

## ОСОБЕННОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБОСНОВАНИЯ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ПРЕДПРИЯТИЯ

Основным объектом финансового управления инвестициями в инновации предприятия выступает инвестиционный проект. В Республике Беларусь инвестиционным проектом признается совокупность документов и других материалов, определяющих целесообразность, условия и способы вложения инвестиций, объемы и источники их финансирования, увязанные по срокам и исполнителям мероприятия, направленные на достижение заданного участниками инвестиционного проекта результата за определенный период [1, с.78].

Существуют четыре основных фактора, характеризующих каждый проект предприятия: *масштаб; сроки реализации; качество; наличие финансовых, трудовых, земельных и информационных ресурсов*. Для оценки воздействия данных факторов на проект составляется бизнес-план. Бизнес-план является комплексным документом, который содержит детальное изложение целей инвестиционного проекта и путей их достижения, а также обосновывает и оценивает инвестиционный проект в различных аспектах. Требования к элементам бизнес-плана, содержанию его разделов и правила проведения финансово-экономического обоснования определены законодательством Республики Беларусь.

При принятии решения по проекту инвесторы производят оценку экономической эффективности своих вложений по ряду основных показателей. Современная практика обоснования инвестиционных расходов использует несколько групп методов, позволяющих принять решение о целесообразности реализации проекта: *статистические методы, динамические методы (дисконтирование) и методы реальных опционов*. Статистические методы опираются на такие показатели, как рентабельность инвестиций; производительность труда; финансовая устойчивость и платежеспособность и др. Основные недостатки данной группы показателей — охват краткого периода, игнорирование проблем инфляции и неравномерность поступления денежных потоков.

Динамические методы используют концепцию дисконтирования и ее основные показатели: чистый дисконтированный доход, индекс рентабельности (доходности), внутренняя норма доходности, динамический срок окупаемости. Стандартный метод дисконтирования денежных потоков основан на определенных допущениях, что является его основным недостатком. В частности, предполагается: 1) *наличие совершенного рынка, равновесие спроса и предложения*; 2) *высокий уровень кредитоспособности инвестора*; 3) *ставка рефинансирования должна находиться в пределах ставок зарубежных центральных банков-регуляторов (США 0,25–0,5; Великобритания 0,25 и т.д.)*; 4) *низкий уровень инфляции, позволяющий достоверно прогнозировать изменения денежных потоков*.

В реальных условиях хозяйствования эти допущения не всегда актуальны, поэтому статистические и динамические методы обоснования проекта дополнены методом реальных опционов, который позволяет учесть большее количество факторов: поступление денежных средств, период инвестиционной возможности, степень неопределенности будущих поступлений. В любом случае все из перечисленных выше методик нуждаются

в адаптации к микро-, мезо- и макросреде той или иной страны, на территории которой реализуется данный проект.

### Литература

1. *Енин, Ю. И.* Инновационный менеджмент и маркетинг инноваций / Ю. И. Енин, А. А. Пилюттик, Н. А. Подобед. — Минск : Право и экономика, 2017. — 115 с. — (серия «Высшее образование»).

*Е. В. Ермакова, канд. экон. наук, доцент  
БГУИР (Минск)*

## МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ И ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Государственное регулирование инвестиционной и инновационной деятельности является одной из важнейших функций экономического управления. Инновационное развитие экономики невозможно без формирования инвестиционной стратегии государства с учетом программы инновационного развития Республики Беларусь.

Разработка и оценка эффективности инвестиционной стратегии государства с учетом развития инновационной деятельности включает следующие основные этапы: 1) определение долгосрочных целей инвестиционной политики с учетом разработанной государственной программы инновационного развития экономики на пять лет и перспективу; 2) разработка наиболее эффективных путей реализации долгосрочных целей государственной инвестиционной политики с выделением краткосрочных периодов.

К прямым методам государственного регулирования инвестиционной и инновационной деятельности относятся: 1) принятие (издание) нормативных правовых актов в сфере инновационной деятельности [1]; 2) принятие государственных инновационных программ и финансирование их за счет средств республиканского бюджета; 3) предоставление централизованных инвестиционных ресурсов из средств республиканского бюджета для финансирования инвестиционных проектов на конкурсной основе с учетом плотности, срочности и возвратности; 4) проведение государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов.

К косвенным методам государственного регулирования инвестиционной и инновационной деятельности следует отнести: 1) стимулирование инновационной деятельности путем проведения соответствующей бюджетно-финансовой, налоговой, денежно-кредитной, таможенной и иной политики; 2) стимулирование развития субъектов малого и среднего предпринимательства в сфере инновационной деятельности; 3) стимулирование государственно-частного партнерства в сфере инновационной деятельности [1].

Анализ финансирования науки из средств республиканского бюджета в процентах к валовому внутреннему продукту показывает снижение с 0,3 % в 2013 г. до 0,27 % в 2016 г. [2, с. 372]. Вместе с тем среди внутренних затрат на научные исследования и разработки преобладают средства бюджета (44 %). Собственные средства организаций составляют 24,32 %, внебюджетных фондов — 0,69 %, средства иностранных инвесторов, включая иностранные кредиты и займы, — 16,6 %, средства других организаций — 14,13 % [2, с.373].

Анализ числа организаций, выполнявших научные исследования и разработки, по секторам деятельности показывает, что из всех организаций (431) преобладают коммерческие организации — 64,2 %. Доля организаций высшего образования — 14 % [2, с. 370].