

облигаций или привилегированных акций может быть причиной снижения интереса инвесторов к обыкновенным акциям этого предприятия в связи с тем, что выплата дивидендов по ним производится после выплаты процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям. Рост удельного веса векселей может свидетельствовать об увеличении продаж в кредит, что может привести к замедлению оборачиваемости оборотных средств.

Перед инвестором всегда стоит выбор: надежность или высокий доход. Поскольку ценная бумага с высокой степенью надежности гарантирует получение по ней невысокого дохода, если инвестор приобретает ценную бумагу с высоким риском, то для таких инструментов характерно получение как большой прибыли так и незначительного дохода. Анализ дохода ценных бумаг дает возможность инвестору оценить привлекательность ценной бумаги и сравнить доход по ней с ожидаемым эффектом, а так же с прочими возможными вариантами вложения средств.

Для предприятия, которое выпускает ценные бумаги, важно определить целесообразность выпуска и его эффективность относительно возможности получения банковского кредита. Поскольку выпуск ценных бумаг может привести к затратам более высоким, чем получение кредита, предприятие должно оценить эффективность выпуска и способность отвечать по своим обязательствам. Кроме того, предприятие должно стремиться к сбалансированности портфеля ценных бумаг, то есть оптимальное сочетание безопасности, доходности, роста капитала и ликвидности. Поскольку получение прибыли предприятия говорит об его эффективной деятельности, то и получение дохода по операциям с ценными бумагами является следствием рационального размещения свободных денежных средств.

УДК 330.101

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ И
РЕГУЛИРОВАНИЯ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО
КОМПЛЕКСА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

Е.С. Анохина

*Академия управления при Президенте Республики
Беларусь, г. Минск, Беларусь*

Топливо-энергетический комплекс играет важную роль в мировой экономике, т.к. относится к так называемым «базовым» отраслям промышленности. Его развитие является неперенным условием развития других отраслей промышленности и в целом всей экономики государства. Однако на фоне достижения науки и техники, позволивших изменить структуру производства и образ жизни целых поколений, возникли тесно связанные друг с другом глобальные проблемы, к которым относится и энергетическая проблема. Она проявляется главным образом в том, что ресурсы относительно дешевого ископаемого топлива могут истощиться или станут неприемлемыми по причине экологической опасности до того, как получат широкое распространение принципиально новые возобновляемые энергоносители. Существование такой глобальной проблемы способствует консолидации усилий участников мирового энергетического процесса и ведет к формированию мировых тенденций в энергетической сфере.

Основополагающие тенденции развития мировой энергетики:

- глобализация энергетических рынков, создание единого энергетического пространства, возрастание взаимопроникновения региональных и страновых энергетических структур;
- нестабильность мировых цен на нефть, подверженных большим конъюнктурным колебаниям;

- рост политической напряженности вокруг отдельных стран-производителей;
- объективная потребность в обеспечении энергетической безопасности и стимулировании инвестиционной активности в отраслях энергетики требует особого внимания к вопросам реформирования естественных монополий в сфере энергетики, а также к транзиту энергоресурсов как доминирующему аспекту стабильности энергообеспечения;
- обострение экологических проблем, в первую очередь, потепление климата;
- сдвиги в структуре мирового энергетического баланса;
- необходимость экономии топлива и электроэнергии во всех отраслях экономики, снижения удельной энергоемкости производства, перехода на энергосберегающие технологии, замещения органического топлива другими энергоносителями, в том числе атомной и гидравлической энергии, а также жидкого топлива природным газом и расширение использования вторичных и новых источников энергии.

В этой связи объективное существование непреодолимых глобальных проблем и тенденций на мировом энергетическом рынке, а также необходимость обеспечения стабильности в данной сфере ведет к тому, что страны вынуждены разрабатывать самостоятельную энергетическую политику для обеспечения устойчивого развития экономики. Энергетическая политика каждой страны специфична, что связано с существованием огромного числа факторов, влияющих на ее формирование. Однако в качестве главных направлений развития ТЭК были определены проведение активной энергосберегающей политики наряду с осуществлением прогрессивных сдвигов в структуре топливно-энергетического баланса.

Республика Беларусь – малая страна с высокой степенью открытости экономики и в зависимости от внешних источников топливно-энергетических ресурсов, что определяет подверженность экономики действию мировых тенденций в сфере энергетики. Указанные тенденции определяют внешние условия для разработки энергетической политики, которые необходимо учитывать при определении основных направлений и механизмов устойчивого развития нашей страны. В этих условиях ТЭК Беларуси является одним из важнейших межотраслевых комплексов в национальной экономике, обеспечивая энергоресурсами ее функционирование и энергетическую безопасность страны, а также поступление валюты от экспорта производимых нефтепродуктов и деловых услуг по переработке нефти и транспортировке энергоносителей.

Однако энергетический комплекс Беларуси столкнулся со следующими проблемами:

- наличие в эксплуатации неэффективного оборудования, что влечет повышенный расход топливно-энергетических ресурсов (ТЭР);
- изменение структуры потребления энергетических ресурсов в силу уменьшения доли промышленности и увеличения доли коммунально-бытового сектора и сельского хозяйства;
- зависимость от поставок ТЭР из одной страны;
- недостаточно эффективная политика в области энергосбережения;
- высокий уровень монополизации в отраслях ТЭК.

В связи с существованием перечисленных проблем главная задача, стоящая перед энергетиками, – сохранить возможности для обеспечения внутренних потребностей республики в энергоресурсах, что обеспечит стране относительную экономическую независимость; повысить конкурентоспособность энергетического сектора и промышленных предприятий. Развитие ТЭК на перспективный период должно быть направлено на обеспечение рациональной структуры топливно-энергетического баланса страны, в том числе за счет увеличения использования местных видов топлива, дальнейшего стимулирования энергосбережения. Главная стратегия руководства ТЭК Беларуси заключается во внедрении новых технологий, реконструкции и развитии отрасли на новом техническом уровне, который должен

обеспечить не только прирост производства, но и повышение конкурентоспособности наших энергетических предприятий.

УДК 338

**МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА
НАУКОЕМКИХ ТЕХНОЛОГИЙ И
ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ ПРОИЗВОДСТВ**

О.В. Бубашкина

*Академия управления при Президенте Республики
Беларусь, г. Минск, Беларусь*

Возможности любой социально-экономической системы решать проблемы своего развития, обеспечивать качественное преобразование производительных сил и производственных отношений в обществе предопределяются уровнем развития науки и технологий. Переход от «потребительского общества» к «информационно-техническому» демонстрирует, что техническое превосходство более предпочтительно, чем ресурсный монополизм, а «ноу-хау», патенты, лицензии, новые продукты высоких технологий в настоящее время способны приносить больший доход, чем газ, нефть, металл. Наукоемкие отрасли все активнее вытесняют материалоемкие и энергоемкие отрасли.

Инновационный путь развития – одна из приоритетных задач социально-экономического развития страны, которая определяет стратегическую цель государственной научно-технической и инновационной политики по созданию благоприятных правовых, экономических и социальных условий для развития науки, постоянного повышения технологического уровня производства и конкурентоспособности продукции, уровня и качества жизни населения, укрепления национальной безопасности страны.

Мировой рынок наукоемких технологий и высокотехнологичных производств играет важнейшую роль в мировой экономике, так как способствует устойчивому экономическому росту стран, а также их скорейшему научно-техническому развитию.

Торговля высокотехнологическими товарами характеризуется высоким развитием мирового рынка технологий. В высокотехнологичном бизнесе, как и в целом в сфере экономики, сложились три крупнейших центра – США, Япония, Западная Европа, между которыми и разворачивается основная конкурентная борьба. Опыт США, Японии и ЕС представляет безусловный интерес для Республики Беларусь, ориентированной на совершенствование технологического потенциала. Несомненно, что развитые страны за счет высоконаукоемких отраслей создали себе огромные конкурентные преимущества. Крайне важным остается вопрос о том, как другие страны могут усилить позиции на мировых рынках, используя свои возможности и поступающие от их реализации доходы не только для развития высокотехнологичных производств, но и для технологической модернизации потенциально конкурентоспособных отраслей. Это решение каждой страной формируется на национальном уровне в рамках обоснования стратегий инновационного развития и конкурентоспособности, в которых учитываются, прежде всего, национальные цели (национальная безопасность, конкурентоспособность, развитие систем образования, здравоохранения и т.д.); наиболее актуальные проблемы текущего периода; реализация накопленного потенциала научных достижений или реальных возможностей национальных научных школ.

Переход Республики Беларусь к более прогрессивной структуре национальной экономики, активному использованию всех внутрисекторных факторов роста инвестиций, производству новейшей конкурентоспособной продукции можно