

Единственным ресурсом, в котором Республика Беларусь не испытывает недостатка, является рабочая сила. Однако если несколько лет назад она являлась высококвалифицированной, то сейчас об этом вряд ли можно безоговорочно констатировать. Сложно говорить о высокой квалификации персонала, если он работает на морально устаревшем оборудовании. Кроме того, в 90-х гг. XX столетия наблюдались процессы оттока работников, в том числе и с высоким уровнем знаний и большим опытом работы, из реального сектора экономики.

Все вышеперечисленное свидетельствует, что без принятия комплекса мер экономический потенциал и, соответственно, инвестиционная привлекательность Республики Беларусь будет ухудшаться.

Второй подсистемой инвестиционной привлекательности являются экономические риски. Не смотря на отсутствие на данный момент времени единых подходов к определению рисков, следует отметить, что для Республики Беларусь наиболее характерными для всех инвесторов будут являться следующие их виды:

1. Финансовый риск.

Он вызван, прежде всего, достаточно высоким уровнем инфляции и существующей вероятностью появления затруднений, связанных с ее обменом на другие денежные единицы. В последнее время правительством принят ряд мер, которые, в определенной степени, снизили степень проявления данной категории рисков и, в случае реализации заявленных основных направлений денежно-кредитной политики страны, можно говорить о существенном уменьшении их влияния на инвестиционный процесс.

2. Производственный риск.

Причины его заключаются не столько в вероятности потерь вследствие недостаточной изученности инновационных процессов, сколько вследствие отсутствия последних в условиях устаревшей материально-технической базы, о чем упоминалось выше.

3. Политический риск.

На данный момент времени вследствие несовершенства законодательства, по мнению ряда экспертов, существует вероятность национализации и экспроприации собственности без выплаты адекватной компенсации (в том числе из-за отсутствия рыночных механизмов, позволяющих осуществить адекватную ее оценку). Кроме того, как показывает опыт, существует возможность принятия органами государственного управления нормативных правовых актов, существенно влияющих на

эффективность реализации отдельных видов деятельности (например, лимитирующих размер рентабельности, ограничений заниматься определенными видами деятельности, прохождения регистрационных процедур и т.п.). В то же время с точки зрения возможности возникновения межнациональных, межрелигиозных и межклассовых конфликтов Республика Беларусь является одним из самых стабильных государств мира, что в некоторой степени отражается на параметрах инвестиционных процессов.

Вследствие ряда причин (прежде всего отсутствия полноценной рыночной экономики со всеми присущими ей атрибутами) количественная оценка общего риска деятельности и его систематической составляющей может осуществляться при помощи методов неформализованного системного анализа и носит субъективный характер. Тем не менее, по некоторым оценкам Республика Беларусь занимает 128 место по показателям инвестиционного климата и риска [4].

Вышеперечисленное свидетельствует об острой необходимости принятия экстренных мер, направленных на нормализацию ситуации и повышение инвестиционной привлекательности нашего государства. Среди данных из них можно предложить следующие:

- приведение нормативно-правовой базы по экономической деятельности в целом и по инвестиционной, в частности, в соответствие с международными стандартами;
- амнистию вывезенного за пределы страны капитала;
- создание действенного механизма стимулирования деловой активности на основе развития бизнеса и коммерциализации крупных предприятий;
- мобилизации внутренних ресурсов за счет продажи неиспользуемых внеоборотных активов, запасов товарно-материальных ценностей, снижения себестоимости продукции и т.п.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Доля убыточных предприятий растет // Белорусская деловая газета, <http://www.bdg.by/news/news.htm?58627,1>, 23.04.2004.
2. Есть отрицательная рентабельность! // Белорусский рынок. – 2003. – 16. – С. 14.
3. Решение тендерной комиссии РО "Белптицепром" №01-06/136 от 10.03.2003 г.
4. Бабина А., Новик Г. Привлечение иностранных инвестиций: выбор стратегии. // Банкаўскі веснік. – 2003. – №1.

УДК 69.003.007:658.512

Павлюк Н.А.

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях становления рыночных отношений в Республике Беларусь большую актуальность приобретает вопрос обеспечения необходимых преобразований всех сфер экономики финансовыми ресурсами. Ограниченность масштабов внешних инвестиционных ресурсов, направляемых на финансирование долгосрочных инвестиционных проектов строительства, реконструкции, модернизации основных фондов, обновления ассортимента выпускаемой продукции делает необходимым изыскание внутренних инвестиционных средств субъектов хозяйствования (которые и выступают с одной стороны в роли инвестора, а с другой – аккумулятора инвестиций) и повышение уровня

их инвестиционной активности.

Инвестиционная активность предприятия представляет собой многофакторную категорию, отражающую в динамике интенсивность его инвестиционной деятельности, масштабность, направленность и эффективность инвестиционных вложений.

В сложившихся экономических условиях особую значимость имеет оптимизация процесса управления инвестиционной активностью отдельного субъекта хозяйствования, который включает в себя ряд этапов: определение функциональных параметров инвестиционной активности предприятия;

Павлюк Наталья Александровна, аспирантка каф. мировой экономики, маркетинга, инвестиций Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

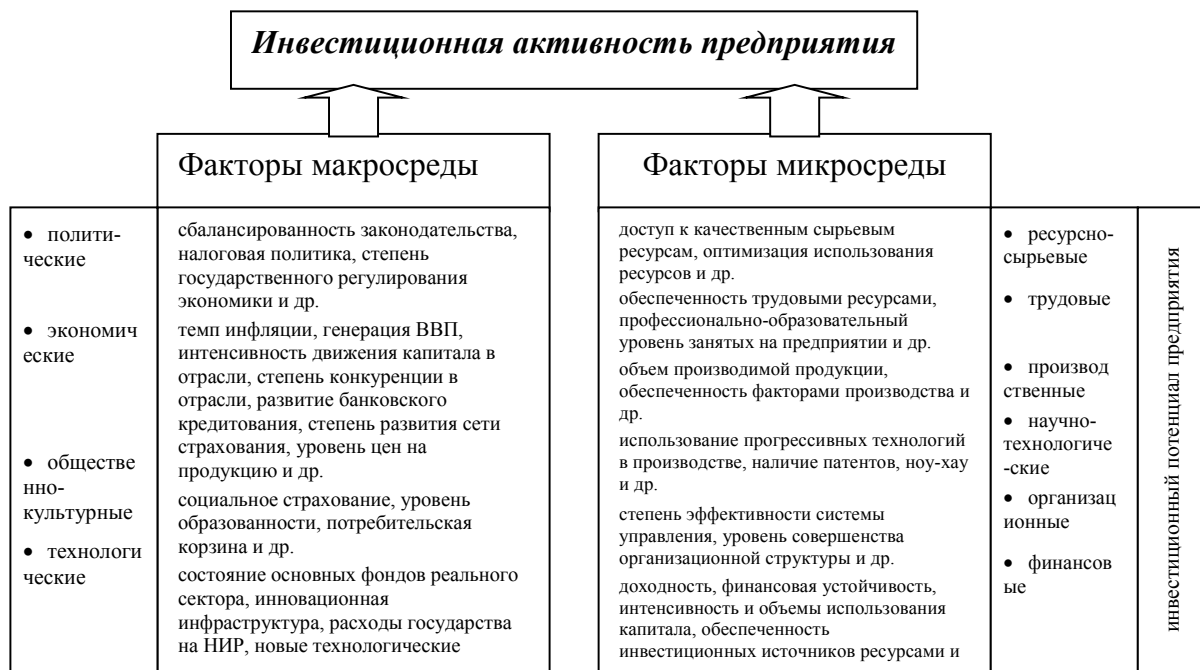


Рис. 1. Факторные компоненты инвестиционной активности предприятия.

агрегирование их в модели инвестиционной активности предприятия; количественную оценку уровня инвестиционной активности субъекта хозяйствования; анализ динамики функциональных параметров инвестиционной активности предприятия и выделение закономерностей их изменения; определение стратегии оптимизации структурных параметров инвестиционной активности; разработка мероприятий по активизации инвестиционной деятельности предприятия.

Определение функциональных параметров инвестиционной активности субъекта хозяйствования, принимая во внимание многофакторную природу показателя, является особенно сложной задачей. Поскольку формирование уровня активности инвестиционной деятельности предприятия осуществляется под воздействием множества факторов как внутренней, так внешней среды предприятия, следовательно, количественная оценка инвестиционной активности становится возможной на основе ряда микро- и макроэкономических показателей. Проведенные исследования показывают, что в качестве основных факторных элементов, воздействующих на степень инвестиционной активности предприятия, могут выступать следующие характеристики его микросреды и макросреды (рис.1.).

Воздействие макросреды предприятия на его инвестиционную активность оказывается со стороны развития отрасли и направленности динамики производственно-хозяйственных отношений в стране в целом. Уровень развития отрасли и ее стратегические ориентиры в совокупности и определяют особенности притока инвестиционных вложений и структуру их источников (например, импортозамещающее производство, пользующееся особой государственной поддержкой посредством вхождения в перечень стратегических инвестиционных проектов и др.). Немаловажную роль для предприятия-инвестора или аккумулятора инвестиций играет и привлекательность отрасли, достаточный уровень которой дает ему определенные конкурентные преимущества. Реализация последних осуществляется путем неограниченного выхода на новые рынки товаров и ресурсов, увеличения доли предприятия на рынке производимой продукции, что в результате способствует наращению инвестиционного потенциала субъекта хозяйствования, а также росту его деловой активности.

В свою очередь, динамика отрасли во многом определяется направленностью развития производственно-хозяйственных отношений в стране в целом, которая формируется под воздействием совокупности политических, экономических, общественно-культурных и технологических факторов. Степень влияния каждого из них на инвестиционную активность предприятия различна

Например, положительная тенденция динамики таких характеристик, как уровень технологического и инфраструктурного (в том числе банковских, страховых, лизинговых, консультационных операций) развития, инфляционные процессы в экономике, наличие платежеспособного спроса, ценовая политика, сбалансированность развития законодательной базы, косвенно содействует интенсификации инвестиционной деятельности предприятия, создавая условия формирования дополнительных инвестиционных ресурсов, прежде всего, кредитных и средств населения. Механизм факторного воздействия на инвестиционную активность предприятия следующий: повышающийся уровень технологического развития в стране требует оперирования соответствующей материально-технической базой и от предприятия в условиях конкурентной рыночной среды и изыскания им средств на обновление морально и физически устаревших основных фондов. Снижение уровня инфляции в стране активизирует кредитные отношения, увеличивая степень доверия кредитора к заемщику и населения к сберегательным структурам. Вместе с чем, происходит рост потребительской стоимости денежных средств населения и стимулируется склонность к их сбережению. Рост сбережений населения – источник средств долгосрочного инвестирования банков. Урегулированность процессов ценообразования позволяет варьировать соотношением между себестоимостью производимой продукции и прибылью, не теряя ее конкурентного преимущества и создавая благоприятные условия роста оборачиваемости производственных запасов, в том числе готовой продукции. Развитая инфраструктура страхования инвестиционных рисков и консультационных услуг, сбалансированность развития законодательной базы позволяют повысить инвестиционную привлекательность объекта инвестирования и степень доверия инвестора, что также является стимулом активизации инвестиционной деятельности.

Значительное воздействие на динамику инвестиционной активности предприятия оказывается со стороны его микро-среды. Данное влияние имеет преимущественно прямую, непосредственную направленность и определяется развитием инвестиционного потенциала предприятия. В связи с этим в качестве факторных элементов инвестиционной активности субъекта хозяйствования можно рассматривать ресурсно-сырьевые, трудовые, производственные, научно-технологические, организационные и финансовые параметры его деятельности. В наибольшей степени инвестиционную активность предприятия формирует динамика финансовых, производственных и научно-технических факторов. Финансовый параметр определяет потенциальные масштабы инвестирования; производственный – сочетая в себе по возможности оптимальное использование производственных факторов, позволяет аккумулировать средства, служащие в последующем целям инвестирования; инновационный – отражает качественную направленность инвестиционной деятельности. Инновационная составляющая дает возможность осуществить переход на новый технологический уровень развития производства, способствует повышению его конкурентоспособности и производимой продукции, тем самым, позволяя накапливать дополнительные инвестиционные ресурсы. Новое оборудование, производственные линии качественно более высокого технологического уровня позволяют наращивать произ-

водственный потенциал субъекта хозяйствования на основе оптимального использования факторов производства – трудовых, сырьевых и финансовых ресурсов. Дают возможность производить продукцию в более экономном режиме использования материальных, энергетических ресурсов, уменьшая тем самым производственные затраты и себестоимость готовой продукции. Снижающаяся себестоимость производства является, в свою очередь, инструментом высвобождения дополнительных финансовых ресурсов (преимущественно прибыли), служащих источником пополнения средств инвестирования. Пополнение источников инвестиционных ресурсов дает возможность расширить масштабность и интенсивность инвестиционной деятельности и формирует благоприятные условия количественного и качественного роста производства на основе его диверсификации: создании новых видов продукции, обновлении изношенной части основных фондов предприятия, устранении нерентабельных видов продукции из производственного процесса, реорганизации процессов управления предприятием в соответствии с требованиями развития рыночных отношений.

Определение типа взаимосвязей факторных параметров и результирующего показателя (инвестиционной активности предприятия), а также выявление особенностей динамики их развития являются инструментами управления инвестиционной активностью предприятия с целью оптимизации ее уровня.

УДК 093(075.8)338

Кульгавчук Л.В., Сметюх А.В.

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ДОХОДОВ В УСЛОВИЯХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Целью данной работы является изучение динамики доходов и попытка их прогнозирования.

Абсолютно все экономические процессы развиваются во времени. Изучение происходящих при этом изменений является одним из необходимых условий познания закономерностей их динамики. Динамизм социально-экономических явлений есть результат взаимодействия разнообразных причин и условий. На основе этого в последнее время строится точное прогнозирование процессов во времени с последующим их планированием и управлением. При этом обеспечение эффективности такого управления и планирования требует умения предвидеть вероятное будущее состояние экономики. Экономическая ситуация сегодня такова, что все большее значение приобретает прогнозирование доходов населения. Это связано, в первую очередь, со спецификой нашей экономики. Так уж повелось, что продавать у нас гораздо выгоднее, нежели производить. При этом, как известно, первостепенное значение имеет уровень потребления населения, находящееся в прямой зависимости от величины дохода. Таким образом, прогнозируя уровень доходов, возможно предвидеть объем потребления и, соответственно, определить величину будущих продаж.

При анализе динамики доходов населения РБ за последние девять лет прослеживается явная периодичность их развития (см. рис.1). Причины такой периодичности двояки. Во-первых, это может быть связано с периодичностью развития некоторых экономических показателей, непосредственно влияющих на доходы. Во-вторых, на уровень доходов оказывает влияние политика государства в данной области. Пики увеличения реальных денежных доходов населения за последние годы обусловлены, скорее всего, активной полити-

кой, направленной на увеличение данного показателя.

Исходя из вышесказанного, при прогнозировании доходов населения следует применять комплексный метод. С одной стороны, необходимо учитывать взаимосвязи прогнозируемого показателя с другими, непосредственно на него влияющими. С другой стороны, не следует забывать об общей тенденции развития явления во времени, обусловленной его периодичностью. Наиболее эффективным экономико-математическим методом прогнозирования при анализе временных рядов с точки зрения универсальности и возможности моделирования является применение ряда Фурье. Разложение рядов динамики с помощью функции Фурье целесообразно при периодических колебаниях в стационарном ряду динамики, уровни которого варьируются вокруг определенного среднего значения. Для определения степени влияния на прогнозный показатель используется уравнение регрессии, позволяющее спрогнозировать экономический процесс, исходя из тенденции развития влияющих на него факторов.

Следовательно, при прогнозировании будем использовать как разложение в ряды Фурье, так и определение зависимости с помощью уравнения регрессии.

На первом этапе прогнозирования для смягчения влияния прошлых тенденций на достоверность модели и для учета устаревания данных проводится экспоненциальное сглаживание уровней временного ряда, при котором используется коэффициент λ , значение которого варьируется от 0 до 1 в зависимости от предпосылок изменений экономической тенденции. В общем случае, λ принимается равной 0,5. Экспоненциальная средняя определяется по формуле Брауна:

$$Q = Q_{t-1} + \lambda(Y_{t-1} - Q_{t-1}).$$

*Кульгавчук Лариса Владимировна, доцент каф. менеджмента Брестского государственного технического университета.
Сметюх А.В., студент Брестского государственного технического университета.
Беларусь, БГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.*