

Продуктивными с технической и новаторской точки зрения являются результаты научных исследований в нашей стране при оценке по такому показателю, как число патентов в расчете на 1 млн дол. США расходов на НИОКР — Республика Беларусь занимает 4-е место в мире (1,6 заявок), опережая США и Германию. Фактически, в Беларуси одна патентная заявка обходится в 0,6 млн дол. расходов на НИОКР, т.е. «издержкостность» одного патента в 3,5 раза ниже, чем у ведущих компаний.

Сравнительный анализ активности в разрезе охраны различных объектов интеллектуальной собственности (ИС) демонстрирует тенденцию превышения уровня охраны торговой ИС над охраной промышленной ИС. Регистрация товарных знаков (ТЗ) является по сравнению с патентованием более информативным и наглядным индикатором того, как рыночные субъекты оценивают коммерческую привлекательность рынков и отраслей.

В структуре охраняемых в Республике Беларусь услуг суммарная доля наукоемких и высокотехнологичных составляет всего 24 %. Среди охраняемых ТЗ товаров, высокотехнологичный и наукоемкий сектор в совокупности занимают 36 %. Лидерство за продукцией химической и нефтехимической промышленности, а также фармацевтическими, ветеринарными препаратами, гербицидами и продуктами детского питания — по 11 % на каждую объединенную группу.

В фармацевтике основная активность приходится на зарубежных заявителей (65 %), в химии и нефтехимии — на отечественных (70 %). Это позволяет с определенной долей уверенности констатировать, что на белорусском рынке химических продуктов лидерство закрепилось за продуктовыми инновациями отечественного происхождения, а на рынке фарм- и ветпрепаратов — зарубежного. Разумеется, в данном утверждении может содержаться некоторая погрешность, поскольку товарные знаки зарубежного, по сути, происхождения, но модифицированные, например для кириллического написания, могут регистрироваться на резидентов, которые представляют интересы зарубежных производителей (дилеров, дистрибьютеров, франчайзи и т.п.). Однако при анализе зарегистрированных в указанных категориях заявок за 2010 г. было установлено, что такая практика не носит массового характера.

*И.В. Щитникова, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ(Минск)*

ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ С ПОМОЩЬЮ ДОХОДНОГО ПОДХОДА ОЦЕНКИ БИЗНЕСА

В современных условиях для обеспечения экономического роста стоимости предприятия его функционирование должно базироваться на оптимальном сочетании выручки от реализации продукции, получае-

мой чистой прибыли, добавленной стоимости и финансовых ресурсов. Это в основном определяется макроэкономическими и отраслевыми факторами, особенностями внутренней и внешней среды функционирования организации.

Одним из важнейших подходов при определении стоимости предприятия является доходный, при котором оценка производится посредством применения метода дисконтирования денежных потоков. Среди основных факторов, способных повлиять на эффективность прогнозирования будущих доходов предприятия, можно выделить следующие:

- 1) объемы выручки от реализации продукции;
- 2) финансовую дисциплину и время расчетов;
- 3) себестоимость реализованной продукции;
- 4) соотношение постоянных и переменных затрат в себестоимости реализованной продукции;
- 6) наличие собственных оборотных средств предприятия;
- 7) стоимость основного капитала и методы расчета амортизационных отчислений;
- 8) соотношение собственных и заемных средств в структуре инвестиционного капитала организации;
- 9) альтернативная стоимость привлечения финансового капитала;
- 10) принятие эффективных управленческих решений (внедрение инновационного инструментария).

Эффективное функционирование предприятия в будущем достигается при стремлении менеджеров и собственников организации к максимизации дисконтированного денежного потока, выражающего ценность капитала. С точки зрения акционерного капитала управление стоимостью предприятия должно быть направлено на обеспечение роста рыночной стоимости самого предприятия и его акций на фондовой бирже. Для этого используются приемы маркетинга, финансового менеджмента, оперативного управления, управления инновационными проектами. Применение технологии оценки бизнеса позволяет оценить текущую и будущую стоимость предприятия как с учетом внедрения инновационного инструментария, так и без него.

Будущие денежные потоки на практике прогнозируются на основе формирования чистых прибылей от функционирования предприятия с корректировкой их таким образом, чтобы максимально точно отразить вероятное в том или ином будущем периоде сальдо поступлений и платежей. В модели дисконтированного денежного потока стоимость собственного капитала предприятия рассчитывается как стоимость его основной деятельности за вычетом всех долговых обязательств и прочих требований инвесторов (например, по обязательным дивидендным выплатам, касающихся привилегированных акций). Модель дисконтированного денежного потока особенно эффективна в применении к многопрофильным предприятиям.

При рассмотрении стоимости предприятия как целевой функции управления менеджеры предприятия должны быть нацелены на долго-

срочный экономический рост стоимости. В этом процессе рентабельность инвестированного капитала (относительно средневзвешенных затрат на капитал) и темпы роста являются основополагающими факторами. Для увеличения своей рыночной стоимости предприятию и менеджерам необходимо решить в комплексе следующие основные задачи:

- постоянно повышать денежный поток и чистую прибыль, которые оно получает от уже задействованного капитала, т.е. увеличивать рентабельность капитала, инвестированного в уже имеющиеся активы;
- следить, чтобы рентабельность новых инвестиций превышала средневзвешенные затраты на капитал;
- предпринимать все возможные усилия по снижению затрат на инвестированный капитал.

*Г.А. Яшева, д-р экон. наук, доцент
ВГТУ(Витебск)*

НАПРАВЛЕНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В ИННОВАЦИОННОМ РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Государственно-частное партнерство (ГЧП) в инновационной сфере — это институциональный и организационный альянс государства и бизнесом в целях реализации проектов и программ в сфере НИОКР.

В Беларуси наукоемкость ВВП ниже порогового уровня и составляет 0,31 %, в ЕС-27 R&D расходы достигли 1,9 % ВВП. Анализ показал, что бюджетных средств на научные исследования в Беларуси не хватает, это актуализирует применение механизмов государственно-частного партнерства как дополнительного источника финансирования инноваций в Республике Беларусь.

Сдерживающими факторами развития ГЧП в Беларуси являются: отсутствие достаточной нормативно-правовой базы по вопросам регулирования ГЧП; отсутствие механизмов формирования партнерских отношений в инновационной системе Беларуси; невысокий уровень доверия бизнеса к государственной власти и стремления к взаимовыгодному сотрудничеству. Инструментом реализации ГЧП является конкретный проект, заключенный в результате законной и прозрачной процедуры отбора соответствующих участников со стороны частного бизнеса для решения конкретных проблем в инновационной сфере.

Мотивация участия в партнерстве частного сектора экономики, как правило, обусловлена возможностями получения более высокой прибыли и новыми возможностями для развития инновационного бизнеса, обеспечения доступа к государственному финансированию и результатам исследований и разработок государственного сектора, доступа к государственной инфраструктуре, а также информации и оборудованию.

242

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.

БДЭУ Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
БГЭУ Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
BSEU Belarus State Economic University. Library.
<http://www.bseu.by> elib@bseu.by