

- кредитно-денежная форма имеет такие рычаги как ставка процента за банковский кредит и валютное регулирование;
- административно-экономическая форма;
- организационно-административная форма предполагает широкое разнообразие предприятий производственной и торговой сферы различной формы собственности.

Важное значение в формировании механизма рынка отечественной пивоваренной продукции занимают ресурсы. Финансовые ресурсы необходимы как для развития производственной базы, так и для торговой сферы. Источником формирования финансовых ресурсов для реконструкции и развития могут выступать как собственные средства производственных и торговых предприятий, так и привлеченные средства со стороны внешних источников. В силу своего финансового положения предприятия не способны вкладывать денежные средства в развитие собственного бизнеса, поэтому главная роль в формировании финансовых ресурсов отводится внешним источникам. Внешние источники – средства населения, кредиты банков и иностранные инвестиции.

Административный ресурс способен создать благоприятную атмосферу для формирования конкурентоспособного рынка. Излишний протекционизм отрицательно сказывается на развитии рынка, так как только в результате конкуренции на всех уровнях зарождается продукт способный конкурировать с мировыми брендами, а, значит, есть вероятность развить экспорт пивоваренной продукции.

Безусловно, человеческий ресурс является основополагающим. Новые методы работы на рынке требуют современно мыслящих специалистов, способных адекватно реагировать на постоянно изменяющуюся ситуацию. Особенно важна подготовка управленческих кадров.

Арлюкова И.

Балтийская Международная Академия (г. Рига)

УЧЕТ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ В ПРОЦЕССЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Непрерывное экономическое развитие компаний является обязательным условием их существования. Это развитие может осуществляться в различных формах. Однако, наиболее предпочтительной формой в условиях происходящих в международной предпринимательской практике преобразующих процессов является качественная динамика предпринимательских структур, проявляющаяся, в конечном итоге, в нарастающей способности компании создавать необходимые обществу товары и услуги в условиях наиболее рационального и эффективного использования всех видов ресурсов, в том числе финансовых.

Инвестиционная активность является неременным условием качественной динамики компании. Вместе с тем инвестиционная деятельность должна быть, во-первых, целесообразной, во-вторых, эффективной. Развитие компаний не может быть остановлено национальными границами. Процессы глобализации и интернационализации хозяйственной жизни становятся более чем очевидными и в современной экономике не возникает вопрос об ограничении этих процессов и их неэффективности. В этих условиях актуальной задачей является совершенствование процесса оценки эффективности инвестиционной международной деятельности.

Инвестиционная деятельность может осуществляться в различных направлениях. Традиционно рассматриваются варианты портфельного и прямого инвестирования, а также их различные комбинации. Проблемы портфельного инвестирования являются достаточно многогранными в современной мировой экономике в силу, в первую очередь, процессов виртуализации экономической жизни. Эти проблемы требуют специального профессионального рассмотрения, так как в сфере портфельного инвестирования формируются и далее мультиплицируются специфические риски.

Специалисты в сфере риск – менеджмента считают, что при прямом инвестировании задачи риск – менеджмента, в первую очередь, сводятся к оценке эффективности инвестиционных проектов с учетом факторов неопределенности протекания экономических процессов. Поскольку инвестиции – это фактически процесс отчуждения определенной стоимости в обмен на неопределенную будущую стоимость, то, по сути, в процессе инвестирования объединяется действие рисков времени, рисков денег и рисков пространства (территории). Именно поэтому в рамках оценки эффективности проектов специалисты широко используют методы дисконтирования, методы и инструменты маржинального анализа, методы оценки альтернативной стоимости. Все в большей степени специалисты указывают на необходимость учета экологической составляющей инвестиционных проектов, так как защита среды жизнедеятельности человека приобретает все большую актуальность.

В теории риска принято считать, что в основе разработки инвестиционных решений, в том числе по поводу прямых инвестиций, должен лежать принцип соответствия инвестиционной стратегии компании ее основной рискованной стратегии. Поэтому инвестиционный анализ изначально должен базироваться на тщательной оценке финансово – экономического состояния компании. Последняя должна включать не только оценку традиционных показателей, но и оценку показателей риска компании. В идеальном варианте следует оценить оптимальный уровень риска компании[5; с. 58-60].

Оценка состояния компании и уровня риска, который она может выдерживать в данный момент времени, является основой разработки инвестиционного решения, тем более международного. Именно на основе этого анализа следует формировать инвестиционную стратегию, которая, как правило, включает выбор цели, метода, типа субъекта инвестирования, определение способов инвестирования, выбор региона инвестиций, валютной политики и т.д.

При оценке эффективности международных инвестиционных проектов практически всегда возникает необходимость правильного учета инфляционного и валютного рисков. Фактор времени традиционно включается в расчеты через механизм дисконтирования. В частности, в рамках использования метода (NPV/Net Present Value), который является одним из стандартных методов расчета эффективности инвестиций, нам предлагают сделать следующее. Необходимо сопоставить величину инвестиционных затрат и общей суммы скорректированных во времени будущих денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. При заданной ставке дисконта (коэффициента, устанавливаемого аналитиком самостоятельно исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый им капитал) можно определить современное значение величины всех оттоков и притоков денежных средств в течение экономической жизни проекта, а также сопоставить их друг с другом. Результатом такого сопоставления будет положительная или отрицательная величина (чистая текущая стоимость), которая показывает, удовлетворяет или нет проект принятой ставке дисконта [6; с. 202-204].

Таким образом, в рамках представленного варианта ставка дисконта определяется аналитиком самостоятельно, исходя из собственных предпочтений. В социально – экономической литературе принято определять ставку дисконта как наивысшую доходность альтернативных форм вложения капитала. Наша практика свидетельствует о том, что вариант выбора ставки дисконта, исходя из представленных выше положений, чаще всего используется предпринимателем. В данном случае их привлекает тот факт, что нет необходимости использовать показатели мезо-, макро- и мегаэкономической динамики в расчетах.

Тем не менее известны и другие варианты рекомендаций по учету факторов риска и инфляции в предпринимательской деятельности [4; с. 231].

Правомерным является поиск оценки ставки дисконтирования на основании определенного сочетания темпов инфляции и ставки рефинансирования. Учитывая в ставке дисконта эти переменные, предприниматель фактически принимает во внимание состояние денежного обращения страны реализации проекта и уровень доходности по государственным ценным бумагам в этой стране.

Отдельные авторы предлагают оценивать ставку дисконта с учетом уровня риска деятельности [4; с.232].

Формирование ставки дисконта должно базироваться изначально на показателе темпов инфляции, так как инфляционный риск относится к числу макроэкономических рисков, не хеджируемых компаниями.

Определение будущего значения валютного курса наиболее сложная, требующая значительных усилий задача, решению которой посвящены многочисленные труды исследователей [3; с. 284].

Процесс разработки международного инвестиционного решения должен базироваться на качественной информационной основе. Исследователям этого вопроса следует продолжать поиск методов учета в оценке эффективности инвестиционных проектов разнообразных рисков, формирующихся на микро-, макро- и мегаэкономических условиях. Особое внимание должно быть уделено вопросу учета рисков человеческого фактора в процессе инвестиционной деятельности компаний.

Специалисты в области современного риск – менеджмента считают, что идеальную систему управления рисками создать невозможно, так как в любом случае имеют место определенные риски, связанные именно с состоянием и качеством человеческого фактора. Эти риски, в первую очередь обусловлены характером переработки и использования информации людьми, которые должны принимать решения. Специалисты, практикующие в сфере риск – менеджмента крупных развитых компаний, неоднократно обращают внимание на ошибки крупных компаний, имеющие место в том случае, когда компании представляют топ – менеджеров как механизм, генерирующий потоки денег и товаров. Компании упускают из виду, что деньги и товары создаются людьми и именно от их желания, компетенции, организации зависит успех бизнеса [7; с 8-12]. Таким образом, положение о том, что первичен человек во всем многообразии его потребностей, интересов и качеств в максимальной степени подтверждается в риск – менеджменте, в том числе в сфере международных экономических отношений.

Литература

1. Бертонеш М., Найд Р. *Управление денежными потоками*. – С-Пб.: «Питер», 2004.
2. Брейли Ричард, Майерс Стюарт. *Принципы корпоративных финансов*. Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 1997.

3. *Международный менеджмент. Учебник для вузов/ Под редакцией Пивоварова С.Э.* – СПб.: «Питер», 2005.
4. *Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент. Учебник для вузов.* – М.: ЗАО «Бизнес – школа «Интел – Синтез», 1998.
5. *Цветкова Е. В., Арлюкова И. О. Риски в экономической деятельности. Учебное пособие.* – СПб.: ИВЭСЭП, Знание, 2002.
6. *Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций.* – 2-е изд. – М.: «Дашков и К», 2004.
7. *Тор – Manager. Журнал для руководителей.* – 2006, ноябрь.

**Багиров В.А., доцент,
Балтийский русский институт (г. Рига)**

ТРАНСФОРМАЦИЯ НОРМАТИВНЫХ ПРИЗНАКОВ ОБЪЕКТОВ АВТОРСКОГО ПРАВА

Понятие и признаки объекта авторского права доктринально сформулированы достаточно давно и по существу заметных споров среди специалистов не вызывают. Известно, что авторским правом охраняются произведения науки, литературы и искусства. При этом они вне зависимости от ценности, достоинства и формы должны:

- являться результатом творческой деятельности;
- обладать достаточной степенью оригинальности;
- существовать в какой-либо объективной форме.

Само понятие произведения в специальной литературе исследовано достаточно подробно [1, с.59; 2, с.32; 3, с.11-14; 4, с.10; 5, с.108-110].

Точное и емкое определение, на наш взгляд, дано профессором Делией Липчик: «Под произведением в авторском праве понимается такое проявление интеллекта личности, где находит развитие мысль, облеченная в доступную для восприятия форму, которая обладает достаточной оригинальностью и поддается воспроизведению, сообщению для всеобщего сведения и переработке» [6, с.54]. Но в действующих специальных законах это базовое, основополагающее понятие не раскрыто. В глоссариях, которыми в частности снабжены законы об авторском праве России, Белоруссии и Латвии расшифровка понятия произведения отсутствует [7, ст.4; 8, ст.4; 9, ст.1].

Существенным признаком охраноспособного произведения является творческая компонента, вложенная его создателем в результат собственного труда. Охраняется не сама творческая деятельность автора, а полученный в результате этой деятельности творческий результат [5, с.110].

И действительно, определенная доля творчества присуща практически любой деятельности человека. Выполняя даже незамысловатую работу человек как правило предварительно обдумает как удобнее и эффективнее, с точки зрения затрат труда, ее выполнить. Другими словами проявит, пусть минимальный, но творческий подход.

С другой стороны, к примеру, скульптор, работая с камнем, несомненно, должен приложить недюжинную физическую силу для достижения желаемого результата. Но, не обладая творческим даром, а лишь отменной физической подготовкой скульптурного произведения не создаст. В противном случае любой натренированный в своем деле каменотес стал бы Роденом [10].

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.

Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>