

жительно, о чем свидетельствует сумма прибыли (26 млн р.) и рост величины собственного оборотного капитала на 60 млн р. Но в то же время высокий коэффициент выбытия основных средств (88,1 %), снижение коэффициента абсолютной ликвидности на 8,3 %, рост доли запасов в оборотных активах на 5,6 %, высокий коэффициент финансовой неустойчивости (64,3 %), снижение коэффициента оборачиваемости собственного капитала (на 0,08 %), снижение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности (на 0,26 %) отрицательно сказываются на финансовом положении АТП.

Одним из перспективных направлений улучшения финансовой устойчивости является разработанная инвестиционная программа, в ходе реализации которой приобретение на условиях финансового лизинга 30 автомобилей МАЗ: 20 седельных тягачей МАЗ-543302-220 и 10 автомобилей-самосвалов с трехсторонней разгрузкой МАЗ-555102-225 общей стоимостью машин 1022 млн р. с НДС и учетом ставки 12 % годовых. Условия финансового лизинга следующие: восстановительная стоимость автомобилей — 855,5 млн р. с НДС; скидка за счет средств государственного бюджета — 50 % восстановительной стоимости автомобилей; срок договора финансового лизинга — 5 лет.

*Е.М. Жуковская, аспирант*

*БГЭУ (Минск)*

## **ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ: ПРОБЛЕМЫ И ИХ РЕШЕНИЕ**

В современных условиях хозяйствования одним из основных направлений деятельности организаций всех отраслей национальной экономики и всех форм собственности является их инновационное развитие. Оно направлено на повышение эффективности работы субъектов предпринимательства (максимизация доходности и рентабельности, минимизация затрат, достижения управленческого, социального и иного вида эффекта) и усиление их конкурентоспособности.

Для осуществления научной, научно-технической и инновационной деятельности требуется наличие интеллектуальных, материальных, кадровых, инфраструктурных и других видов ресурсов. Отсутствие необходимых средств хотя бы на одной стадии инновационного процесса не позволит идее стать инновацией. В связи с этим большое значение имеет вопрос оптимизации финансирования инновационной деятельности.

Основным источником финансирования инновационной деятельности выступают собственные средства субъектов хозяйствования: прибыль, остающаяся в распоряжении организации после уплаты налогов

и других обязательных платежей, и амортизационные отчисления. Для высококорентабельных организаций прибыль — это мощный источник привлечения инвестиций, не приводящий к возникновению долговых обязательств. Однако необходимо учитывать, что вся сумма чистой прибыли не может быть использована только в качестве источника инвестиций в инновационную деятельность. Кроме того, важен еще и ее размер. Поэтому самофинансирование развития организации возможно только при ее стабильном и устойчивом финансовом состоянии.

Наиболее устойчивым и к тому же адресным источником инновационного самофинансирования предприятий являются средства амортизационного фонда. В развитых странах мира за его счет покрывается до 70—80 % потребности предприятий в инвестициях.

Во многих случаях организации не могут использовать собственные средства на финансирование рискованных инновационных проектов по причине их недостатка или отсутствия. В этом случае приобретают особую значимость привлеченные, заемные средства. В частности, дополнительные инвестиционные ресурсы могут привлекаться путем эмиссии ценных бумаг, получения кредитов банков.

Еще одним источником инвестиций в инновационную деятельность является бюджетное финансирование, которое предполагает использование государственных бюджетных инвестиционных ресурсов (средств республиканского и местных бюджетов, бюджета Союзного государства России и Беларуси) для финансирования инвестиционных проектов и оказания организациям государственной поддержки путем выдачи гарантий и предоставления налоговых и других льгот инвесторам. Однако размер этих средств ограничен доходами бюджетной системы.

В условиях переходной экономики и ограниченности собственных, бюджетных и других видов источников инвестиций большое значение имеют внебюджетные средства, в числе которых особое место занимают инновационные фонды.

Мировая практика показывает, что для финансирования инвестиций в инновационную деятельность необходимо использовать не только традиционные для страны источники инвестиций, но и стимулировать развитие венчурного финансирования, лизинга, создавать благоприятный климат для привлечения в экономику иностранных инвестиций.

*М.А. Зайцева, канд. экон. наук*  
БГЭУ (Минск)

## **РАЗВИТИЕ ИНТЕГРИРОВАННОГО ФИНАНСОВОГО МАРКЕТИНГА В СТРАХОВАНИИ**

Интеграция финансовых услуг получила активное развитие в последние годы в США и Европе. С ней связано возникновение за рубежом