

**2. Эффективность затрат.** Снижающие риск ресурсы должны использоваться там, где удельный риск на единицу вложенных средств снижается максимально. В некоторых случаях данный принцип, возможно, политически неприемлем.

**3. Равный риск — равная выгода.** В распределении риска и выгоды (от какой-либо частной деятельности) среди населения должно быть равенство, насколько это возможно. Это политически привлекательный, но трудно реализуемый принцип.

Разумное, не догматическое, но конструктивное применение этих, иногда противоречащих друг другу, принципов в сочетании с грамотным использованием современного инструментария должно обеспечить социально приемлемый и экономически эффективный положительный результат от реализации принятых решений по управлению экономическим риском на автомобильном транспорте.

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ САХАРНОЙ ОТРАСЛИ И ПУТИ ЕГО НАРАЩИВАНИЯ

А.А. Курляндчик, аспирант

Белорусская государственная сельскохозяйственная академия (г. Горки)

Одним из ключевых факторов, который будет способствовать эффективному функционированию сахарной отрасли, является грамотная инвестиционная политика. Разработка и принятие инвестиционных решений должны обязательно строиться на основе изучения инвестиционного потенциала отрасли.

В экономическом смысле инвестиционный потенциал выражает систему экономических отношений между хозяйствующими субъектами в процессе и по поводу способности привлечь требуемый объем инвестиций и эффективно их использовать в условиях конкурентной рыночной экономики.

С практической точки зрения инвестиционный потенциал выступает источником и ускорителем эффективного расширенного воспроизводства на всех уровнях хозяйствования. Чем больше инвестиционный потенциал и чем эффективнее он используется, тем больше привлекательность инвестиций. В целях изучения инвестиционных процессов в сахарной отрасли, нами была проанализирована динамика освоения инвестиций в основной капитал (рисунок 1).

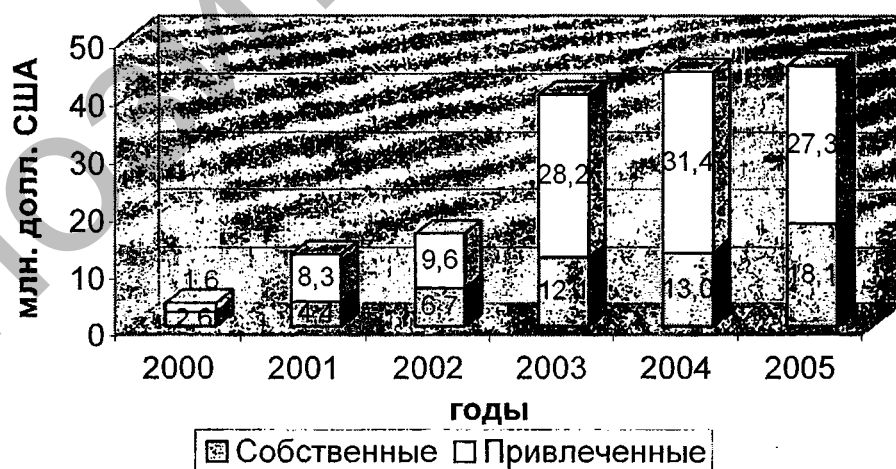


Рисунок 1 — Динамика освоения инвестиций в основной капитал предприятиями сахарной промышленности за 2000–2005 годы

Из данных рисунка 1 видно, что на предприятиях сахарной промышленности четко прослеживается тенденция увеличения объемов инвестиций в основной капитал, а в последние три года данный рост особенно интенсивен. Так, если в 2000 году общий объем инвестиций составил 4,2 млн долларов США, то к 2005 году данный показатель составил 45,4 млн долларов США. Активизация инвестиционной деятельности произошла за счет су-

ществленного увеличения собственных источников финансирования (в 7 раз) и резкого роста привлеченных средств (в 17 раз). Рост инвестиций в основной капитал вызван проводимой модернизацией производства. Однако, несмотря на то, что наблюдается рост инвестиционной активности, определенные опасения вызывает высокий удельный вес привлеченных источников.

В настоящее время основным правовым документом, регулирующим инвестиционную деятельность сахарной отрасли Республики Беларусь, является Программа развития сахарной промышленности на 2005–2010. Данный документ разработан в продолжение Программы развития перерабатывающей промышленности агропромышленного комплекса на 2003–2004 годы, а также постановления Совета Министров «О мерах по увеличению производства сахара из сахарной свеклы».

Основное значение в данной программе уделено оптимизации и техническому перевооружению производственных мощностей перерабатывающих организаций. В результате реализации данной программы к 2010 году производство сахара из сахарной свеклы должно достигнуть 450 тыс. тонн (в настоящее время оно составляет 300 тыс. тонн). Выручка от дополнительно произведенного сахара из урожая свеклы 2005–2010 годов должна составить в действующих ценах 394,5 млрд рублей, или 181,8 млн долларов США. Потребность в финансировании для реализации настоящей Программы составляет 219,864 млрд рублей.

На наш взгляд, начальным этапом, предшествующим реализации обозначенных задач, должен быть анализ выполнения предыдущей инвестиционной программы. В этой связи, нами были изучены планируемые и фактические источники финансирования предприятий сахарной промышленности в соответствии с Программой развития перерабатывающей промышленности агропромышленного комплекса на 2003–2004 годы (таблица 1).

Таблица 1 — Планируемые и фактические источники финансирования предприятий сахарной промышленности, млрд руб.

Показатели	2002		2003		2004		Итого за три года	
	план.	факт.	план.	факт.	план.	факт.	план.	факт.
республиканский бюджет	15,4	0	109,7	11,1	52,5	14,3	177,6	25,4
собственные средства	8,2	12,9	7,7	26,2	9,2	28,1	25,1	67,2
кредиты и займы банков	6,9	17,4	8,9	49,5	10,0	53,8	25,8	120,7
прочие	1,6	1,1	2,8	0,2	2,4	0	6,8	1,3
<i>ВСЕГО</i>	32,1	31,4	129,1	87,0	74,1	96,2	235,3	214,6

Из таблицы 1 видно, что в целом объемы финансирования Программы были выполнены более чем на 90 % (при плановом объеме источников 235,3 млрд руб., фактическое значение составило 214,5 млрд руб.). Однако если рассмотреть выполнение программы в разрезе отдельных источников, то имеются существенные расхождения. В соответствии с планом, финансирование программы на 75 % (177,6 млрд руб.) должно было осуществляться за счет средств республиканского бюджета, фактическое же участие государства в модернизации предприятий составило около 12 % (25,4 млрд руб.). Дефицит средств предприятия были вынуждены ликвидировать дополнительным вовлечением собственных источников (при плановом объеме собственных источников 10,7 %, фактический объем составил 31,3 %) и значительными объемами кредитов и займов банков (при плановом объеме кредитных источников 10,9 %, фактический объем составил 56,3 %).

Для углубления анализа инвестиционной среды отрасли нами была исследована структура собственных инвестиций в разрезе предприятий и отдельных источников (таблица 2).

Таблица 2 — Структура собственных инвестиций в основной капитал на предприятиях сахарной промышленности за 2002–2004 годы, %

Показатели		2002 г.	2003 г.	2004 г.
Городейский СК	амортизация	100,0	100,0	60,4

	нераспределенная прибыль	0,0	0,0	39,6
	прочие	0,0	0,0	0,0
Жабинковский СЗ	амортизация	50,1	45,0	98,2
	нераспределенная прибыль	49,9	55,0	1,8
	прочие	0,0	0,0	0,0
Скидельский СК	амортизация	67,8	94,8	88,6
	нераспределенная прибыль	32,2	5,2	11,4
	прочие	0,0	0,0	0,0
Слуцкий СРК	амортизация	74,6	41,5	30,3
	нераспределенная прибыль	0,2	58,5	50,2
	прочие	25,2	0,0	19,5

Из таблицы 2 видно, что основным собственным источником инвестиций является амортизация, на долю которой приходится от 30 до 100 % в зависимости от исследуемого предприятия и периода. Вторым по величине источником является нераспределенная прибыль. Прочие источники инвестиций встречаются лишь на Слуцком СРК. Динамика структуры подвержена существенным колебаниям в зависимости от года. Отсутствие стабильности в структуре собственных источников следует характеризовать как отрицательное явление.

Таким образом, хотя модернизация и была проведена согласно предусмотренных Программой мероприятий и позволила увеличить производственные мощности, однако в связи с тем, что источники финансирования существенно отличались от плановых, конечная цель — улучшение финансовых результатов не была достигнута, более того, как показали исследования, финансовое состояние предприятий ухудшилось. В связи с этим, в целях увеличения инвестиционного потенциала и привлекательности предприятий сахарной промышленности, нами была изучена Программа развития сахарной промышленности на 2005–2010 гг. на предмет ее целесообразности и эффективности. Этого требуют и изменившиеся условия экспортирования сахара в Российскую Федерацию.

Нами были проанализированы результаты реализации Программы за 2005 год. Общий объем финансирования мероприятий в 2005 году достиг 97,5 млрд руб. или 127 % от планируемого. Однако имеют место определенные отклонения в структуре источников финансирования данной программы (рисунок 2).



Рисунок 2 — Планируемые и фактические источники финансирования сахарной промышленности за 2005 год

Из рисунка 2 видно, что на предприятиях сахарной промышленности наблюдаются довольно существенные отклонения собственных источников финансирования программы, по сравнению с планируемыми они возросли более чем в 2 раза и составили 40 % от общего объема. Данное изменение можно характеризовать с положительной стороны, поскольку за счет увеличения удельного веса собственных источников уменьшается доля кредитов и займов. В отличие от предыдущей программы значительно уменьшилось участие государст-

ва в модернизации производства, однако, и эти планируемые государственные инвестиции не были выполнены в полном объеме.

Проведенные исследования показали, что на большинстве предприятий, осуществляемая модернизация проводится за счет банковских кредитов. Масштабное привлечение данного вида источника ставит в затруднительное финансовое положение предприятия сахарной отрасли, поскольку наряду с необходимым возвратом кредитных ресурсов предприятия вынуждены также выплачивать значительную сумму процентов по взятым кредитам. Поэтому снижение удельного веса данного источника на наш взгляд будет способствовать улучшению инвестиционной привлекательности и финансового положения предприятий.

На большинстве анализируемых предприятий основным акционером выступает государство. Кроме того, сахар является продуктом стратегического назначения, обеспечивающим продовольственную безопасность страны. В связи с этим на наш взгляд, неоправданно низким является участие государства в модернизации предприятий сахарной отрасли. Проводимая модернизация направлена не только на переоснащение производства, но и на рост его масштабов. Это достаточно сложно осуществить силами самих предприятий, поскольку требует значительного отвлечения ресурсов. Поэтому, считаем необходимым, расширить долю участия государства в реконструкции заводов. Данная поддержка будет способствовать скорейшей модернизации, что в конечном итоге улучшит финансовую деятельность предприятий и увеличит отчисления в бюджет.

Удельный вес собственных источников в общем объеме инвестиционных ресурсов является недостаточным. Как показали исследования, основными источниками внутренних инвестиций является прибыль и амортизационные отчисления. Однако на данном этапе прибыль не является надежным источником финансирования капитальных вложений. Поэтому необходимо улучшение финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятий сахарной отрасли. Для этого необходим комплекс мер как макроэкономического характера, так и на уровне самих предприятий.

В связи с тем, что отпускная цена на сахар регулируется государством, предприятия в малой степени могут воздействовать на нее, поэтому для увеличения прибыли предприятиям сахарной промышленности необходимо сосредоточить внимание на снижении издержек на производство и реализацию продукции, улучшить ассортимент и повысить качество. Рост прибыли предприятий возможен лишь на основе повышения качества и эффективности финансового менеджмента и маркетинга, осуществляемого предприятиями.

На данный момент самым значимым внутренним источником финансирования инвестиций в основной капитал являются амортизационные отчисления. Однако важно учитывать, что направленные ресурсы фонда амортизации на расширенное воспроизводство должны быть в каждый период времени оптимальными в процессе целевого использования амортизационных отчислений.

Амортизация может рассматриваться как издержки производства и как ресурс. При этом, действуя по принципу сообщающихся сосудов, эти затраты и ресурсы опосредуют собой широкий круг экономических показателей — себестоимость, прибыль, цены, налоги; динамику основных балансовых параметров; характеристики производственного потенциала и его структуру.

Важно исходить из того, что одним из основных условий повышения инвестиционной активности сахарной отрасли является оздоровление финансового положения предприятий. Но этот процесс длительного характера, а поэтому на данном этапе необходимы регулирующие механизмы и контроль со стороны государства за расходованием финансовых ресурсов предприятий. Такой контроль сохраняется и в странах с развитой рыночной экономикой.

На наш взгляд, предприятиям сахарной промышленности следует обратить внимание и на такой важный для открытых акционерных обществ источник инвестиций, как дополнительная эмиссия ценных бумаг. Эмиссия является более дешевым источником по сравнению с банковскими кредитами и позволяет привлечь дополнительные финансовые средства для инвестиционных проектов; при этом активы предприятия не увеличиваются. Практика показывает, что дополнительный выпуск ценных бумаг довольно распространенное явление за рубежом с целью мобилизации источников инвестиций.

В совокупности решение предложенных задач сможет значительно повысить инвестиционную привлекательность сахарной отрасли, и будет способствовать росту инвестиционного потенциала.

## ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ОСНОВЕ УПРАВЛЕНИЯ НЕМАТЕРИАЛЬНЫМИ АКТИВАМИ

**Н.А. Курочка**, *ст. преподаватель*

*Гомельский государственный технический университет им. П.О. Сухого (г. Гомель)*

Особенностью производства сельскохозяйственной продукции является то, что оно ведется в разнообразных природных и экономических условиях и связано с использованием различных видов земельных, материально-технических и трудовых ресурсов. Однако необходимо отметить, что на сегодняшнем этапе развития экономических отношений уже нет возможности обеспечить значительный рост эффективности инновационной деятельности только за счет материальных и финансовых факторов. Индивидуальные преимущества и лидерство во все большей степени становятся следствием эффективного использования факторов нематериального характера, включающих в себя объекты интеллектуальной собственности.

*Объекты интеллектуальной собственности*, используемые в хозяйственном обороте предприятий, представляют его *нематериальные активы (НМА)* — группу активов, не имеющих материально-вещественного содержания, характеризующихся долговременным использованием в хозяйственном обороте предприятия, способностью приносить доход и, как правило, возможностью отчуждения.

Использование объектов интеллектуальной собственности в качестве нематериальных активов предприятий и организаций, постановка их на бухгалтерский учет, по сути, означает начало процесса коммерциализации инновационной сферы и формирования рынка научно-технической продукции.

Однако при введении в хозяйственный оборот объектов НМА необходимо учитывать тот факт, что повышению конкурентоспособности продукции и росту эффективности инновационной деятельности способствуют не все, а только экономически успешные объекты нематериальных активов. Снижение конкурентоспособности продукции вследствие увеличения себестоимости продукции за счет затрат на освоение объекта НМА является недопустимым. Прирост затрат должен быть компенсирован приростом доходов от использования в хозяйственной деятельности осваиваемого объекта нематериальных активов.

Комплексный экономический анализ изменения затрат предприятия, себестоимости и цены продукции, эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия и конкурентоспособности продукции вследствие введения в хозяйственный оборот объекта нематериальных активов может быть осуществлен с использованием методов имитационного моделирования.

Основным достоинством имитационной модели является ее подражательность, способность воспроизводить процесс при условии максимального приближения к исследуемому явлению и точности его воспроизведения.

Построение имитационной модели изменения конкурентоспособности продукции и эффективности функционирования предприятия при введении в хозяйственный оборот объекта НМА осуществляется в несколько этапов. На начальном этапе исследуется фактическое протекание процесса введения в хозяйственный оборот объекта НМА. Затем формируется система показателей для описания рассматриваемого процесса и строится схема их взаимосвязи.

В модели используются следующие условные обозначения: