

сы и их источники. Возможные разделы программы – цель и содержание работ, общая характеристика реструктуризируемой организации, анализ финансово-экономического состояния, анализ товарных рынков и конъюнктуры продукции, реструктуризация активов, отдельно – пассивов, системы управления, календарный план мероприятий по реструктуризации, финансовый план, эффективность реструктуризации, оценка рисков, гарантии, ответственные исполнители, контроль за выполнением.

Программа обсуждается и утверждается уполномоченным органом управления организацией. Им же назначаются исполнители и руководитель программы. Отчеты о ходе выполнения программы периодически заслушиваются органами управления организации и, в случае необходимости, в нее вносятся соответствующие коррективы. Работы по ее реализации финансируются в соответствии с утвержденным финансовым планом. Программа завершается выполнением календарного плана мероприятий по реструктуризации организации.

Комплексная программа реструктуризации может быть полезна не только организациям, находящимся на грани финансово-экономического кризиса, но и вполне благополучным. Она поможет осознать необходимость принятия важнейших управленческих решений, обозначить стратегические направления развития производства. Ее реализация приведет к улучшению хозяйственной и финансово-экономической деятельности, повышению эффективности организации.

УДК 330.222.(476)

ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ БЕЛАРУСИ

И.Н. Жук

*УО «Белорусский государственный экономический
университет»*

В настоящее время цели и задачи социально-экономического развития Республики Беларусь определяются Национальной стратегией устойчивого социально-экономического развития страны. И не случайно *главной идеей текущего пятилетия* (в соответствии со Стратегией) является повышение уровня конкурентоспособности на основе модернизации экономики, а ее девиз – «человек – инновации – благосостояние». Отсюда следует, что инновационный путь развития одно из приоритетных направлений социально-экономического развития республики, которое определяет стратегическую цель государственной научно-технической и инновационной политики – создание благоприятных правовых, экономических и социальных условий для развития науки и постоянного повышения технологического уровня производства и конкурентоспособности продукции, уровня и качества жизни населения, укрепления национальной безопасности страны.

Выполнение стратегического плана социально-экономического развития страны невозможно, в первую очередь, без проведения эффективной инвестиционной политики, целью которой является мобилизация и эффективное использование внутренних и внешних инвестиционных ресурсов для реализации общегосударственных приоритетов и перестройки экономики в соответствии с запросами внутреннего и внешних рынков. Это объясняется необходимостью увеличения объемов инвестиций в развитие производственно-технологической базы инновационной деятельности, в наукоемкие производства, информационные технологии и высокотехнологичные секторы экономики, сферу услуг, а также развитие сельского хозяйства и предпринимательства. При этом целесообразно перераспределение инвестиционных потоков в пользу реального сектора экономики, а также увеличение объемов инвестирования в интеллектуальный капитал как наиболее эффективный объект размещения ресурсов.

Учитывая острую необходимость технического перевооружения предприятий промышленности, приоритетом инвестиционной политики становится привлечение инвестиционных ресурсов в производственную сферу и сосредоточение их на реализации инвестиционных проектов с высокими наукоемкими и ресурсосберегающими технологиями экспортной и импортозамещающей направленности.

Если говорить в общем, то задачи инвестиционной политики зависят от поставленной цели и сложившейся экономической ситуации в стране. Задачами могут быть: выбор и поддержка развития отдельных отраслей хозяйства; реализация программы конверсии военно-промышленного комплекса; обеспечение конкурентоспособности отечественной продукции; поддержка развития малого и среднего бизнеса; поддержка развития экспортных производств; обеспечение сбалансированности развития всех отраслей экономики; реструктуризация промышленности; реализация программы жилищного строительства и др.

В современных условиях основной акцент государственной инвестиционной политики должен быть сделан на создание условий для развития высококонкурентных секторов экономики, формирования долгосрочной основы для интенсивного обновления основных фондов и переориентации инвестиционной деятельности на расширение производственного потенциала на базе современных технологий. Поэтому инвестиционная деятельность осуществляется на основе Национальной программы привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 г. и в соответствии с государственными инвестиционными программами, проектами привлечения иностранных инвестиций для развития малого бизнеса, а также программами, реализуемыми в инвестиционной сфере международными фондами и организациями, обеспечивающими инновационное развитие.

Реализуя инвестиционную политику, государство выполняет различные функции по регулированию социально-экономического, научно-технического, территориального, внешнеэкономического развития страны и обеспечению ее национальной безопасности, среди которых следует выделить **стратегически-инновационную функцию**. Важнейшим направлением ее реализации является выделение инвестиций на развитие производственной инфраструктуры (строительство и реконструкция дорог, портов, аэровокзалов, линий электропередачи, трубопроводов и т.п.), а также в освоение инноваций, имеющих ключевое значение для повышения технического уровня и конкурентоспособности продукции, в реализацию конверсионных проектов. Государство направляет инвестиции на программы и проекты такого характера, к ним привлекаются также негосударственные и внешние инвестиции.

Чтобы обеспечить устойчивый рост экономики и улучшить ее качественные параметры, нужны новые подходы к инвестиционной политике на всех уровнях. Для Беларуси они могут быть выражены следующим образом:

- инвестиционная политика, **ориентированная на инновации**, должна занять центральное место в государственной политике на среднесрочную и долгосрочную перспективу, чтобы обеспечить переход от кризиса к устойчивому оживлению и подъему, возрождение экономики на новой основе, отвечающей требованиям постиндустриального общества. Реализация такой политики возможна лишь при увеличении доли валового накопления основных фондов в структуре использования ВВП, при этом не должно быть сокращения доли фонда личного потребления. Государству необходимо создать максимально благоприятные условия для инвестиционного бизнеса и непосредственно участвовать в поддержке базисных инноваций, развитии производственной инфраструктуры;
- инвестиционная политика должна приобрести четко выраженный **инновационный характер**, обеспечить ускоренное освоение и распространение базовых инноваций, составляющих ядро V технологического уклада, определяющего конкурентоспособность продукции на современном этапе, и подготовку к своевременному освоению перспективного VI уклада по направлениям, имеющим

достаточный фундаментальный задел. Только на этой основе можно преодолеть тенденцию технологической деградации экономики, повысить конкурентоспособность отечественной продукции на внешнем и внутреннем рынках. Инвестиции без инноваций бесперспективны, поскольку обуславливают падающую конкурентоспособность производимых товаров и услуг. Обеспечение единства инвестиционной и инновационной политики требует проведения оценки технологического уровня существующих производств, введения обязательной технологической экспертизы инвестиционных проектов, которые должны соответствовать современному и будущему технологическому уровню. На этой основе возрастут доля оборудования, инструмента и инвентаря в технологической структуре капитальных вложений и доля инвестиционного машиностроения в отраслевой структуре капитальных вложений, в том числе за счет усиления бюджетной поддержки освоения и распространения принципиально новой техники;

- открытость экономики, ее активное включение в мировое хозяйство должны сочетаться с ориентацией инвестиционной политики на **повышение эффективности внешних связей**, защиту интересов национальной экономики; с поддержкой экспортных и импортозамещающих высокотехнологических и ресурсосберегающих производств, восстановлением интеграционных связей в рамках единого экономического пространства СНГ.

Инвестиционная политика должна ориентироваться на взаимовыгодные интеграционные связи со странами СНГ, формирование межгосударственных программ и проектов, обеспечивающих производство конкурентоспособной продукции, совместное участие на рынках третьих стран, более полное удовлетворение потребностей в инвестиционном оборудовании, расширение эффективного инвестиционного сотрудничества со странами Восточной Европы, Китаем, Индией, странами Ближнего Востока. Особое внимание следует уделить формированию рыночных механизмов и инфраструктуры международного сотрудничества (совместных научных центров, технопарков, центров трансфера технологий и др.), созданию условий для привлечения зарубежных инвестиций для проведения научных исследований и разработок с целью последующего использования результатов совместной деятельности на внутреннем и международном рынках наукоемкой продукции.

В целях реализации перспективной инвестиционной политики большую роль играло и продолжает играть государственное вмешательство в область инвестиционной деятельности. Это происходит в форме **активной поддержки развития инвестиционно-инновационной инфраструктуры**: создание инновационных центров, инкубаторов для малого бизнеса, проведение выставок инвестиционных проектов в стране и за рубежом, публикации инвестиционных предложений.

Эффективное государственное регулирование инновационно-инвестиционного процесса находит также выражение:

- в укреплении законодательной базы инвестиционной деятельности, завершении принятия пакета законов, создающих правовой режим для отечественных и иностранных инвесторов;
- в формировании благоприятных условий функционирования фондового, инвестиционного и строительного рынков, сведении к минимуму инфляции;
- государственной поддержке национальных и региональных приоритетов и инновационных программ;
- в создании системы действенных инвестиционных институтов (инвестиционных банков, фондов, корпораций, страховых компаний, агентов правительства по работе с инвестициями), способных обеспечить эффективное функционирование инвестиционного рынка;

- защите отечественных инвесторов, как в стране, так и за рубежом, формировании межгосударственных инвестиционных программ и проектов в рамках СНГ и механизмов управления их реализацией;

- в улучшении информационного и кадрового обеспечения инвестиционного процесса, развертывании системы подготовки и переподготовки специалистов в области инвестиционного и инновационного бизнеса, инвестиционного проектирования, управления реализацией проектов, создании баз данных по инвестиционным проектам и программам в России и за рубежом, включенных в отечественные и мировые информационные сети.

- в усилении целевой ориентации на решение приоритетных для страны проблем; стимулировании перспективных разработок государственного значения и совершенствования механизма их отбора; первоочередная поддержка государственных научно-технических программ и инновационных проектов, направленных на расширение экспорта, импортозамещение, ресурсосбережение, совершенствование и обновление наиболее эффективных производств, реорганизацию предприятий на основе высоких технологий, формирование новых областей спроса, в удовлетворении которого отечественная наукоемкая продукция играла бы доминирующую роль; проведение эффективной региональной политики в сфере научно-технической и инновационной деятельности; развитие национальной инновационной системы (НИС).

Предполагается, что решение этих задач может проходить в сценарных условиях, предусматривающих максимально возможное использование внутренних источников экономического роста, прежде всего инновационных возможностей экономики и человеческого потенциала при не всегда благоприятном воздействии на экономический рост внешних факторов.

Таким образом, главными факторами социально-экономического развития Республики Беларусь должны стать активизация инновационного развития национальной экономики, создание необходимых условий для его адекватного инвестиционного обеспечения.

УДК 330.332.01

К ВОПРОСУ О ПОПРАВКЕ НА РИСК НОРМЫ ДОХОДНОСТИ ПРИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИЙ

Н.Ф. Загряжная

*Государственный университет технологии и дизайна,
Санкт - Петербург, Россия*

В практической работе по определению эффективности инвестиций существует достаточное количество различных методов оценки риска.

В ситуации полной неопределенности рассматриваются риски, о появлении которых в предшествующих периодах отсутствуют статистические данные. В этом случае необходимо выполнить анализ чувствительности проекта с применением метода сценариев, а также расчет критических значений параметров проекта, в том числе точки безубыточности.

В ситуации статической неопределенности появление рисков характеризуется статическими закономерностями. При этом в расчетах эффективности инвестиций риски могут отражаться в процессе формирования исходной информации. Например, возможно резервирование средств на дополнительные инвестиционные и операционные расходы, возникающие в связи с пересмотром проектных решений в ходе реализации проекта, уменьшением проектных объемов производства и реализации продукции, как