

капитала, рассчитанного по VaR, и завышена относительно реальной рыночной конъюнктуры (т.е. не может участвовать в других операциях банка, например кредитовании) на 24 191 LVL.

Проведенный анализ показал, что использование величины экономического капитала, определенного на основе VaR-моделей, может позволить сэкономить капитал, сблизить его величину с размером капитала, требуемого регулируемыми органами, и, в конечном счете, повысить эффективность управления рисками и конкурентоспособность банков.

*А.В. Олейник, д-р экон. наук*  
ХНАУ им. В.В. Докучаева (Харьков)

## **ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЫЧАГИ СТАБИЛИЗАЦИИ РАЗВИТИЯ АГРАРНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ**

Проблема стабильного развития аграрного сектора экономики особенно актуальна для стран с переходной экономикой, в частности для Украины, поскольку в них остро стоит вопрос обеспечения потребностей населения в продуктах питания.

Среди ученых нет полного единства в понимании самой сущности стабильного развития экономики или отдельного ее сектора. Мы исходим из того, что полноценное стабильное развитие сельского хозяйства Украины в современных условиях должно проявляться как минимум в трех направлениях: в наращивании объемов производства и реализации сельскохозяйственной продукции, в увеличении капитала сельскохозяйственных товаропроизводителей, в соблюдении экологического равновесия и обеспечении воспроизводства плодородия используемых земель.

Проведенный нами анализ за период 1990—2005 гг. свидетельствует о том, что по указанным критериям можно констатировать ситуацию, противоположную стабильному развитию. Объем производства сельскохозяйственной продукции в Украине в 2005 г. сократился по сравнению с 1990 г. на 30,9 %; постоянно снижается стоимость активов, которые находятся в использовании сельскохозяйственных товаропроизводителей; отмечается устойчивая тенденция к «проеданию» плодородия используемых земель.

Одной из важных особенностей развития аграрного сектора экономики Украины является более высокая нестабильность крупнотоварных сельскохозяйственных предприятий по сравнению с хозяйствами населения. Снижение уровня обеспеченности сельскохозяйственных предприятий средствами производства и, как следствие, снижение уровня интенсивности производства привели к повышению степени зависимости результатов хозяйственной деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей от погодных условий. Усилившиеся колебания объемов производства отдельных видов сельскохозяйственной продукции приводят к существенным колебаниям конъюнктуры от-

дельных сегментов аграрного рынка, что провоцирует усиление колебаний доходов товаропроизводителей. В результате образуется замкнутый круг: нестабильность производства усиливает нестабильность аграрного рынка, а это в свою очередь отрицательно влияет на тенденции развития производства.

Выходом из сложившейся ситуации могло бы стать формирование такого финансово-экономического механизма, который способствовал бы стабильному увеличению объемов производства сельскохозяйственной продукции, наращиванию капитала аграрных товаропроизводителей, поддержанию экологического равновесия в отрасли.

Основными направлениями формирования такого механизма должны быть: стабилизация доходов сельскохозяйственных товаропроизводителей путем широкомасштабного внедрения на зерновом рынке страны интервенционных и залоговых операций, которые могут при определенных условиях осуществляться без использования или с минимальным привлечением бюджетных средств; дотирование производства убыточных видов животноводческой продукции, по которым не в полной мере удовлетворяются потребности населения страны; повышение стабилизирующей функции банковских кредитов путем дальнейшего их удешевления и более полного удовлетворения потребностей в них; расширение страховой защиты сельскохозяйственного производства путем усиления государственной поддержки агрострахования и повышения контроля за деятельностью страховых компаний, осуществляющих страхование сельскохозяйственных культур и животных.

Реализация предложенных мероприятий обеспечит стабилизацию развития аграрного сектора экономики Украины и повышение его конкурентоспособности на мировом рынке.

*О.А. Пузанкевич, канд. экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

## **РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ НА МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ**

Основной целью регулирования финансовыми потоками на малых предприятиях следует признать необходимость определения оптимальной величины денежных средств и их рациональное использование, обеспечивающее устойчивое финансовое положение данного субъекта. При этом затрагиваются такие основные объекты, как:

- поступления денег, среди которых более 90 % занимает выручка от реализации продукции;
- объем расходов, к важнейшим статьям которых относятся финансовые обязательства за предоставленное сырье, материалы, заработная плата и обязательные платежи.