

подбирается стратегия внесения изменений в проект.

Изучив российский опыт в сфере оценки эффективности инвестиций в ИТ, становится ясно, что Беларуси предстоит активная работа в данном направлении, поскольку для осуществления подобной оценки не существует адекватной методики расчета. Недостаток знаний в области информационных технологий, ограниченность ресурсов в понимании информационной стратегии, сложности в понимании и описании бизнес-процессов препятствуют развитию ИТ-сферы, а, следовательно, и процессам трансформации экономики, в которых информационные технологии играют решающую роль. На основе анализа российского опыта можно сделать вывод о необходимости реформирования экономики на основе широкого применения современных информационных технологий путем дальнейшего развития ИТ-сферы и повышения эффективности ее функционирования, а также дать рекомендации белорусским предприятиям, которые используют ИТ в своей экономической деятельности:

1. Необходимо стремиться привлечь большее количество инвестиций в ИТ-сферу для повышения эффективности ее функционирования, а также обеспечения экономического роста страны в будущем на фоне мировых тенденций роста расходов на информационные технологии.

2. Несмотря на то, что белорусский ИТ-рынок активно развивается, необходимо увеличить его долю в структуре ВВП.

3. Белорусским предприятиям следует преодолеть консерватизм в отношении внедрения информационных технологий, поскольку этот барьер препятствует дальнейшему развитию информационного общества в Республике Беларусь.

4. Адаптировать западные методики определения эффективности инвестиций в ИТ нужно путем постепенного введения новых показателей в традиционные методики.

5. При определении отдачи от инвестиционных вложений необходимо использовать методы не только количественного, но и качественного анализа, увязывая вместе общие стратегические цели развития компании со стратегией развития информационных технологий – эти задачи позволяет решить использование методологии BSC.

ОСОБЕННОСТИ МИНИМИЗАЦИИ РИСКОВ ПРИ ЗАКЛЮЧЕНИИ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ КОНТРАКТОВ

В. В. Грабко

Участие во внешнеэкономической деятельности связано со многими рисками, следовательно, появляется необходимость тщательной прора-

ботки внешнеторговых сделок. Полностью обезопаситься от рисков нельзя, поэтому важным моментом является выбор оптимальных инструментов для их минимизации.

Валютный риск. Цель мер по страхованию от валютного риска – защита импортера или экспортера от неблагоприятных для них изменений валютных курсов и других валютных условий за время от момента заключения сделки до оплаты по ней. Существуют различные методы по защите от валютного риска, например, такие как подбор валюты цены и валюты платежа, метод валютой корзины, валютные клаузулы и т. д. В последнее время на мировом рынке валют наблюдаются серьезные колебания валютных курсов евро и доллара США. Участники внешнеэкономической деятельности, ведущие торгово-экономическое сотрудничество со странами Европы, ориентируются на контракты в евро, в то время как в Беларуси, и в России многие предприятия рассчитывают рентабельность операций в долларах США. Если предприятие активно осуществляет внешнеэкономические операции, то есть возможность застраховать валютные риски при помощи такого финансового инструмента как фьючерсный контракт, с помощью которого предприятие способно застраховаться от неблагоприятных ценовых изменений.

Дебиторский риск (риск неуплаты). При внешнеторговых сделках особенно трудно правильно оценить платежеспособность иностранного партнера. Помощь в этом отношении могут оказывать сведения, которые банки собирают для своих клиентов, а также информация иностранных торговых палат и торговых информационных служб. Для предоставления обработанной и структурированной аналитической информации существуют рейтинговые агентства, которые составляют рейтинговые таблицы. Наиболее известные рейтинги составляются в России (мировые и национальные агентства «MOODY'S Interfacs», «Эксперт», «Рус-Рейтинг», «S&P», «Науфор», Поволжский антикризисный институт и многие др.), Украине («Кредит-Рейтинг»), Беларуси (рейтинговое агентство Белорусского государственного университета), Узбекистане («Ахбор-Рейтинг»). В остальных странах СНГ практика выставления рейтингов находится на начальной стадии развития и проявляется в основном публикациях результатов финансовой деятельности банковской системы либо таблиц депозитариев, ранжированных по одному из показателей, что не может являться полноценным рейтингом. При недостаточности информации в этом направлении в международной практике используют такие формы расчетов как документарный аккредитив, документарное инкассо, банковские гарантии.

Политический и трансфертный риск. Во внешнеторговой практике

бывают случаи, когда экспортер не может получить своих денег по причинам, находящимся вне контроля импортера (ряд форс-мажорных, политических и социальных событий, неплатежеспособность государства-должника, платежный мораторий, административные распоряжения, препятствующие трансферу сумм, блокирование счета должника и др.). Для нейтрализации этих видов риска могут применяться различные финансовые инструменты, такие как аккредитив, экспортный факторинг, государственное страхование экспортного кредита, экспортный кредит, форфетирование, экспортный лизинг, еврокредит по внешнеторговым сделкам.

Для оценки комплекса политических рисков можно использовать модель планирования внешнеэкономической деятельности с учетом факторов риска и неопределенности, разработанную научно-исследовательской группой экономического факультета Российской таможенной академии. В данной модели взаимодействует комплекс политических, макро- и микроэкономических рисков. В ней рассматриваются ряды динамики удельной таможенной стоимости и удельных таможенных платежей по конкретной товарной позиции ТНВЭД и применяется методика разложения нестационарного ряда Бевриджа-Нельсона. В результате получают две составляющие ряда: фундаментальная компонента, представляющая собой случайное броуновское движение, и переменная компонента, отражающая поведение глобального экономического агента на рынке:

$$y_t = \beta_1 \cdot y_{t-1} + \beta_2 \cdot y_{t-2} + \dots + \beta_n \cdot y_{t-n} + \varepsilon,$$

где y_t – ряд удельной таможенной стоимости и удельных таможенных платежей; y_{t-i} – «смещенный» ряд, который получается последовательным взятием разностей исходного ряда (фундаментальная компонента); ε – остатки разложения (переходная компонента).

В целях анализа политического риска фундаментальная компонента демонстрирует экономическую активность участников внешнеэкономической деятельности, которая трудно поддается прогнозированию. Однако приоритет отдается рассмотрению именно переменной компоненты, которая показывает долгосрочные структурные факторы, определяющие таможенную политику через деятельность таможенной службы. Данная методика используется и для расчета макроэкономических факторов: инфляции и валютного курса. Использование дисперсии остатков ряда разложения представляется гораздо более тонким инструментом прогнозирования рисков, чем элементарный расчет показателей вариации. Практическое применение этого целевого показателя в планировании внешнеэкономической деятельности заключается в корректировке основных аналитических коэффициентов, рассчитанных на основе потоков

денежных средств. Корректировка потоков денежных средств производится по таким пунктам: годы, предыдущий поток денежных средств, таможенные платежи, корректировка таможенных платежей с учетом дисперсии переменной компоненты ряда удельных таможенных платежей, чистый поток денежных средств, коэффициент дисконтирования при определенной ставке процента, NPV. Например, в результате анализа можно увидеть, как повлияет (в сторону уменьшения или увеличения) изменение суммы таможенных платежей (проявление политического риска) на NPV.

Транспортный риск. Для снижения и/или распределения рисков случайной гибели и повреждения товаров используются Международные правила толкования торговых терминов – Инкотермс. Для белорусских участников внешнеэкономической деятельности Инкотермс носит рекомендательный характер, то есть отечественные компании могут не использовать его во внешнеторговых договорах, за исключением договоров с партнерами из ряда стран, в которых использование Инкотермс обязательно (например, Украина, Испания, Ирак).

Ценовой риск. Цена товара является одним из наиболее важных реквизитов договора поставки, и она в этом случае фиксируется настолько точно, насколько это возможно. Однако за период исполнения контракта могут наступить значительные изменения в рыночных ценах, что может нанести ущерб импортеру или экспортеру. Для снижения ценового риска существует пять основных видов контрактных цен: твердая фиксированная цена, твердая фиксированная цена с возможностью последующее корректировки, цена с последующей фиксацией, скользящая цена, смешанная цена.

Таким образом, для минимизации рисков при заключении внешнеторговых контрактов экономический субъект должен целенаправленно планировать свою деятельность, что позволит идентифицировать основные риски, трезво оценить эффективность операций, найти резервы экономии материальных ресурсов и выработать предпринимательскую стратегию.

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ БЕЛАРУСИ В КРАТКОСРОЧНОМ И ДОЛГОСРОЧНОМ ПЕРИОДАХ

С. В. Еремушкина

При выборе приоритетов инвестиционной политики стран с переходной экономикой необходимо исходить из долгосрочной стратегии структурной перестройки экономики с тем, чтобы обеспечить переход от кри-