неэффективным. Напротив, из-за несовершенства рынков и небольших размеров национальных финансовых рынков контроль за притоком инвестиций, особенно краткосрочных, может быть более эффективным. Как правило, рынки облигаций и акций в развивающихся странах и странах с переходной экономикой невелики, а вторичные рынки не очень развиты, что и объясняет, почему во время кризисных ситуаций международные потоки портфельных инвестиций так быстро и так существенно сказываются на валютных курсах.

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ОРИЕНТАЦИИ БАНКОВ

Т.К. Савчук

Белорусский государственный экономический университет, Минск

Рост инвестиций и активизация инвестиционной деятельности является центральным вопросом экономической политики государства, основным условием осуществления структурной перестройки экономики. Для роста инвестиций необходима макроэкономическая стабилизация, формирование благоприятного инвестиционного климата в целях максимального вовлечения в сферу инвестиций национальных валовых сбережений и иностранного капитала.

Основными факторами, влияющими на инвестиционную деятельность, являются относительная стабилизация инфляционной ситуации в сравнении с предыдущими годами; проведение достаточно жесткой денежно-кредитной политики Национальным банком Республики Беларусь, направленной на достижение финансово-экономической стабильности экономики.

Проблема инвестиций заключается в формировании системы источников их финансового обеспечения. Немаловажное значение в формировании и использовании инвестиционных ресурсов принадлежит банковской системе. Коммерческие банки могут участвовать в инвестиционном процессе путем обслуживания движения средств инвесторов-клиентов банков, привлечения накоплений и сбережений юридических и физических лиц и направления их на инвестиционные цели через рынок ценных бумаг: вложение собственных и привлеченных кредитных ресурсов в инвестиционные проекты и программы.

Потенциальным источником инвестиционных ресурсов могут стать средства населения. Однако сегодня этот внутренний инвестиционный потенциал не востребован, поскольку финансовая система оказалась практически не готова к росту доходов населения. В условиях отсутствия или недостаточного развития многих секторов отечественного финансового рынка у населения небольшой выбор в части инструментов инвестирования денежных средств: отсутствуют условия для привлечения денежных средств населения через фондовый рынок или путем прямого инвестирования в экономику, и для аккумулирования денежных средств населения основная роль отводится банковской системе.

Привлечение средств населения должно стать стратегической задачей развития банковской системы, чему должны способствовать создание специальных целевых инвестиционных депозитных счетов физических и юридических лиц для финансирования конкретных инвестиционных проектов и программ за счет сбережений населения с обеспечением соответствующей защиты от инфляционного обесценения; разработка порядка размещения на счетах банка и их целевого использования на инвестиционное кредитование долгосрочных депозитов институциональных инвесторов (страховые, пенсионные фонды и т.п.)

Для более активного вовлечения банковской системы в инвестиционный процесс необходимо:

- расширение сферы деятельности банков в части оказания услуг по информационному обеспечению, разработке и экспертизе бизнес-планов, международного лизинга, страхования;
- предоставление гарантий и льгот банкам, в том числе налоговых, осуществляющих инвестиционное кредитование и обслуживающих государственные инвестиционные программы;
- развитие рынка корпоративных ценных бумаг и разработка законодательства в области регулирования залоговой формы инвестиционного кредитования под залог ценных бумаг и имущества;
- развитие института ипотеки и механизма использования этого вида залога при привлечении национальных и иностранных инвестиций, создание законодательной основы для выпуска и обращения ипотечных ценных бумаг, системы ипотечного жилищного кредитования;
- развитие консорциального кредитования, позволяющего распределить, диверсифицировать кредитные риски между банками;
- создание правовых условий для привлечения иностранных страховых компаний, занимающихся страхованием кредитных рисков;
- совершенствование системы внутреннего контроля за отслеживанием фи-

нансового состояния заемщиков, объективной оценки кредитных рисков, стоимости залога, формирование резервов в достаточном и необходимом объеме;

– формирование системы стимулирования и поощрения банков в наращивании долгосрочной составляющей ресурсной базы;

– сокращение проблемной задолженности в кредитных портфелях банков, более активное использование процедуры банкротства предприятий-должников;

– повышение надежности и устойчивости банковской системы путем формирования как крупных финансовых институтов с широким кругом операций и диверсифицировании ресурсной и клиентской баз, так и средних и малых банков.

Дальнейшая финансовая стабилизация в стране, внедрение и развитие системы стимулов будут способствовать активизации инвестиционной деятельности банков.

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРИБЫЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

Н.К. Салата

Белорусский государственный экономический университет, Минск

Функционирование хозяйственной организации независимо от видов деятельности и форм собственности в условиях рынка определяется ее способностью приносить достаточный доход или прибыль.

Прибыль в условиях рыночной экономики – важнейший фактор стимулирования производственной и предпринимательской деятельности, создающий финансовую основу ее расширения, наращивания собственного капитала и собственных оборотных средств, удовлетворения социальных и материальных потребностей трудового коллектива. Налог на прибыль становится также основным источником формирования доходов всех уровней. Следовательно, прибыль является важнейшим обобщающим показателем в системе оценочных критериев эффективности производственной, коммерческой и финансовой деятельности предприятия. Сумма полученной прибыли зависит от объема продаж продукции, ее конкурентоспособности на рынке, ассортимента, уровня затрат (издержек обращения) и инфляционных процессов. Планирование прибыли, ее анализ являются ключевым моментом при решении финансовых вопросов, определяющим в конечном итоге платежеспособность фирмы, и выступает фактором предотвращения ее банкротства.

На размер прибыли влияют ценовая политика, переменные и постоянные затраты, ассортиментная структура товарооборота, объем продаж. Для максимизации получаемой прибыли все перечисленные показатели (кроме затрат) должны увеличиваться, а затраты – уменьшаться, при этом ценовая политика должна быть оптимальной, предусматривающей конкурентоспособность продукции.

Уменьшение переменных затрат достигается закупкой сырья, материалов и комплектующих по более низким ценам; эффективным использованием кадрового потенциала предприятия; увеличением объема производства, наращивани-