

Экономическая добавленная стоимость имеет тогда положительное значение, когда фактическая рентабельность используемого капитала компании (*ROI*) оказывается выше рыночной средневзвешенной ставки дохода на капитал (*WACC*), то есть в том случае, когда доходность капитала компании выше, чем в среднем на рынке при таких же инвестиционных рисках на рынках капитала.

Положительное значение *EVA* характеризует эффективное использование капитала. Значение *EVA*, равное нулю, характеризует определенное рода достижение, так как инвесторы фактически получили норму возврата, компенсирующую риск, отрицательное значение *EVA* характеризует неэффективное использование капитала. Когда *EVA* положительна, создается новая стоимость, когда *EVA* отрицательна, стоимость компании теряется.

Ясно, что в системе управления стоимостью новые капитальные вложения компании должны осуществляться только при условии, что они создают новую стоимость, то есть рентабельность новых инвестиций выше рыночного уровня.

С помощью показателя *EVA* можно рассчитать стоимость компании.

Стоимость компании равняется ранее инвестированный капитал, плюс сумма текущих добавленных стоимостей от ранее инвестированного капитала, плюс сумма текущих добавленных стоимостей от новых проектов. То есть при использовании метода экономической добавленной стоимости стоимость компании определяется как сумма рыночной стоимости используемого компанией капитала и текущей стоимости будущих *EVA*, что можно представить следующей формулой:

$$V = K + \sum_{n=0}^N \frac{EVA_n}{(1+r)^n} + \frac{EVA_n / r}{(1+r)^N}, \quad (6)$$

где *K* — рыночная стоимость инвестированного в компанию капитала;

r — средневзвешенная ставка дохода на капитал компании.

Метод дисконтированных денежных потоков в общем случае должен дать тот же размер стоимости, что и при использовании метода *EVA*, но он не дает возможности получить данные о добавленной стоимости за определенный период времени без прямого сравнения величин стоимости компании двух периодов. То есть, метод дисконтированных денежных потоков менее удобен в системе управления стоимостью. Кроме того, можно увидеть, что использование метода *EVA* в каждый период анализируется информация по рыночной стоимости инвестированного в компанию капитала и по экономической добавленной стоимости. То есть этот метод нельзя назвать чисто доходным. В нем учитываются и затраты, и доходы.

Концепция управления стоимостью также советует отказаться от исключительно бухгалтерских критериев успешности (в том числе максимизацию прибыли) функционирования компании и принимать во внимание наиболее простой и понятный для акционеров и инвесторов критерий — стоимость компании или вновь добавленную стоимость, что позволит принимать более обоснованные и оптимальные управленческие решения.

Управление стоимостью — это интегрирующий процесс, направленный на качественное улучшение стратегических и оперативных решений на всех уровнях организации за счет концентрации общих усилий на ключевых факторах стоимости. Вместе с тем, управление стоимостью не должно сводиться к методологии стоимостной оценки. Его главная задача — наметить цели и пути изменения корпоративной культуры. Менеджера, ориентированного на стоимость, тонкости организационного поведения заботят не в меньшей мере, чем использование стоимости в качестве критерия эффективности и инструмента для принятия решений.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ЭКСПОРТА-ИМПОРТА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ПРОДУКЦИИ В УКРАИНЕ

М.В. Дубинина, к.э.н., доцент, докторант

Николаевский государственный аграрный университет (Украина, г. Николаев)

Становление внутреннего и внешнего рынков АПК требует переосмысления ряда базовых теоретических и практических основ, касающихся функционирования сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности. Многие страны мира подали пример не только высоких и стабильных темпов развития производства и внешнего рынка, но и спо-

способности оперативно нейтрализовать отрицательные явления в случае их возникновения во внешнеэкономической деятельности, или, другими словами, умения обеспечивать экономическую безопасность.

До недавнего времени гарантии экономической безопасности АПК хотя и не очень эффективно, но все же обеспечивались Правительством Украины. Сейчас ситуация изменилась, и все вопросы приходится решать на уровне областей и отдельных предприятий, которые еще недостаточно к этому подготовлены. Ослабление экономической безопасности в аграрной сфере привело к тому, что здесь реформы почти приостановились, а если и происходят, то не дают ожидаемых положительных результатов. Несовершенство механизма экономической безопасности приводит к тому, что во многих случаях наилучшие цели внешнеэкономической деятельности превращаются в свою противоположность и вместо выигрыша наносят ущерб при экспорте и импорте товаров.

Развитие производства и внешнеэкономической деятельности АПК серьезно тормозятся вследствие как протекционизма, так и локальной экспансии. Под влиянием роста объемов экспорта, который не согласовывается надлежащим образом с внутренним рынком, на протяжении последних лет внутренний рынок все больше приходит в упадок и «приоткрывается» для импортных товаров. Довольно высокие цены на импортные товары подталкивают к росту цен на отечественную продукцию. Высокие цены на потребительском рынке ограничивают спрос на товары, создают препятствия на пути развития собственного производства и процесс этот происходит спиралеобразно.

Вопросам исследования совершенствования методологических основ адаптации внешнеэкономической деятельности к условиям мирового рынка посвящены работы В.Г. Андрейчука, П.Т. Саблука, В.Я. Месель-Веселяка, Н.В. Мисюка, В.И. Герасимова, Н.И. Малика, Б.И. Пасхавера и других ученых.

Однако, несмотря на высокий научный профессионализм упомянутых ученых, все еще существует довольно широкое поле для исследования экономической безопасности внешнеэкономической деятельности. В последнее время дает о себе знать несовершенство нормативно-законодательной базы, ставок ввозных пошлин, процедур лицензирования отдельных видов товаров, организации международного лизинга техники и применения технических барьеров на пути неоправданного импорта товаров. В нормативно-законодательной базе еще допускается использование таких положений, которые не способны предотвращать опасные явления.

В таких условиях со стороны зарубежных фирм и корпораций усилилось давление на отечественных товаропроизводителей, особенно на сбыт продукции АПК. Необходимо иметь в виду, что без противодействия зарубежным фирмам и корпорациям отечественные товаропроизводители не смогут закрепиться на внешних рынках и достичь преимуществ в конкурентной борьбе на внутреннем рынке.

Анализ ассортимента экспорта продукции АПК из Украины, показывает, что наибольшая доля в нем приходится на продукцию растениеводства. Продукция животноводства заняла второе место, остальная часть приходится на продукцию пищевой промышленности. Импорт продукции АПК в целом характеризуется увеличением.

На сегодняшний день в структуре мирового производства мяса свинина занимает наибольший удельный вес — около 40%. По экспертным оценкам, такая структура сохранится и на перспективу.

Согласно аналитическому отчету «Сельскохозяйственный обзор 2009–2018» мировое потребление мяса в течение следующих 10 лет будет возрастать.

Сегодня отечественное производство свинины в основном удовлетворяет розничный рынок, хотя все еще не способно полностью обеспечить спрос на нее по приемлемой цене, поскольку в связи с высокими расходами на производство и общее состояние дефицита на рынке, цены в последние годы имеют стабильную тенденцию к росту.

Украина практически не экспортирует свинину, а среди импорта мясопродуктов свинина находится на втором месте после мяса птицы. Соответственно Украина фактически превратилась в нетто импортера свинины.

Значительная часть свинины была импортирована из Бразилии — 53%. Существенными также были объемы поставок из Польши и Германии — по 12%.

В последние годы широкую популярность приобрела схема ввоза мяса как давальческого сырья. Официальные данные по импорту чаще всего значительно занижены относительно реального ввоза мяса на территорию Украины.

Став членом Всемирной торговой организации (ВТО), Украина получила доступ к мировым рынкам, но не смогла составить достойной конкуренции заграничным производителям.

В нынешних условиях производителям продукции животноводства сложно найти преимущества от вступления в ВТО. Ведь после вступления, когда ощущался дефицит мясной продукции, государство открыло канал для импорта и это ускорило процесс уменьшения поголовья КРС и свиней в Украине, который наблюдался и раньше. Если в 2007 году доля импорта свинины составляла 4%, то в 2008 году — 50,5%.

Согласно статистическим данным, за первые 6 месяцев 2009 года Украина стала одним из крупнейших импортеров свинины из Европейского Союза, притом, что у страны нет возможности экспорта собственной продукции в ЕС.

Существенные объемы импорта мяса и мясопродуктов обострили проблему конкурентоспособности украинской продукции, особенно по ценовому фактору. Однако положительным сигналом является то, что сегодня сельскохозяйственные предприятия Украины наращивают производство свинины и восстанавливают крупнотоварное и интенсивное производство. За 2009 год поголовье свиней в товарных предприятиях увеличилось на 21%.

Для развития собственного производства Украина должна прекратить неконтролируемый импорт мясного сырья. Нужно ввести систему лицензирования импорта свинины, что позволит увеличить внутренние цены на продукцию отечественного производства.

Существенным резервом для увеличения производства мяса в стране может стать импортозамещение.

Наши исследования позволяют говорить о том, что за последние годы экспорт продукции, произведенной в стране как в целом, так и в АПК, относительно сократился. Учитывая это, были проведены исследования по выяснению причин такого состояния и обоснованию мероприятий по оживлению внешнеторгового оборота.

Наращивание объемов экспорта приводит к сокращению объемов реализации продовольствия на внутреннем рынке, в результате расширяются возможности для импорта товаров из-за границы по повышенным ценам. Появление на внутреннем рынке импортных товаров с высокими ценами подталкивает к росту цены на отечественные товары на потребительском рынке. Соответственно, рост цен на отечественные товары тормозит спрос на продукцию собственного производства, ограничивая тем самым объемы производства. Ограничение объемов собственного производства дает возможность расширить поставки товаров из зарубежных стран на украинский рынок. При этом усиливается зависимость внутреннего рынка от зарубежных стран.

Совершенствование внешнеэкономической деятельности предприятий АПК должно предусматривать создание четкой законодательной базы. Необходимо изменить законодательство в области налоговой и инвестиционной политики. Одним из эффективных направлений развития инвестиционной политики в агропромышленной сфере Украины должно стать широкое привлечение иностранных инвестиций, создание благоприятных условий для привлечения зарубежных инвесторов в сельскохозяйственное производство и другие отрасли АПК. Одним из эффективных шагов по наращиванию национального производства и выходу отечественной продукции на внешний рынок является создания совместных предприятий, основными направлениями работы которых будет производство сельскохозяйственной продукции с использованием передовой технологии, техники и последующая реализация продукции на внешнем рынке.

ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ

А.В. Егоров, к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет (г. Минск)

Для того чтобы успешно развиваться, необходимо создавать продукцию, конкурентоспособную не только на российском, но и на мировых рынках. В этом направлении предстоит серьезная работа — менее 10% отечественной продукции соответствует мировым стандартам. Это прямой результат отставания в области инноваций.