

тетным в сфере персонала, для создания общей стратегии организации. Процес говоря, общий план любой организации лежит в основе долгосрочных целей и политики их достижения.

Специалисты-кадровики чувствуют себя нужными, если над ними существует и их поощряет высшее руководство, если отдел кадров возглавляет руководитель, имеющий представление об организации в целом. И наоборот: если у отдела кадров нет поддержки со стороны высшего руководства, если у работников отдела кадров нет четкой роли на своем уровне, тогда общая роль и влияние специалистов отдела кадров не вполне достаточны.

*Воскресенская Л. С., БГЭУ (Минск)*

## **ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ**

Важнейшим фактором экономического роста является увеличение объема инвестиций в реальный сектор экономики. Для этого требуется формирование оптимальной структуры финансирования инвестиционных проектов. Одним из критерии оптимизации выступает минимизация суммарной стоимости финансовых ресурсов.

Основными финансовыми ресурсами являются внутренние в форме амортизационных отчислений и нераспределенной прибыли и внешние в форме кредитов и займов. В целях минимизации их суммарной стоимости необходимо выбрать методику оценки каждого элемента.

По общему правилу стоимость заемного капитала определяется процентной ставкой. Стоимость внутренних ресурсов устанавливается исходя из упущеной выгоды при альтернативном варианте их использования. Проблема заключается в идентификации такого варианта. В большинстве своем в качестве его рассматривается размещение временно свободных денежных средств на рынке капитала. Особенности социально-экономического развития Республики Беларусь не позволяют в настоящее время принять этот вариант в виде основного. Для отечественных организаций альтернатива наиболее часто заключается в инвестировании свободных денежных средств в текущую деятельность. При таком подходе стоимость внутренних источников финансирования определяется как рентабельность продукции в организациях производственной сферы или рентабельность товарных запасов в организациях сферы обращения.

Если внутренних ресурсов оказывается недостаточно для финансирования инвестиционного проекта, а их стоимость значительно меньше стоимости кредитных ресурсов, то в целях минимизации совокупной стоимости финансирования можно рекомендовать провести следующие расчеты. На основе прогнозного анализа поступления денежных средств выявить периоды, когда их дефицит достигает наибольшего значения, и рассмотреть возможность привлечения в эти периоды краткосрочных кредитов для финансирования текущих хозяйственных операций, а высвободившиеся собственные финансовые ресурсы направить на финансирование капитальныхложений. Как следствие, общая сумма привлекаемого заемного капитала не изменится, но возникнет возможность частично заменить долгосрочные кредиты краткосрочными, процентная ставка по которым, как правило, ниже. В результате общая стоимость финансовых ресурсов уменьшится, что будет способствовать оптимизации финансирования инвестиционных проектов.