

деляет цикличность инфляции в транзитивном хозяйстве по причине цикличности ее источника — системных неравновесий.

Таким образом, в экономических системах с формирующимися рынками инфляция может рассматриваться как многофакторное перманентное явление, представляющее собой органическое единство процессов накопления инфляционного потенциала и последующего перехода его в открытую инфляцию. Исследование этих двух составляющих инфляционного процесса, а также механизмов перехода одной в другую позволит повысить эффективность монетарного регулирования инфляции в транзитивных экономических системах.

*Т.К. Савчук, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ ПРИ ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Финансирование инвестиционных и инновационных проектов сопряжено с повышенными рисками. В условиях высоких рисков инвестирования особое значение для кредиторов, инвесторов, предприятий приобретает выбор оптимальных форм и методов финансирования инвестиционных проектов. Наряду с традиционным банковским кредитованием банки используют такие методы финансирования, как финансовый лизинг, инвестирование в уставный капитал предприятий, проектное финансирование. Каждый метод предполагает определенный набор способов управления рисками инвесторов. В конечном итоге доступность для субъектов хозяйствования и особенности применения того или иного метода финансирования зависят от того, какими способами по снижению рисков инвесторов располагают сами предприятия. Традиционные банковские инвестиционные кредиты, как правило, доступны для действующих предприятий, обладающих значительными активами, которые могут быть использованы в качестве обеспечения. Однако при реализации инновационных проектов зачастую отсутствует ликвидный залог, а гарантии и поручительства в отечественной банковской практике должны обеспечиваться также залогом имущества поручителя, гаранта, что усложняет процедуру оформления обеспечения исполнения обязательств по кредитным договорам.

Активизация кредитных операций инвестиционного характера должна сопровождаться созданием адекватной системы управления банковскими рисками и контроля над ними. К числу механизмов распределения рисков и методов управления кредитными рисками в рыночной экономике наряду с традиционным оформлением залогового обеспече-

ния по выданным банковским кредитам относят предоставление синдицированных кредитов с разделением рисков между банками—участниками кредитования, страхование исполнения обязательств по выданным кредитам, предоставление банковских гарантий, поручительств, а также использование финансовых инструментов, служащих для управления кредитными рисками, — кредитных производных финансовых инструментов, или кредитных деривативов.

Кредитные производные инструменты, или кредитные деривативы, являются относительно новым инструментом управления кредитным риском, не столь широко используемым в отечественной банковской сфере, и представляют собой передачу части кредитного риска или всего объема третьим лицам. К числу таких производных инструментов относят особо сконструированные свопы, производные бумаги, привязанные к кредитным рискам, и т.д. В мировой банковской практике использование кредитных деривативов быстро растет и в настоящее время стоимость их рынка по разным оценкам превысила 5,44 трлн дол. США в основном благодаря инвестиционным банкам, активно применяющим данные инструменты в проектном финансировании и инвестиционном кредитовании.

Внедрение в отечественную банковскую практику кредитных производных инструментов, значительно расширяющих спектр механизмов и методов управления кредитными рисками, является перспективным направлением развития банковского риск-менеджмента, нацеленного на расширение финансирования инвестиционных и инновационных проектов банками и максимизацию прибыльности этих операций.

Е.П. Семиренко, канд. экон. наук

БГЭУ (Минск)

ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА

Одной из главных причин, сдерживающих развитие малого предпринимательства в Республике Беларусь, является низкий уровень инвестирования в этот сектор экономики. Так, в 2006 г. на развитие малого предпринимательства было направлено лишь 7,1 %¹ от общего объема инвестиций в основной капитал.

Для финансирования инвестиционной деятельности в сфере малого предпринимательства используются все известные источники. Около половины общего объема инвестиций обеспечивается за счет собственных средств малых предприятий. Они дополняются взносами учредителей в уставные фонды предприятий, поступлениями от выпуска и

¹ Экономическая газета. 2007. № 71. 21 сент. С. 21.