

лений целесообразно ее осуществлять, например, разрешив относить на себестоимость оплату подготовки только сотрудников данного предприятия, причем в случае, если в результате подготовки предусматривается достижение или повышение квалификации по должностям, предусмотренным штатным расписанием.

Это создаст дополнительный стимул производителям к повышению квалификации работников предприятия, применению прогрессивных средств труда, что будет способствовать совершенствованию процесса производства и повышению качества продукции.

*А.С. Счастленок,  
БГЭУ (Минск)*

## УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ РИСКОМ

Развитие экономики нашей республики невозможно без привлечения передовых технологий и иностранных инвестиций. Для повышения привлекательности белорусской экономики в глазах иностранных инвесторов необходимо создать соответствующую инфраструктуру, включающую нормативную базу и набор инструментов для управления финансовыми рисками.

Международный финансовый рынок в 1999 г. показал значительно возросшее внимание к оперативному управлению рисками путем использования производных финансовых инструментов. Объем торгов на некоторых национальных рынках увеличился с 0,5—1 млн USD до 10 млн USD. Хотя первоначально организаторами рынка являлись энергетические компании, значительную роль в его деятельности стали играть банки.

Это объясняется глобализацией банковского бизнеса и усложнением продуктов банковской деятельности. В этих условиях небанковские финансовые институты становятся менее конкурентоспособными.

Финансовые кризисы послужили дополнительным стимулом к расширению ассортимента и повышению эффективности предлагаемых банками финансовых инструментов. Отсутствие возможности страхования финансовых рисков, особенно на зарождающихся рынках, служит серьезным препятствием для потенциальных инвесторов – носителей передовых технологий.

В связи с этим большинство промышленноразвитых стран совершенствуют свое законодательство. Так, в Германии происходит пересмотр законов с целью уменьшения привлекательности спекулятивной торговли и закрытия лазеек для операций, которые не относятся к хеджированию. В других регионах рынок получает послабление со стороны нормативного регулирования. В Португалии изменения в законодательстве позволяют фондам широко использовать внебиржевые производные для

<sup>1</sup>Материалы Ассоциации Международных Свопов и Производных (International Swaps and Derivatives Association (ISDA)).

хеджирования активов всех видов. Банк Италии приступил к операциям с деривативами на внутреннем рынке.

Наша республика не может стоять в стороне от процессов, происходящих в мировой экономике. Она так же, как и другие страны, будет вынуждена создать развитую инфраструктуру рынка производных финансовых инструментов. В связи с этим уже сейчас предлагается определить политику государства в отношении рынка производных финансовых инструментов, определить структуру, отвечающую за изучение рассматриваемой проблемы и наделить ее полномочиями по выработке рекомендаций и претворению их в жизнь с тем, чтобы создать развитую инфраструктуру рынка производных финансовых инструментов.

*А.А. Неправский,*  
БГЭУ (Минск)

## ДИНАМИЧЕСКИЕ СИСТЕМЫ КОНТРОЛЯ

Системы контроля представляют собой неотъемлемую часть структуры любой организации, формируя основу для определения эффективности ее деятельности. Системы контроля являются механизмом обратной связи, который позволяет руководству и сотрудникам отслеживать эффективность деятельности всех подразделений предприятия, экономический эффект от производимой ими продукции или услуг.

Системы контроля содействуют последовательности осуществления процессов, позволяя тем самым сосредоточивать внимание на конкретном процессе или результате, уменьшать отклонения от нормы и повышать вероятность успеха.

Процесс контроля начинается со стратегического планирования, во время которого руководство определяет потенциал и цели организации. По мере того, как руководство приступает к реализации стратегического плана и конкретным действиям, системы контроля становятся частью производственного процесса.

Традиционные системы контроля в основном основываются на показателях эффективности деятельности предприятия: рентабельность, производственная себестоимость, уровень производства, ежегодная аттестация сотрудников, величина объемов продаж и соответствие продукции или услуг конкретным характеристикам.

Стремительные перемены условий в предпринимательской среде, происходящие сегодня, требуют более динамичных систем контроля, которые позволили бы оценивать деятельность предприятия во многих измерениях. Для проведения успешной конкурентной борьбы предприятию необходимо не только оценивать свою деятельность с точки зрения соответствия современным требованиям выпуска продукции и производства услуг. Другие важные направления деятельности динамических систем контроля представлены на следующем рисунке: