

дового портфеля по эмитентам, доходности ценных бумаг, срокам их погашения. Вместе с тем многие вопросы снижения риска на фондовом рынке связаны с правильной организацией его работы. На рынке ценных бумаг действуют внутрирыночные механизмы защиты от рисков, например листинг ценных бумаг, клиринг, лицензирование профессиональных участников, аттестация специалистов. Однако в мировой практике одним из самых эффективных способов защиты от рисков является использование инструментов срочного рынка, который является неотъемлемой частью рынка ценных бумаг. В Республике Беларусь функционирование биржевого срочного рынка началось в конце 2004 г. В настоящее время на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» проводятся торги по фьючерсным контрактам на курс доллара США и евро и на ставку доходности по государственным облигациям. Инструменты срочного рынка позволяют хеджировать риски, поскольку:

- во-первых, несут информацию о будущих ценах, курсах валют и ценных бумагах, что позволяет субъектам хозяйствования принимать более обоснованные решения в своей деятельности;
- во-вторых, способствуют уменьшению колебания цен на рынке ценных бумаг за счет увеличения количества операций на фондовом рынке и распространению информации;
- в-третьих, доступная всем участникам информация приводит к оптимальному распределению ресурсов на срочном рынке и в результате — к повышению его эффективности и снижению уровня риска.

Заслуживает внимания опыт зарубежных стран по страхованию рисков, связанных с ценными бумагами: страхование годового дохода инвестора на уровне безрисковых вложений капитала; страхование дохода инвестора по долгосрочным ценным бумагам на определенный период; страхование разницы между объявленным размером дивиденда и фактическими выплатами; страхование риска потери капитала в размере номинальной стоимости ценных бумаг или фактически уплаченных сумм, страхование прибыли исходя из условий безрискового вложения капитала.

*Т.К. Шкурко, магистр экон. наук, магистрант  
Академия управления  
при Президенте Республики Беларусь (Минск)*

## **ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ИТ-БИЗНЕСА В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

В решении задач обеспечения динамически устойчивого развития экономики страны первостепенная роль принадлежит инновациям, ин-

новационной деятельности. Создание инновационной экономики является стратегическим направлением развития Республики Беларусь в первой половине XXI в. Комплексная гибкая автоматизация с широким применением информационных технологий и компьютеризированных систем является сердцевинной инновационной экономики.

В настоящее время теме ИТ-технологий уделяется особо пристальное внимание со стороны государства, создаются преференциальные условия. Анализ механизма финансирования предприятий ИТ-бизнеса показал, что они по-прежнему вынуждены полагаться в финансировании своей текущей деятельности и развития на традиционные источники финансирования, такие как собственные средства предприятия и краткосрочные банковские кредиты.

Венчурное финансирование является наиболее оптимальным для высокотехнологичных фирм. Венчурный капитал — это акционерный капитал, предоставляемый профессиональными фирмами, которые инвестируют средства в частные предприятия, демонстрирующие значительный потенциал роста на их начальном этапе развития, в процессе расширения и трансформациях, одновременно управляя этими предприятиями. Преимущества венчурного капитала и его оптимальность для компаний ИТ-бизнеса объясняется следующим:

- ИТ-компании на большинстве стадий своего развития являются высокотехнологичными и высокорисковыми (данный тип бизнеса является основным для венчурного капитала);

- в случае венчурного финансирования необходимые средства предоставляются под перспективную идею без гарантированного обеспечения имеющимся имуществом, сбережениями или прочими активами предпринимателя. Единственным залогом служит специально оговариваемая доля акций уже существующей или только создающейся фирмы;

- венчурные инвесторы активно участвуют в управлении финансируемыми проектами на всех этапах их осуществления;

- венчурные фонды готовы вкладывать средства в новые наукоемкие разработки.

К сдерживающим факторам применения венчурного финансирования в Республике Беларусь относятся:

- недостаточно эффективное использование научных разработок и внедрение результатов фундаментальных и прикладных исследований в производство;

- отсутствие специалистов по финансовому менеджменту, маркетингу, венчурному финансированию;

- неразвитость инфраструктуры;
- низкая информационная прозрачность рынка интеллектуальной собственности в Республике Беларусь;

- отсутствие законодательства по привлечению и использованию венчурного финансирования, что создает юридические сложности для ввоза капитала в страну.

Для решения вышеизложенных проблем необходимы:

- система мер по стимулированию развития и привлечения венчурного капитала в Республике Беларусь и использованию его для финансирования высокотехнологичных и высокорисковых предприятий ИТ-бизнеса в стране;
- специализированная структура, направленная на развитие условий по привлечению и дальнейшему поддержанию венчурного финансирования в Республике Беларусь.

*В.И. Якубович, доцент*

БГЭУ (Минск)

## **ФИНАНСОВАЯ СЛУЖБА И ЕЕ РОЛЬ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВРЕМЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

В настоящее время функции финансовой службы на большинстве белорусских предприятий выполняются одним или несколькими работниками в составе бухгалтерии либо совместным отделом бухгалтерского учета и финансирования, который также подчиняется главному бухгалтеру. Такая подчиненность финансовой службы закрепляется в уставных и должностных документах предприятий, что обеспечивает главному бухгалтеру ведущую роль в системе управления предприятием. Вместе с тем в современных условиях стремительно возрастает роль именно финансовой службы. Рыночные условия хозяйствования требуют должного внимания руководства предприятий к проблемам управления финансовыми отношениями.

Практическая реализация данной задачи может быть под силу только управленческому подразделению, специализирующемуся на выполнении финансовой работы. В связи с этим назрела необходимость реформирования системы управления современными предприятиями. При решении данной проблемы учитывают три наиболее распространенные в мировой хозяйственной практике модели организационного построения финансовой службы современных предприятий: постсоветская, западная и российская.

Сущность *постсоветской модели* заключается в выделении в системе управления предприятием, наряду со службой главного бухгалтера и главного экономиста, самостоятельной финансовой службы, при четком определении функций каждой из них. Такую систему управления имеют сегодня практически все крупные предприятия Республики Беларусь. Опыт ее использования свидетельствует о значительном улучшении качества управления. Вместе с тем кардинального решения проблемы эффективного управления финансами современных предприятий такая модель не обеспечивает, поскольку в ней изначально заложена вероятность конфликта между службами.