

использованием передовых зарубежных технологий, т.е. при активном использовании механизмов международного трансфера технологий. В настоящее время в Беларуси происходит формирование данной системы и наряду с использованием внутреннего трансфера, республика постепенно вовлекается в мировой обмен технологиями.

Проблема приобретения зарубежных технологий, их совершенствования и постоянной модернизации производства, привлечения зарубежных патентов, ноу-хау, лицензий, а также технологий в материальной форме в прогнозном периоде останется весьма актуальной для белорусских производителей.

Как показали прогнозные исследования, на современном этапе инновационного развития экономики большинство предприятий Беларуси не в должной мере отвечают мировым и европейским стандартам и требованиям глобального рынка. В связи с этим ослабляется их позиция в конкурентной борьбе, что проявляется в трудностях реагирования на изменения, происходящие в рыночной среде, в проблемах внедрения современной техники, технологий, организационных решений. Включение в прогнозном периоде республики в мировые кооперационные связи позволит белорусским предприятиям, потенциально обладающим конкурентными преимуществами по сравнению с зарубежными партнерами, выходить с высокотехнологичной продукцией на мировые рынки.

Таким образом, научно-технический прогресс производственного комплекса Республики Беларусь до 2020 г. связан с разработкой и использованием в производстве прогрессивных отечественных технологий, привлечением новых и высоких технологий из-за рубежа, созданием наукоемких производств, а также с эффективным использованием рыночных механизмов и максимальным стимулированием инновационной деятельности.

Литература

1. О разработке Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 года: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 27 июня 2003 г.. № 863 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2003. – № 74. – 5/12698.

*В.М. Бредихин, канд. техн. наук, доцент
Харьковский национальный
автомобильно-дорожный университет (Харьков, Украина)*

ФАКТОР ВРЕМЕНИ В ПРОЦЕССЕ УСТАНОВЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Большинство методов оценки стоимости инновационных проектов основаны на учете временного фактора, а именно приведения стоимости денег к начальному или конечному моменту времени реализации проекта, что является, не совсем корректно, поскольку обесценить стоимость денег могут только ин-

фляция, финансовый кризис или другие форс-мажорные обстоятельства. Поэтому актуально создание альтернативной концепции, которая будет основываться на моделировании реального движения денежных потоков инвестиционного проекта во времени, учитывая изменения их величины под его влиянием.

Выбор в качестве базы сравнения средневзвешенной доходности финансового рынка (в развитой экономике 4–8 %) для промышленников и предпринимателей очень сомнительный в связи с крайне низкой рентабельностью капитала в сравнении с рентабельностью реального производства. Существующие на сегодняшний день методы оценки стоимости реализации проектов для учёта фактора времени рассматривают финансовые структуры как средство обесценивания конечного результата инвестиционных проектов, что является их существенным недостатком.

Рассмотренная в статье методика учета фактора времени в процессе установления эффективности инвестиционных проектов является попыткой избавиться от этих недостатков, так как денежная единица на текущий момент, безусловно, ценнее будущих поступлений, поскольку при рациональном использовании она в каждом последующем году будет приносить вторичный доход на финансовом рынке. Однако учитывать неравноценность денег следует не искусственным снижением достоинства денег будущего периода в сравнении с их величиной в базовом периоде, а установлением и учетом реальных доходов от использования средств, предшествовавшего периода путем вложения в банк, покупки облигаций и т.д. [1].

В основе предложенного метода лежат следующие принципы:

- хозяйствующие субъекты должны в итоге обоснований эффективности инвестиций знать не только, какой вариант лучше или неприемлем вообще, но и какой прирост чистой прибыли в реальных деньгах при разумных действиях они смогут получить, реализуя проект;

- на результаты инвестиционного проекта оказывают большое влияние темпы инфляции, риски и др. Для упрощения понимания сути нового метода принято допущение об отсутствии инфляции и рисков;

- инвестиционный проект рассматривается как самостоятельная и самодостаточная система, функционирующая в реальной экономической среде. Учитываемые при оценках выгоды и потери в этой системы должны быть максимально приближены к будущим фактическим и подтверждаемы впоследствии принятыми методами учета и формами отчетности. Исходя из этого, финансовый рынок рассматривается нами не как насильно учрежденная альтернатива с кабальным вычитанием из доходов проекта в ее пользу дисконтных вычетов, а как общедоступный инструмент приумножения накоплений.

Сущность предлагаемой методики учета фактора времени при обосновании эффективности инвестиций заключается в том, что результат реализации инвестиционных проектов определяется двумя составляющими: доходами самого проекта, определяемыми его рентабельностью (ROA), и доходами использования генерируемых им свободных средств на финансовом рынке, зависящими от процентов на капитал (β) и сроков свободы этих средств. В этом случае

соизмерение одновременных затрат и результатов инвестиционного проекта достигается с учетом последствий их использования на финансовом рынке с целью получения вторичного дохода [2].

Отличительными особенностями рекомендуемого метода определения чистого дохода инвестиционных проектов с учетом фактора времени в сравнении с существующими являются:

- не уменьшение номинальных доходов инвестиционного проекта во всем расчетном периоде, а их увеличение за счет использования на финансовом рынке;

- замена коэффициентов дисконтирования коэффициентами прироста дохода (на банковском депозите или при использовании других альтернатив на финансовом рынке);

- четкое разграничение и обновление функций показателей и нормативов обоснования эффективности инвестиционного проекта:

ROA – рентабельность активов проекта, %;

ROAn – норматив рентабельности инвестиций, %;

β – процент годового дохода на финансовом рынке для временно свободных средств инвестиционного проекта (норма дисконта упрощена).

Комплекс рекомендуемых нововведений обеспечивает практическую реализацию нового метода соизмерения одновременных затрат и результатов в процессе оценки эффективности инвестиционных проектов.

Литература

1. Дасковский, В.Б. Об эффективности инвестиций / В.Б. Дасковский, В.Б. Киселев // *Экономист*. – 2007. – № 3. – С. 35–48.

2. Калаушин, В.М. Динамические изменения в процессе циклического развития рыночной системы «производство – потребление» и их влияние на инновационные стратегии промышленных предприятий / В.М. Калаушин // *Современные аспекты экономики*. – 2011. – № 1(161).

Л.А. Буйко

Филиал БГЭУ (Бобруйск);

А.В. Смык

Академия МВД Республики Беларусь (Минск)

КРЕАТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНЦЕВ КАК УСЛОВИЕ УСПЕШНОЙ УПРАВЛЕНЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В современных условиях глобализации рынка и конкуренции, сближения различных стран по качественному уровню техники и технологий важнейшим ресурсом организаций являются управленцы, способные быстро реагировать на изменения внешней среды, предлагать новые, нестандартные решения, генерировать оригинальные идеи и предложения, разрабатывать уникальные страте-