

политики (на примере Чувашской Республики) / Т.В. Задорова // Вестн. Чуваш. ун-та. — 2009. — № 3. — С. 409—412.

2. Колчина, О.А. Реализация принципа конкурсного отбора инвестиционных проектов в инвестиционную программу муниципального образования / О.А. Колчина // Изв. Южного федерального ун-та. Сер. Технические науки. — 2008. — Т. 87, № 10. — С. 18—23.

3. Двухэтапный конкурсный механизм отбора проектов / В.И. Алфёров [и др.] // Вестн. Воронеж. гос. техн. ун-та. — 2009. — Т. 5, № 11. — С. 144—145.

4. Колчина, О.А. Формализованная методика отбора проектов в адресную инвестиционную программу / О.А. Колчина // Изв. Таганрог. гос. радиотехн. ун-та. — 2004. — Т. 39, № 4. — С. 124—128.

5. Архипенко, В.А. Отбор и оценка реализуемости инновационных проектов промышленного предприятия на основе критериального подхода // В.А. Архипенко // Изв. Таганрог. гос. радиотехн. ун-та. — 2006. — Т. 59, № 4. — С. 197—203.

И.И. Сологорник

Белорусский государственный экономический университет (Минск)

ВЛИЯНИЕ РИСКОВ НА ОЦЕНКУ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Процесс анализа и управления рисками инвестиционных проектов условно делят на два основных этапа. К основным процедурам первого этапа, реализуемого на стадии принятия решения об инвестировании, относятся выявление, первичная оценка рисков проекта и разработка возможных мер по их управлению. Второй этап, реализуемый на стадии реализации проекта, включает в себя мониторинг развития рисковых ситуаций и контроль за исполнением разработанных мероприятий по управлению рисками. Соответственно и класс рисков здесь принципиально иной: на стадии принятия решения они носят стратегический характер, а на стадии реализации проекта — чисто операционный. В связи с этим различна и значимость каждого из этапов. Качественный и детальный анализ рисков, разработка эффективных мер хеджирования и их учет при определении схемы осуществления проекта, составление проектных контрактов и программ страхования должны проходить на этапе оценки эффективности проекта в процессе принятия решения о его реализации. По сути, от качества данной работы зависит эффективность проекта в целом и процесса управления рисками в частности, ведь при правильном подходе требуется лишь периодическая актуализация информации и своевременное применение корректирующих воздействий. Базис закладывается на стадии инвестиционного предложения и структурирования проекта.

В целях анализа все риски инвестиционных проектов условно делят на две категории: риски внешней среды и риски внутренней среды проекта.

К первой группе отнесут риски, связанные со значительными изменениями в макросреде, например, риски, связанные с изменениями в политической обстановке в стране, государственном регулировании, экономической ситуации внутри страны и за ее пределами, с неопределенностью природно-климатических условий и т.д. Вышеуказанные риски могут учитываться путем использования единых сценарных условий, представляющих собой перечень наиболее значимых показателей, а также условий и допущений, необходимых для проведения расчета параметров экономической эффективности всех рассматриваемых компанией инвестиционных проектов.

Сценарные условия формируются на долгосрочный период (например, 25 лет) по нескольким стандартным вариантам (например, консервативному, умеренному, оптимистическому). Уточнения и дополнения вносятся в плановом порядке, например с периодичностью один раз в год, или внепланово в случае существенной корректировки используемых показателей в связи с нововведениями в действующем законодательстве или другими изменениями условий деятельности. Сценарные условия формируются на основании двух источников информации — внешнего, включая прогнозы государственных органов власти, и внутреннего, включая фактические данные, которые могут предоставляться структурными подразделениями компании.

В сценарных условиях могут отражаться такие параметры, как индекс инфляции и индексы-дефляторы инвестиций, промышленной продукции и заработной платы, курсы иностранных валют относительно белорусского рубля, процентные ставки привлечения долгосрочных кредитов, цены на электроэнергию и т.д. Использование единых сценарных условий позволяет унифицировать и значительно упростить оценку эффективности проектов, обеспечив при этом учет рисков внешней среды проекта.

Ко второй группе относятся риски изменения различных специфических факторов, свойственных проектам и оказывающих большое влияние на их финансовые показатели. Это технологические и технические, затратные, экологические риски, а также риски задержек и ошибок при принятии управленческих решений, экономические и другие риски, присущие проекту на всех стадиях его жизненного цикла.

Указанные риски первоначально выявляются и оцениваются на этапе разработки идеи создания инвестиционного проекта. Затем на каждом последующем этапе (обоснование инвестиций, проектная документация, разворот строительства, эксплуатация, ликвидация) должна проводиться их периодическая актуализация как минимум при переходе от стадии к стадии.

В целях формирования реестра рисков инвестиционного проекта, предлагаемого к реализации, целесообразно использовать типовой реестр рисков, содержащий наименования основных рисков для всех типов проектов предприятия. Типовой реестр может быть составлен на основании опыта реализации предыдущих проектов, мнения внутренних экспертов, а также внешней информации о типичных рисках проектов по строительству промышленных объектов. Его использование избав-

ляет руководителей проектов от необходимости каждый раз заново выявлять схожие риски, продумывать корректные формулировки. В большинстве случаев достаточно просто провести верификацию типового реестра для конкретного проекта, чтобы определить все его основные специфические риски. Кроме того, типовые формулировки существенно облегчают процесс оценки рисков, так как применяемые для этого методики носят типовой характер.

О.В. Старовойтова

Белорусский государственный экономический университет (Минск)

ИННОВАЦИОННОЕ ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЕ В УСЛОВИЯХ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

В современных условиях глобализации мирового хозяйства конкурентоспособность страны в первую очередь связывается с возможностью производить конкурентоспособную продукцию, которая напрямую зависит от инноваций.

Инновации не только определяют перспективы экономического роста, но и служат показателем уровня экономической независимости и благосостояния страны, ее национального статуса. Производство национальными производителями инновационной продукции как для внутреннего, так и внешнего рынков должно стать основой экономического развития страны в ближайшей и долгосрочной перспективе. В условиях импортозамещающей политики основными задачами являются поиск и организация инновационных импортозамещающих проектов, разработка концептуальной модели инновационного импортозамещения и формирование стратегии инновационного импортозамещения в условиях малой открытой экономики.

Инновационное импортозамещение является частью политики протекционизма, направленной на стимулирование национального производства с целью сокращения импорта путем производства инновационной продукции и вытеснения ее аналога за счет достижения самообеспечения и переориентации спроса национального потребителя.

Для стран с высокой степенью индустриализации, малой емкостью рынка, являющихся чистыми нетто-импортерами энергоресурсов (в том числе Республики Беларусь), наиболее приемлемым представляется последовательный переход от внутриориентированной стратегии к внешнеориентированной. Это позволяет вначале обеспечить стабильность в работе предприятий и удовлетворить спрос населения в качественной продукции отечественного производства, а в дальнейшем выйти на рынки других стран. Не исключен также вариант комбинированного осуществления стратегий, при котором экспорт отдельных конкурентоспособных видов продукции будет являться источником инвестиций для модернизации и развития других импортозамещающих производств.