

ций во всех отраслях экономики за счет нового экономического механизма и инструментов.

Для достижения указанных целевых ориентиров инновационного развития будут реализовываться меры по следующим основным направлениям, охватывающим спрос и предложение инноваций, а также их институциональную инфраструктуру.

1. Поддержка инновационного бизнеса и расширение спроса на инновации в экономике:

- стимулирование инвестиций в модернизацию технологической базы, проведение исследований и разработок, капитализация интеллектуальной собственности;

- поддержка создания и развития малого и среднего инновационного бизнеса, в том числе путем сокращения административных барьеров для старта и развития инновационного бизнеса.

2. Развитие науки, повышение эффективности сектора исследований:

- повышение конкурентоспособности исследований в Республике Беларусь;

- содействие развитию внутрифирменной корпоративной науки.

3. Развитие инновационной инфраструктуры:

- радикальное повышение эффективности созданной инновационной инфраструктуры (в частности, бизнес-инкубаторов и технопарков и т.д.);

- развитие финансовой инновационной инфраструктуры, формирование целостной системы поддержки инноваций.

4. Эффективная интеграция в глобальную инновационную систему:

- интеграция белорусского сектора исследований и разработок в глобальную инновационную систему, развитие международного сотрудничества;

- принятие и реализация программы поддержки экспорта высокотехнологичной продукции, услуг, технологий.

5. Формирование новой инновационной культуры в обществе и повышение статуса инноватора:

- поддержка распространения лучших инновационных моделей;

- активизация пропаганды роли инноваций для развития экономики и общества.

**О.В. Воронченко**, ассистент  
НУГНСУ (Ирпень, Украина)

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

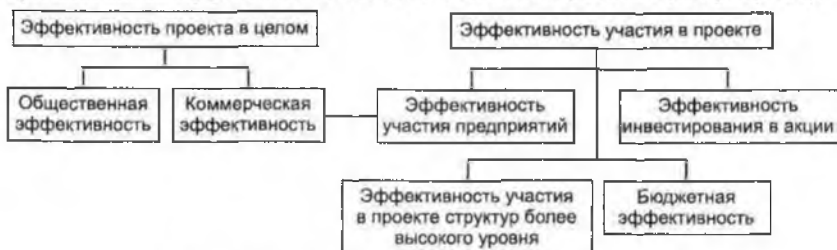
Проблема эффективности инвестиционных проектов относится к одной из самых острых задач, определяющих тенденции и перспективы экономических преобразований в стране, возможности достижения стабильности и благосостояния в обществе. В условиях слабого развития, раздробленности рынка и дефицита инвестиционных ресурсов особое

значение приобретает их целенаправленное формирование и эффективное использование, поэтому вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов относятся к наиболее важным и актуальным.

В последние годы появилось достаточно много публикаций, освещающих вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов и позволяющих глубже понять, каким образом должны приниматься решения в области инвестирования. Среди авторов, работы которых посвящены данным вопросам, можно выделить К. Янковского, И. Мухарь, В. Витлинского, В. Макаренко, С. Юхимчук, С. Супрун, Д. Черванева, Л. Нейкова и др.

К факторам и критериям, с помощью которых оценивается эффективность инвестиционного проекта, относятся: ситуация на рынке инвестиций, состояние финансового рынка, профессиональные интересы и навыки инвестора, финансовая состоятельность проекта, геополитический фактор и т.д. [1].

В настоящее время можно считать общепризнанным выделение следующих видов эффективности инвестиционных проектов (см. рисунок).



Виды эффективности инвестиционных проектов [2]

На сегодняшний день в условиях рыночной экономики в отечественной и зарубежной теории и практике известен целый ряд методов оценки эффективности инвестиций [4]. Простейшими являются методы оценки по учетной доходности и периоду окупаемости. При использовании метода оценки по учетной доходности проект оценивается с помощью показателей среднего чистого дохода и среднего объема инвестиций. Этот метод не использует стоимость денег во времени и поток денежных средств. Такие методы, как определение внутренней доходности, чистый дисконтированный доход, индекс прибыльности, отличаются большей точностью, поскольку принимают во внимание стоимость капитала и стоимость денег во времени.

В условиях быстроменяющейся внешней среды анализ инвестиционных проектов необходимо рассматривать с учетом частичной неопределенности. При этом выделяются три основных типа риска, которые являются источниками неопределенности при подготовке инвестиционного решения:

- деловой риск, характеризующий доходы фирмы, не прибегающей к кредитам;

- финансовый риск, возникающий в результате привлечения заемных средств;
- инфляционный риск, вызванный нестабильностью покупательной способности денег [3].

Следует отметить наиболее характерные проблемы, которые имеют место при оценке эффективности инвестиционных проектов различного содержания: определение эффективности инвестиционных проектов, имеющих общественную значимость, многокритериальный выбор инвестиционных решений, учет факторов риска и неопределенности при проектировании систем различного назначения. При решении данных проблем повысится оценка эффективности инвестиционных проектов, что в свою очередь приведет к улучшению инвестиционного климата и экономики в целом.

#### Литература

1. *Бланк, И.А.* Инвестиционный менеджмент / И.А. Бланк. — К.: Эльга-Н; Ника-Центр, 2001. — 448 с.
2. *Виленский, П.Л.* Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Дело, 2002. — 888 с.
3. *Ли Ченг, Ф.* Финансы корпораций: теория, методы и практика / Ф. Ли Ченг, Дж. И. Финнерти. — М., 2000.
4. *Обухова, Ю.* Сравнительный анализ методик оценки эффективности инвестиционных проектов предприятий / Ю. Обухова [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [www.nbuv.gov.ua/Articles/Kultnar/knp62/knp62\\_81-84.pdf](http://www.nbuv.gov.ua/Articles/Kultnar/knp62/knp62_81-84.pdf).

*П.С. Гейзлер, д-р экон. наук, профессор*  
*С.Д. Нелюбим, ассистент*  
 БГЭУ (Минск)

## МЕТОДИКА ВНЕДРЕНИЯ ПРОЕКТНОГО ПОДХОДА КАК ОСНОВА АНТИКРИЗИСНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ

Антикризисное управление включает комплекс методов, применяемых в разных функциональных подсистемах менеджмента, которые применяются в комплексе для своевременного предупреждения и преодоления кризисов.

На сегодняшний день одним из самых прогрессивных подходов к антикризисному управлению является проектный подход [3].

Однако при использовании проектного подхода предприятию необходимо решить ряд вопросов, связанных с изменением системы организации деятельности предприятия. Внедрение проектного подхода потребует осуществления специальных мероприятий, которые позволили бы осуществить переход к управлению предприятием на основе управления проектами.