

производимой продукции, которая составляет основу рациона питания, а с другой – производственным потенциалом сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий, который позволяет обеспечить мясной продукцией не только внутренний рынок, но и расширить экспортный потенциал АПК. Рост объемов производства и расширение ассортимента выпускаемой продукции свидетельствует о перспективной привлекательности отрасли. Уровень потребления мясных продуктов существенно зависит от уровня денежных доходов населения. Рост реальных денежных доходов населения в Беларуси будет способствовать увеличению потребления мяса и мясопродуктов. По видам мяса в ближайшие годы будут наблюдаться рост потребительского спроса на мясо птицы, колебания уровня потребления мяса свинины и снижение потребления мяса говядины из-за его высокой себестоимости и соответственно цены. Выполненная оценка емкости и сбалансированности рынка показывают наличие резервов для интенсификации экспорта. Изменения уровня цен в мясной отрасли за пять лет довольно значительные. Потребительский спрос мало зависит от сезонности. Рентабельность отрасли очень изменчива, но имеет положительные показатели.

В научной работе проведено полевое маркетинговое исследование, по результатам которого выполнены кластерный, корреляционный и регрессионный анализы. Выявлено, что с увеличением объема потребления продукции растет потребительская оценка качества продукции предприятия. При проведении кластерного анализа выделено 3 кластера потребителей, из которых один кластер более значим и важен для предприятия. Было выяснено, что бренд «Особино» недостаточно известен за пределами области, в которой находится предприятие. Установлено, что наилучшим сегментом, на который перспективнее всего воздействовать является сегмент «студенческая молодежь в возрасте от 18 до 23 лет».

Выполнена сравнительная характеристика сайтов предприятий-конкурентов, которые осуществляют свою деятельность на рынке Гомельской области, по итогам которой определено, что сайт РУП «Белоруснефть-Особино» имеет более высокую оценку эффективности, чем сайты конкурентов. Расчет индекса уровня развития бренда предприятия указывает на хорошие позиции в Гомельской области, но недостаточно эффективные решения задачи по освоению новых рынков сбыта. Для этого предложены решения в области интернет-маркетинга: улучшение сайта предприятия, реклама в социальных сетях, SEO-оптимизация.

©БГЭУ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОСПРОИЗВОДСТВА ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

К.А. САКОВИЧ, И.В. КОРНЕЕВЕЦ

The problem of the accumulation of highly skilled human capital and its efficient use has been investigated
Ключевые слова: человеческий капитал, воспроизводство, государственное регулирование, образование

Для Республики Беларусь особо актуальна проблема накопления высококвалифицированного человеческого капитала и эффективного его использования.

Исследование концептуальных подходов к реализации государственной политики в сфере человеческого развития в развитых странах подтверждает необходимость проведения политики, нацеленной на развитие не отдельных компонентов, представляющихся в силу определённых причин ключевыми, а на сбалансированное улучшение всех составляющих человеческого потенциала страны.

Оценивая в целом готовность Республики Беларусь к формированию эффективной системы регулирования воспроизводства человеческого капитала, можно сделать вывод, что экономика страны имеет возможность адаптироваться к новым условиям. Это обусловлено в первую очередь высоким образовательным потенциалом, значительными возможностями инновационного процесса и созданием в краткосрочной перспективе действенной национальной инновационной системы. С другой стороны, нельзя не считаться и с теми элементами, которые в определенной мере сдерживают продвижение Беларуси в сторону инновационной экономики. Прежде всего, здесь следует отметить нерешенные проблемы построения адекватной требованиям инновационной экономики национальной институциональной системы. В частности, это касается и формирования институциональных условий расширенного воспроизводства человеческого капитала, конкурентоспособного в инновационной экономике.

Применение индикаторов системы образования для оценки человеческого капитала непосредственно в Беларуси имеет ряд недостатков. Они связаны с особенностями системы образования, которая была сформирована в советское время. С одной стороны, существующая в Беларуси система образования предполагает обязательное покрытие населения образовательными программами среднего уровня. С другой стороны, структура финансирования высшего образования не позволяет в должной

мере повышать качество материальной базы и обновлять учебные программы [1, с. 12]. Одним из наиболее информативных в системе образования Беларуси показателей, который может служить индикатором состояния человеческого капитала, является доля населения с высшим образованием, который определяет динамику другого важного показателя – средней продолжительности обучения.

Для решения множества проблем Республике Беларусь необходимо осуществить поиск новых источников финансирования, особенно это касается системы здравоохранения и образования. Этим двум жизненно важным для развития человека сферам присущи схожие проблемы: устарелость материальной и технической базы, низкая заработная плата работников, экстенсивный способ развития.

Литература

1. Чубрик А., Шиманович Г. Отдача на образование и оценка человеческого капитала в Беларуси/ А. Чубрик, Г. Шиманович. – Мн.: Belarusian Institute for Strategic Studies, 2013. – 39 с.

©ВГТУ

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ БАНКОВСКОГО ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Ю.И. САЛАШЕНКО, О.Д. ДЁМ

The methodology for assessing bank project financing is considered in this work. Bank project financing is a loan to a borrower for the implementation of an investment project. The cash flow model of the project is the basis for assessing the financial effectiveness of the bank's participation in the project financing. Stop-factors are proposed in the work, they help to select applications at the stage of their consideration. The overall indicator of financial and non-financial effectiveness helps to make a choice in favor of a particular project.

Ключевые слова: project financing, valuation, debt coverage

Банковское финансирование проектов – это инструмент привлечения денежных средств в долгосрочные инвестиционные проекты, реализуемые на территории Беларуси и направленные на модернизацию и развитие производственной базы белорусской экономики.

Нами предложена новая методика, помогающая оценить целесообразность участия в проекте, иметь возможность выбирать проекты с наибольшей интегральной оценкой.

В целях сопоставимости финансовой и нефинансовой составляющих необходимо первой дать качественную характеристику: участие финансово эффективно или неэффективно, а также определить степень эффективности.

Основой для оценки финансовой эффективности участия банка в ПФ является модель денежных потоков проекта: NCF (net cash flow), NCFDEBT или CADS (net cash flow to debt или cash available for debt service).

Вначале предлагается ряд стоп-факторов, предъявляемых к заявке,

1. Доля собственных средств в финансировании $\geq 30\%$ от общей стоимости проекта.
2. Расчетный срок возврата кредита не должен превышать 7 лет (10 лет).
3. Минимальный коэффициент покрытия долга $DSCR > 1,5$.
4. $NPV > 0$, $IRR > WACC$ (по NCF), $(M)IRR >$ максимальной ставки по кредиту (по NCFDEBT), $PP < 7 - 10$ лет.
5. В залог банку передается 100% долей проектной компании, а также все имущество, приобретаемое и создаваемое в рамках проекта.
6. Уровень долговой нагрузки. $Debt/EBITDA$ не превышает 5,0х, а после выхода на проектную мощность не превышает 3,0х отдельно по компании-заемщику.
7. Оценивается уровень процентной нагрузки.
8. Коэффициент общей ликвидности должен быть более 1,0.
9. В случае невыполнения какого-либо из вышеперечисленных условий заемщику необходимо предоставить дополнительное обеспечение (залог, поручительство и т.д.), покрывающее выявленные риски проекта.
10. Экономическая способность выполнить обязательства по внесению собственных средств, т. е. наличие реальной возможности инициаторов внести необходимую сумму.

Если банк оценивает риски как высокие, опасения банка находят свое выражение в увеличении процентной ставки.

Определившись с уровнем финансовой эффективности, банк смотрит на нефинансовую эффективность.

Нефинансовая эффективность оценивается по следующим показателям: улучшение репутации банка, расширение продуктового ряда, диверсификация активов, результаты политического характера, преимущества в конкурентной борьбе.