

ются и в России. В отличие от девальвации, которой при наличии валютных резервов управлять относительно легко, инфляцию контролировать сложнее.

Риск девальвации является наиболее существенным для внешних инвесторов. Золотовалютные резервы Национального банка, демонстрировавшие в течение года тенденцию к небольшому падению, увеличились с 227,2 млн дол. на конец 2001 г. почти в 2 раза — до 441,2 млн дол. на начало 2003 г. Поэтому мы можем говорить о том, что рынок ГКО достаточно безопасен, по крайней мере, в ближайшее время.

В краткосрочном аспекте имеет смысл ознакомиться с планами Национального банка, которые предусматривают постепенное снижение реальной доходности рубля.

Рассматривая среднесрочный аспект, обратим внимание на будущую привязку белорусского рубля к рублю российскому. Можно предполагать, что доходность белорусских бумаг будет примерно равна доходности их российских эквивалентов плюс определенный спрэд за страновой риск. Однако здесь надо учесть тенденции, происходящие в настоящее время на рынке российских государственных ценных бумаг.

Но все рассуждения в этом направлении приобретут смысл тогда, когда будет принято решение о привязке валют, и механизм ее станет полностью понятным.

<http://edoc.bseu.by:8080>

*Р.Н. Василевский*  
*БГЭУ (Минск)*

## **ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ**

Мировая финансовая глобализация — объективный и актуальный процесс, заключающийся в усилении роли международных финансовых рынков с точки зрения осуществления операций кредитования и заимствования резидентами различных стран.

Развивающиеся государства, несмотря на возникающие валютно-финансовые кризисы, по мнению ведущих экономистов, в долгосрочной перспективе считаются важной интегрированной частью глобализированного финансового мира.

Взаимосвязь финансовых рынков отдельных стран и территорий нашла отражение в исключительных по своим объемам финансовых потоках, направляемых в “переходные” экономики. Если в 70—80-х гг. суммарный поток капитала в эти страны достигал

10—20 млрд дол. в год, то в 1997 г. — 280 млрд дол., или 4 % их совокупного ВВП.

Возрастание значимости степени глобализации и межстрановые финансовые потоки, являющиеся ее следствием, с течением времени могут вести к более эффективному приложению сбережений. Но в то же время опыт последних двух десятилетий показывает, что мировой финансовый рынок подвержен нестабильности, изменениям в направлениях и потоках движения капитала, кризисам издержек и т.д. К тому же финансовая глобализация привносит в национальную экономическую среду большой риск, поскольку нестабильность в одной стране может практически одновременно перекинуться на другие страны и территории.

С другой стороны, если проводить правильную политику, глобализация финансовых рынков может создать замкнутый круг, в рамках которого рыночная дисциплина будет усиливаться, тем самым возрастет значимость финансовых систем развивающихся и “переходных” государств.

Для динамичного развития современной мировой экономики в рамках финансовой глобализации требуется стабильная и предсказуемая валютная система. Как раз это толкает государства к участию в процессах международной политической, экономической, а также валютной интеграции — самой тесной из всех возможных форм. Одна из главных ее целей — защитить национальную экономику от нестабильности, исключить диктат со стороны других мировых центров, защитить свое имущество от неэквивалентного обмена в результате девальвации национальных валют.

Участие стран в валютном союзе дает им непосредственные экономические выгоды. Считается, что передача эмиссионных полномочий в наднациональный орган, а точнее в Центральный надрегиональный банк, позволяет более успешно бороться с инфляцией, а это, в свою очередь, ведет к снижению процентных ставок по кредитам. Далее — выход на круг долгосрочного бесперебойного экономического роста: увеличение инвестиций — увеличение темпов экономического роста и доходов населения — увеличение сбора налогов — уменьшение бюджетного дефицита — сокращение инфляции — дальнейшее уменьшение процентных ставок по кредитам и так далее по новому кругу. Вступление в Валютный союз с Россией, как и вхождение в ЕВС, должно принести определенные позитивные экономические результаты.

Учитывая объективность мировой финансовой глобализации и соответствующие ей интеграционные процессы в европейском регионе и странах СНГ, возникает вопрос выбора стратегического направления интеграции Беларуси. Экономические интересы Беларуси находятся как в России, так и в Европе. Поэтому наряду с усилением интеграционных процессов с Россией уже теперь необ-

ходимо направить внешнюю политику на присоединение к европейской межгосударственной интеграции.

<http://edoc.bseu.by:8080>

*И.В. Высоцкий*  
*БГЭУ (Минск)*

## **СТРАХОВАНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ**

В любой хозяйственной деятельности всегда существует опасность денежных потерь, вытекающая из специфики тех или иных хозяйственных операций. Опасность таких потерь представляет собой предпринимательские риски.

*Предпринимательский риск* — это потенциально возможное, случайное событие, результатом воздействия которого на материальные и денежные ресурсы, производственные, экономические процессы предпринимательской деятельности являются убытки, дополнительные расходы, уменьшение получаемых доходов, прибыли, обуславливающие необходимость страхования, с целью возмещения причиненного событием ущерба.

В мировой практике существует множество методов, которые позволяют избежать или свести к минимуму возможные потери от предпринимательской деятельности: использование внутренних финансовых нормативов, уклонение от риска, принятие риска на себя, передача риска, диверсификация, хеджирование.

Наиболее опасные по своим последствиям финансовые риски подлежат нейтрализации путем страхования. К основным видам страхования предпринимательских рисков, развитым на национальном страховом рынке, относятся:

- страхование риска непогашения кредитов;
- страхование убытков вследствие вынужденного перерыва в производстве;
- страхование вкладов и депозитов.

Но в целом этот вид страхования не получил такого развития, как на западных страховых рынках (доля премий, собранных за 2002 г., составила 1,7 % общей суммы собранных взносов), не существует и научно обоснованной классификации предпринимательских рисков. Еще одной проблемой развития национального страхового рынка является отсутствие четкого разграничения и явных отличий в таких понятиях, как “предпринимательский риск”, “коммерческий риск”, “финансовый риск”, что создает дополнительные трудности страховым компаниям при разработке и регист-