

кредитных ресурсов, учет валютных рисков, оценка кредитоспособности лизингополучателей на длительную перспективу, соблюдение норм ликвидности и т.д. В то же время их потенциальные клиенты, получатели объектов лизинга, поставлены в условия, когда для них из-за высокой стоимости кредитных ресурсов и собственного тяжелого положения почти в одинаковой степени недоступны как банковский кредит, так и лизинговые операции.

Тем не менее, есть все основания утверждать, что у белорусского лизинга есть достаточно реальные перспективы для дальнейшего развития. Предстоит кропотливая работа: по упорядочению нормативно-правовой базы лизинга в увязке с принятием нового Таможенного, Банковского и Налогового кодексов Республики Беларусь; по реализации программы амортизационной политики и введению международных стандартов бухгалтерского учета.

Широкие перспективы открываются для развития межгосударственного лизинга в рамках взаимоотношений России и Белоруссии, чему будет содействовать созданная не так давно Лизинговая конфедерация стран СНГ. Таким образом, в настоящее время для лизинговых компаний в Республике Беларусь сложились благоприятные условия для работы как внутри страны, так и за ее пределами.

Т.А. Везубова,
БГЭУ (Минск)

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РИСКОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Современное предприятие вынуждено вести бизнес в быстроменяющемся и конкурентном окружении. Поэтому руководство фирмы должно проявлять комплексный подход к управлению. Детальному анализу подлежит подвергать производство продукции, предоставление услуг, продажи, маркетинг, вспомогательные функции, исследования и разработки, обучение персонала, обработку данных и т.д.

Финансовое управление включает в себя мониторинг капитала фирмы, мобилизацию фондов, размещение фондов по проектам и функциям, измерение результативности капитальных вложений.

Финансовое руководство должно следить за соотношением ликвидности и прибыльности. При этом необходимо учитывать возможности и опасности:

использования рискованных инвестиций; диверсификации деятельности фирмы на различные бизнесы, рынки и продуктовые линии; высокой инфляции; быстрого роста фирмы; быстрого развития технологии; информационной насыщенности.

Задачей финансового управления риском является своевременное распознавание, анализ и контроль того риска, который может угрожать финансовому положению предприятия, и на этой основе — минимизация его негативных последствий.

1 Первой стадией процесса *управления риском* является осознание

опасности. На ней осуществляется сбор информации о рисках из доступных источников, так как управление риском возможно только в том случае, если субъект хозяйствования осознает существование рисков, способных нанести ущерб его имущественным интересам.

2. Следующая стадия – *идентификация риска*. На ней выявляются источники опасностей. Каждое предприятие состоит из разных элементов (персонал, имущество, финансовые активы и пр.), которые подвержены различным рискам. Поэтому особое значение имеет определение причин возникновения опасностей и их возможных последствий.

3. На стадии *анализа риска* дается оценка вероятности (частоты) наступления опасности и (исходя из этого) определение их стоимостной величины. Для оценки используются преимущественно статистические данные и в первую очередь — сведения самого предприятия или показатели из независимых источников по аналогичным объектам или отраслям.

4. Стадия *контролирования риска* включает организационно-технические мероприятия, проводимые с целью минимизации размеров возможного ущерба в деятельности предприятия. Необходимо подчеркнуть, что контролирование рисков должно быть не эпизодическим, спонтанным, а повседневной работой.

Мероприятия по предупреждению наступления неблагоприятных событий и ликвидации их последствий проводятся предприятием как самостоятельно, так и совместно с заинтересованными организациями (например, пожарным надзором или страховой компанией). Совокупность вышеуказанных мероприятий должна соизмеряться с предполагаемыми результатами для их самоокупаемости.

С.А. Егоров,
БГЭУ (Минск)

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ВЕНЧУРНЫХ ПРОЕКТОВ

Одним из эффективных механизмов реализации научных достижений и структурной перестройки экономики на основе высоких технологий является развитие венчурного финансирования и создание венчурных фондов. Средства венчурного фонда (венчурный капитал) инвестируются в начинающие (как правило, наукоемкие) компании для финансирования венчурных проектов, которые направлены на создание принципиально новых видов техники, технологии, продуктов, услуг и на их коммерциализацию.

В отличие от традиционных инвестиционных проектов венчурные всегда требуют серьезной доработки технологии и даже проведения дополнительных научных исследований. Во всех этих случаях приходится анализировать то, что в виде результатов НИР и НИОКР находятся в руках разработчика для того, чтобы понять, может ли проект быть интересен для инвестора.

При оценке венчурного проекта используются общепринятые показатели анализа эффективности инвестиционных проектов. Но (в отличие