

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В ИХ РЕАЛИЗАЦИИ

В условиях рыночной экономики получение прибыли является движущим мотивом инвестиционной деятельности организаций, ход и реализацию которой в настоящее время невозможно представить без разработки целостной системы технологических, организационных, расчетно-финансовых и правовых, целенаправленно подготовленных материалов, т.е. инвестиционной политики организации. Все организации в той или иной степени связаны с инвестиционной деятельностью. Проблема состоит в том, чтобы выявить приоритетные направления развития, отобрать и упорядочить в определенную систему те нововведения, которые обеспечивают достижение максимального результата, оценить предстоящие объемы инвестирования и с учетом их объема определить возможные источники финансирования.

Принятие решений по инвестиционным проектам осложняется различными факторами неопределенности, основными из которых являются:

- ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования;
- возможные изменения в технологии;
- изменения цен на продукцию;
- инфляция и инфляционные ожидания;
- изменения в соотношении стоимости заемного капитала, привлеченного капитала и доходности размещенного капитала;
- изменения налогового законодательства, результатом которого будет изменение стоимости капитала;
- изменения в ценах на факторы производства (сырье, материалы, полуфабрикаты, электроэнергию, рабочую силу);
- колебания валютного курса.

Эффективное инвестирование основано на анализе инвестиционной базы, оценке новых инвестиций и возможных изъятий вложений.

Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь регулируется как общим государственным законодательством, так и системой специальных нормативных актов. В последнее время в республике принят ряд постановлений Правительства Республики Беларусь, которые направлены на повышение роли государственной инвестиционной и структурной политики, стимулирование процесса привлечения внебюджетных инвестиций в производственную сферу, создание условий для дальнейшего развития инициативы частных инвесторов по реализации высокоэффективных инвестиционных проектов.

В целом государственное регулирование осуществляется:

- в соответствии с государственными инвестиционными программами;
- прямым управлением государственными инвестициями;

- введением системы налогов с дифференцированием налоговых ставок и льгот;
- предоставлением финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, субвенций, бюджетных ссуд на развитие отдельных регионов, отраслей производства;
- проведением финансовой и кредитной политики, политики ценообразования, амортизационной политики;
- контролем за соблюдением государственных норм и стандартов;
- антимонопольными мерами, приватизацией объектов государственной собственности, в том числе объектов незавершенного строительства;
- экспертизой инвестиционных проектов.

Как правило, государство сочетает административные и экономические методы для достижения целей в области инвестирования. Активизация инвестиционной деятельности зависит от проведения финансовой, кредитной, амортизационной, ценовой, налоговой, валютной, инвестиционной политики.

Концепцией Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2011-2015 годы предусмотрены ориентировочные объемы финансирования инвестиционных проектов в разрезе источников финансирования. Наибольший удельный вес занимают кредитные ресурсы банков Республики Беларусь и иностранные инвестиции (по 30 %). Следует отметить, что наиболее эффективным способом минимизации риска для организации, связанного с выбором того или иного источника финансирования инвестиционного проекта, является комплексное финансирование. Привлекательным выглядит оно и со стороны государства. Так, государственное участие в финансировании инвестиционного проекта является своего рода гарантией возврата кредитующих ресурсов для банков. Кроме того, использование средств инновационных фондов сокращает сроки окупаемости проектов, а, следовательно, увеличивает поток денежных средств, поступающих в бюджет в виде налогов, в перспективе.

Иностранные инвестиции наряду с передовыми технологиями, внедряемыми в отечественных организациях, обеспечивают интеграцию национальной экономики в мировую. Но при этом необходимо учитывать, что реализация инвестиционной политики возможна в белорусских организациях только после этапа оперативного реструктурирования, т.е. повышения инвестиционной привлекательности организации за счет внутренних источников, реструктуризации активов и долговых обязательств.

Ю.В. Змеева

Минский институт управления (Минск)

ИНТЕНСИФИКАЦИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА БАЗЕ РАЗВИТИЯ НАУЧНОГО ПОТЕНЦИАЛА

Создание новых высокотехнологичных производств и интенсивное технологическое обновление базовых секторов экономики является важнейшим ус-