
Процесс функционирования платежной системы представляет собой бескоалиционную стохастическую игру с бесконечным числом состояний и дискретным временем, которая в общем случае не имеет решения в чистых стратегиях. Однако сложившаяся в настоящий момент практика показывает, что большинство банков если и осуществляет оптимизацию своего расчетного поведения, то делают это на основании критерия максимизации прибыли в рамках текущего операционного дня. Поэтому прием допущение об оптимизации расчетного поведения исследуемым банком в долгосрочном периоде при условии, что остальные участники расчетов выполняют лишь локальную оптимизацию, приносящую максимальную прибыль в текущем операционном дне. Таким образом, модель сводится к поиску оптимальной стратегии в Марковском процессе принятия решений с усредненными платежами.

Модель иллюстрирует низкую степень замещения дневных кредитов овернайтми и отсутствие возможности обратного замещения, поэтому ее можно рассматривать как дополнительный аргумент в пользу наличия различий в стоимости дневной и овернайт ликвидности.

Проведенные на основе модели эксперименты иллюстрируют, что невысокая стоимость дневных кредитов стимулирует более эффективное управление ликвидностью со стороны банков, приводящее к снижению объемов привлекаемых межбанковских кредитов и овернайтс, и как следствие росту доходности банков. Снижение зависимости от внешних и долгосрочных заимствований делает платежную систему более устойчивой к монетарным шокам. В то же время даже незначительное удорожание дневных кредитов ведет к росту размеров очередей ожидания средств и объемов аннулирований, тем самым снижая скорость проведения расчетов.

Платежная система выступает не только в качестве проводящего механизма монетарной политики, но и сама подвергается ее воздействию по средствам регулирования процентных ставок. Рост процентных ставок снижает скорость обращения денег в результате увеличения очередей ожидания средств и объемов аннулирований. Таким образом, при сокращении денежной массы путем повышения процентных ставок Национальному банку следует учитывать отрицательные эффекты в виде ухудшения условий расчетов и снижения скорости совершения операций и обращения денег, налагаемые платежной системой.

Полученные результаты иллюстрируют более высокую эффективность поиска оптимальной стратегии поведения банка на основе долгосрочной максимизации доходности по сравнению с локальной оптимизацией. Полученное в данном случае решение позволяет не только сократить потери банка от роста процентных ставок по кредитам, но и повысить скорость и качество осуществления расчетов.

Литература

1. Bech M., Garratt R. Intraday liquidity management game // *Journal of economic theory*. – 2003. – №2. – С. 198-219.
2. Freeman S. The payment system, liquidity and rediscounting // *American economic review*. – 2006. – № 5. – С. 26–38.

ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СУЩНОСТИ РИСКА В РАЗЛИЧНЫХ ТЕОРИЯХ

И.А. Пригодич

Полесский государственный университет, г. Пинск, Беларусь
venyacat@yandex.ru

Функционирование банка направлено на получение выгоды, прибыли, соответственно банковская деятельность является разновидностью предпринимательства. В этой связи неоспоримым является сопряженность банковской деятельности с рисками, которые зависят от многочисленных факторов, например, экономического, социального, управленческого характера. Характерной чертой банковской деятельности является наглядность и яркая выраженность рисков, что и привлекает внимание экономистов.

Многие авторы в своих работах уделяют большое внимание рискам. «Невозможно заниматься бизнесом, не рискуя, – утверждает Ричард Боултон и его коллеги. – Не рискуя, вы ничего не заработаете» [1]. Профессор В.В. Витлинский отмечает, что «в банковском деле риск явление абсолютно нормальное, чтобы получить существенную прибыль, необходимо идти на обоснованный (допустимый) риск» [2]. Профессор Лео Шустер, подчеркивает: «Банкир, утративший способность рисковать, банкиром

больше быть не может. Эта старая мудрость напоминает о том, что риски имманентны банковской системе» [3]. Принципиально иной подход к определению риска предложили венгерские экономисты Т. Бачкаи, Д. Мессен, Д. Минко [4]: «Риск не ущерб, наносимый реализацией решения, а возможность отклонения от цели, ради достижения которой принималось решение».

В настоящее время не существует согласованности в определении экономической сущности категории риск. А.П. Альгин в своей книге «Риск и его роль в общественной жизни» описывает данную ситуацию так: «В массовом сознании, да и в ряде научных публикаций, преобладают два противоположных взгляда на сущность риска. С одной стороны, риск предстает в виде возможной неудачи, опасности, материальных или других потерь, которые могут наступить в результате претворения в жизнь выработанного решения, с другой стороны – риск отождествляется с предполагаемой удачей, благоприятным исходом» [5].

Для раскрытия сущности банковских рисков необходимо остановиться на основополагающих моментах двух базовых теорий риска – классической и неоклассической.

Основоположником теории рисков большинство западных исследователей считают французского ученого Р. Кантильона, по мнению которого риск свойственен любой торговой деятельности, которая осуществляется по правилам конкуренции.

Представители классической теории (Дж. Милль, Н.У. Сениор) под предпринимательским доходом понимали сумму составляющих: процент от вложенного капитала, заработную плату предпринимателя и плату за риск как компенсацию за рискованные действия в условиях стихийного рынка и конкуренции [6]. Они проводили параллель между рискованными действиями предпринимателей и расчетом ожидаемого убытка либо потери от осуществления данных действий. Однако данная односторонняя трактовка сущности риска не может быть признана с полной уверенностью правомерной, подтверждением чему служит и постепенное сокращение числа сторонников классической теории риска, которое происходило с расширением представления о методах управления риском и систематизации риск-менеджмента.

Родоначальники неоклассической теории (А. Маршалл и А. Пигу) в 20–30-х гг. XX в. выдвинули идею, согласно которой рискованные действия хозяйствующего субъекта продиктованы основополагающими принципами теории предельной полезности о предрасположенности предпринимателя, функционирующего в условиях неопределенности, при выборе вариантов развития бизнеса отдавать предпочтение тому, при котором отклонение величины ожидаемой прибыли минимально [7, 8]. Иными словами, при выборе одного из двух вариантов капиталовложений, которые предположительно принесут одинаковую прибыль, предпочтение будет отдано тому варианту, в котором колебание прибыли минимально. Получение прибыли, размер которой точно определен, более полезно, чем получение прибыли такого же размера, однако с возможными некоторыми колебаниями.

Таким образом, неоклассическая теория предпринимательского риска утверждала, что гарантированная прибыль обладает большей ценностью в сравнении с ожидаемой прибылью, которая сопряжена с рисками возможных колебаний. Посредством данного утверждения родоначальники неоклассической теории сделали вывод о невыгодности участия в лотереях, азартных играх и пари.

Данную позицию оспаривал Дж. Кейнс, который сделал значительный вклад в развитие неоклассической теории риска. Он считал, что в представленной теории не учитывается такой немаловажный фактор, как удовольствие игроков от азартных игр. В этой связи Кейнс ввел в обращение понятие «склонность к азарту», под которым и подразумевал фактор удовольствия (удовлетворения) от риска, которому соответствовала предрасположенность субъекта пойти на больший риск ради большей ожидаемой прибыли. Кейнс связывал категорию риска с вероятностью отклонения от поставленных целей. Также ему принадлежит идея о том, что в стоимость должны включаться затраты, связанные с рисками, например, непредвиденные изменения рыночных цен, чрезмерный износ оборудования, разрушения от стихийных бедствий и катастроф. Кейнс считал, что именно для того, чтобы компенсировать возможные негативные отклонения реальной выручки от ожидаемой, и необходимо закладывать в стоимость «издержки риска». Основными рисками, которые необходимо учитывать, Кейнс называл риск предпринимателя или заемщика; риск кредитора; риск, обусловленный возможным уменьшением ценности денежной единицы.

Таким образом, представители классической теории рисков связывали данную категорию исключительно с потерями, убытками, ущербом, а представители неоклассической школы – с отклонением полученной прибыли от ожидаемой, причем, обе школы солидаризовались в том, что экономический риск возникает при наличии фактора неопределенности [9]. Самое простое определение риска можно сформулировать как принятие решения в условиях неопределенности. В это же время именно с нео-

пределенностью неразрывно связан и результат данного решения: получение прибыли либо убытка, а также его размер. Данное обстоятельство и подтверждает значимость изучения такого многофакторного и неоднозначного понятия как риск.

Литература

1. R.E.S. Boulton, B.D. Libert, S.M. Samek, *Cracking the Value Code – How Successful Businesses Are Creating Wealth in the New Economy* (New York: Harper Business, 2000), p. 181.
2. Витлинский, В.В. Кредитный риск коммерческого банка / В.В. Витлинский. – К.: «Знання», 2000. – С. 251.
3. Шустер, Л. Управление банковскими рисками // Проблемы теории и практики управления. – 1993. – № 4 – С. 99.
4. Бачкай, Т. Хозяйственный риск и методы его измерения / Т. Бачкай, Д. Мессен, Д. Мико. – М.: Экономика, 1979.
5. Альгин, А.П. Риск и его роль в общественной жизни / А.П. Альгин. – М., 1989. – С. 7.
6. Милль, Дж.С. Основы политической экономии / Дж.С. Милль; пер. с англ.; общ. ред. А.Г. Милейковского. – М.: Прогресс, 1981. – В 3 т.
7. Принципы экономической науки / А. Маршалл; пер. с англ. – М.: Прогресс; фирма «Универс», 1993.
8. Пигу, А.С. Экономическая теория благосостояния / А. Пигу; пер. с англ.; общ.ред. С.П. Аукуционека; вступ. ст. Г.Б. Хромушина. – М.: Прогресс, 1985.
9. Ковалев П.П. Сущность, атрибутивные качества и функции категории «риск» // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.mbka.ru/price/kovalev5.doc>. – Дата доступа: 01.03.2012.

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А.А. Сачковская

Полесский государственный университет, г. Пинск, Беларусь

aromasha@mail.ru

Ключевой задачей, от решения которой зависят оживление и подъем экономики Республики Беларусь, испытавшей множество потрясений в последний период, является повышение эффективности деятельности организаций в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов развития и повышение конкурентоспособности, что невозможно без значительной активизации инвестиционной деятельности.

Об инвестициях было известно ещё в эпоху феодализма, инвеститурой называлась постанковка феодалом своего вассала в управление феодалом (владение). Этим же понятием обозначалось назначение настоятелей приходом, получавших при этом в управление церковные земли с их населением и право суда над ними. Введение в должность сопровождалось соответствующей церемонией облачения и наделения полномочиями. Инвеститура давала возможность инвеститору (инвестору) приобщать к себе новые территории и участвовать в управлении ими [1].

Термин «инвестиция» происходит от латинского слова «investire» – облачать, вкладывать [2, с.14].

В современной литературе существует множество трактовок данного понятия. Так, под инвестициями многие авторы подразумевают вложение капитала в хозяйственную деятельность за рубежом и внутри с целью получения дохода [3, с.5].

В последнее время инвестиции стали рассматривать более широко, чем просто капитальные вложения. Но во всем многообразии данных понятий есть лишь четкое понятие выгоды, которое получает инвестор, но ведь выгоду от данных вложений, прежде всего, получает лицо, нуждающееся в данных средствах.

Поэтому необходимо конкретизировать данное понятие. Инвестиции – это любое имущество, принадлежащее инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, привлекаемые в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата всеми сторонами инвестиционной деятельности. Взаимовыгода – вот ключевая идея данного понятия, которая должна быть максимально развита для активизации деятельности всех участников данного процесса в этом направлении.

Существует множество источников финансирования инвестиционной деятельности организаций:

- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные ресурсы организации;
- заемные финансовые средства организации – привлеченные финансовые средства организации, средства, полученные от продажи акций, паевых и иных взносов юридических лиц и работников пред-