

каждого из них и др.); инвестирование денежных средств на основе сформированного инвестиционного портфеля; управление инвестиционным портфелем.

Венчур на ранних этапах своей управленческой деятельности руководствуется оптимистическими оценками, что проявляется в составлении бизнес-планов, способных убедить осторожных инвесторов вкладывать свои денежные средства именно в их проекты, несмотря на повышенный риск таких вложений. Получив венчурное финансирование, менеджеры предприятия исходят из реалистических оценок, они следят за состоянием, движением финансовых ресурсов, за финансовым положением венчурного предприятия в целом (рассчитывают и анализируют различные финансовые показатели, принимают меры по поддержанию устойчивого финансового положения венчура, проводят другие традиционные работы управленческой деятельности).

Эффективная работа субъектов управления венчурным капиталом — залог успешной реализации венчурного проекта и получения доходов всеми участниками венчурного процесса.

Изложенный зарубежный опыт управления венчурным капиталом может быть полезен при организации венчурных фондов в Республике Беларусь.

*А.А. Конецкий*  
БГУ (Минск)

## **ФОРМЫ ЗАГРАНИЧНОЙ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ БЕЛОРУССКИХ КОМПАНИЙ**

Многочисленные эмпирические исследования способствовали выяснению различных мотивов, лежащих в основании внешнеэкономической деятельности фирм. Среди данных мотивов выделяют:

цели, то есть целевые или чистые мотивы интернационализации деловой активности как стремление к достижению определенного результата;

факторы, состоящие из приобретенных и естественных условий, присущих конкретному расположению фирмы в гостевой стране;

предпосылки, под которыми понимаются наиболее общие условия, характеризующие политический строй принимающей страны и ее политико-правовые нормы и предписания относительно экспортно-импортных операций и прямого зарубежного инвестирования.

В практике внешнеэкономической деятельности фирмы актуальным является вопрос о выборе оптимальной формы заграничной деловой экономической активности.

Конъюнктурные опросы, проводимые НИЭИ Минэкономики РБ, показывают, что отечественные промышленные предприятия чаще все-

го используют такие формы выхода на внешний рынок, как прямой экспорт и бартер. К прямому экспорту прибегало 60 % предприятий, участвующих в опросе 1997 года и 51 % в 1998 году. Расширение бартерных операций (50 % в 1996 г., 59 % в 1997 г. и 65 % в 1998 г.) обусловлено возможностью осуществлять обмен товарами без применения валютных средств.

Еще одна форма, которая получает все большее распространение — производство по контрактам. Около 40 % респондентов производят продукцию по контракту для зарубежных партнеров. Благодаря такой форме отечественные предприятия получают возможность обеспечить загрузку мощностей и занятость работников, а также гарантированный сбыт. Также происходит передача технологии и ноу-хау.

К прямому импорту прибегает треть опрошенных промышленных предприятий. Это обусловлено тем, что закупки сырья, комплектующих полуфабрикатов без посредников обходится дешевле.

Производство продукции по лицензии, импорт и экспорт лизинговых услуг, продажа лицензий, производство продукции за границей практически не распространены. Это позволяет сделать вывод о том, что отечественные предприятия находятся на начальном этапе развития международного сотрудничества и внедрения в сферу международного предпринимательства.

*Н.П. Корбут*, министр финансов РБ

## **КОНЦЕПЦИИ БЮДЖЕТНОГО ДЕФИЦИТА В ОБЕСПЕЧЕНИИ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА**

В условиях органической взаимосвязи экономики и финансов, макроэкономическое управление требует адекватных мер регулирования методами бюджетно-налогового инструментария. Последнее в свою очередь предполагает постоянный анализ доходов и расходов бюджета, а также их сальдо, в отношении оказываемого ими влияния на экономику страны. Дело в том, что различные категории поступлений и расходов бюджета имеют разное экономическое воздействие и различаются его степенью и характером, несмотря на подчас одинаковую выраженность денежными суммами. В системе показателей финансовой безопасности страны, данные параметры, наряду с другими, играют важнейшую роль, благодаря чему постоянно находятся в поле зрения властных структур и общественных институтов. Особую роль в иерархии показателей финансовой безопасности играет показатель бюджетного дефицита.

В традиционном выражении дефицит бюджета трактуется как «недостаток реально имеющихся средств по сравнению с общими расхода-