

(strategy adjustment) blocks, which assure the quality of interaction between processes of strategy development and implementation.

Conclusion. It has been defined that in order to evaluate competitive advantages of economic entities, a corresponding computation algorithm for an aggregated (integrative) indicator of competitive level has been developed, which extensively illustrates the development of an economic entity during a specific time period, utilizing the balanced scoring system (BSS), which in turn allows evaluating the level of an economic entity advantages over direct and potential competitors in general, or in specific market segments. The proposed methodic approach allows marking out economic entities that show dynamic growth, have a high level of accountability and financial stability and thus maintain a consistent high level of competitive advantages over competitors in both short-term and long-term perspective.

In order to correct the mistakes made in models during development and implementation of competitive strategies a sequence of development and implementation of competitive strategies has been designed. This sequence allows choosing the optimal strategy based on integrated factoring of variability of activities aimed at market positioning of an economic entity. The main advantages of the proposed sequence of competitive strategy development are clearly defined multiple paths of strategy development; existence of direct and reverse causality between process stages, which includes not only the strategic block, but also analytical (communication), tactical (strategy implementation) and resultant (strategy adjustment) blocks, which assure the quality of interaction between processes of strategy development and implementation.

In order to address the problems of analytical procurement of business enterprise competitive strategy forecasting for a short-term perspective, the necessity to utilize the neural network method has been substantiated. This method is a part of a system of methods of evaluation and forecasting of business enterprise activities.

Keywords: competitiveness; competitive advantages; competitive strategy; competitive environment; strategic management; balanced scoring system; stakeholders; management sub-system; key performance indicators (KPI); information traffic.

Одержано редакцією 22.08.2017 р.
Прийнято до публікації 23.08.2017 р.

УДК 330.322

Зеленкевич Марина Леонидовна

к. э. н., доцент

заведуючий кафедрой управления финансами

Государственный институт управления и
социальных технологий Белгосуниверситета

Зеленкевич Леонид Игоревич

Научно-производственное предприятие «ADANI»,
Беларусь

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Аннотация. В статье рассматриваются особенности оценки и финансирования инвестиционных проектов в условиях снижения доли инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь, определяются основные источники финансирования инвестиционных проектов, анализируются проблемы отбора проектов для финансирования с государственной бюджетной поддержкой через инновационные фонды, в том числе через деятельность Белорусского инновационного фонда.

Ключевые слова: инвестиции; инвестиционные проекты; оценка инвестиционных проектов; инновационные фонды; Белорусский инновационный фонд; источники финансирования инвестиций; государственное финансирование.

Постановка проблемы. Перспективы развития белорусской экономики в значительной степени можно связывать с ростом инвестиционной деятельности предприятий, что позволяет поддерживать национальное производство на высоком уровне, модернизировать существующие предприятия, обеспечивать их эффективное функционирование и развивать новые направления экономической деятельности. Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016-2020 гг. определено, что одной из основных задач, стоящих перед страной, является формирование нового облика белорусской экономики за счет повышения ее конкурентоспособности, снижение зависимости от внешней конъюнктуры путем реализации экономически эффективных инвестиционных проектов.

Ключевым участником инвестиционного проекта является инвестор, которого в первую очередь интересуют вопросы доходности и безопасности инвестирования, следовательно, достаточно актуальными представляются вопросы совершенствования практических подходов и методов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, а также финансового регулирования и участия государства в инвестиционной деятельности предприятий.

Анализ последних исследований и публикаций. Проблемам оценки и финансирования инвестиционных проектов посвящены труды таких авторов, таких как: Шарп У. Ф., Бочаров В. В., Файншмидт Е. А., Ковалев В. В., Кольцова И. А., Кангро М. В., Негашев Е. В., Рябых И. Д., Фунтов В. Н. и др. Отмечая значимость данных исследований, следует отметить, что действующие подходы и методики оценки эффективности инвестиционных проектов, а также источники их финансирования недостаточно адаптированы к существующей реальности Республики Беларусь.

Целью работы является определение особенностей, проблем и направлений развития системы финансирования инвестиционных проектов в Республике Беларусь.

Основные результаты. Система финансового обеспечения инвестиционного проекта состоит из источников и методов финансирования, основными из которых являются:

1. Полное самофинансирование инвестиционного проекта предусматривает осуществление инвестирования только за счет собственных источников, к ним относятся: прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и других обязательных платежей; амортизационные отчисления, их размер зависит от объема используемых предприятием основных фондов и принятой политики их амортизации. Этот метод применяется для финансирования небольших реальных инвестиционных проектов.

2. Акционирование предусматривает выпуск организацией акций на сумму, равную стоимости инвестиционного проекта. Применяется в случаях финансирования крупных реальных инвестиционных проектов при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности.

3. Государственное финансирование включает: кредитование на возвратной и безвозвратной основе, финансирование в рамках республиканских инвестиционных программ и государственные внешние заимствования.

4. Проектное финансирование – финансирование инвестиционных проектов, при котором проект является способом обслуживания долговых обязательств. Финансирующие субъекты оценивают объект инвестиционной деятельности с точки зрения того, принесет ли он необходимый уровень дохода, который позволит погасить предоставленную инвестором ссуду, займы или другие виды капитала.

5. Заемное финансирование – это финансирование инвестиционной деятельности за счет различных банковских кредитов, иностранных кредитов и др.

6. Смешанное финансирование инвестиционного проекта – это различные комбинации перечисленных методов, которые используются для различных форм и видов

инвестирования. В Республике Беларусь наряду с собственными средствами предприятий используются государственное, заемное и смешанное источники финансирования, что имеет как положительные, так и отрицательные стороны. К положительным сторонам относятся: достаточно большой объем возможного их привлечения, серьезный внешний контроль за эффективностью их использования. К отрицательным сторонам относятся: сложность привлечения и оформления, необходимость предоставления соответствующих гарантий или залога имущества, повышение риска банкротства в связи с несвоевременностью погашения полученных ссуд, потеря части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с необходимостью уплаты процента.

В условиях экономической нестабильности реализация эффективных инвестиционных проектов, создающих дополнительную стоимость и обеспечивающих рост валового внутреннего продукта, является важнейшим условием роста конкурентоспособности белорусской экономики. Однако на протяжении последних лет в стране наблюдается тенденция снижения инвестиций в основной капитал: так в Республике Беларусь объем инвестированных средств в основной капитал за 2016 г. составил на 15,2% меньше, чем в 2015 году, а в 2014 г. на 5,8% по сравнению с 2014 г. [1].

Снижение объема инвестиций в 2016 г. произошло по всем организациям ведомственной подчиненности: капитальные расходы организаций, подчиненных республиканским органам государственного управления, уменьшились по сравнению с 2015 г. – на 4%, инвестиции организаций, подчиненных местным исполнительным органам – на 25,5%, организаций без ведомственной подчиненности – на 18,9%.

Общий объем инвестиций в строительно-монтажные работы в 2016 г. по сравнению с 2015 г. сократился на 10%, капиталовложения в машины, оборудование и транспортные средства уменьшились на 25,2%. В 2016 г. доля расходов на строительно-монтажные работы составила 53,7%, в 2015 г. – 55%. Удельный вес затрат на приобретение машин, оборудования, транспортных средств в 2016 г. составил 34,4% общего объема инвестиций против 33,9% в 2015 г.

В 2016 г. объем подрядных работ был выполнен на сумму 950 млн. руб., что на 12% меньше по сравнению с 2015 г.

Удельный вес ремонтных работ в 2016 г. составил 15,2% от общего объема подрядных работ, на 7,7% меньше по сравнению с 2015 г. [2].

В 2016 г. наибольший удельный вес в общей структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал Республики Беларусь занимали собственные средства организаций – 38,9%, а также по сравнению с 2015 г. финансирование инвестиций в основной капитал за счет собственных средств организаций увеличились на 0,4%. За 2016 г. удельный вес кредитов банка на финансирование инвестиций в основной капитал увеличился по сравнению с 2015 г. – на 0,2% и составил 26,8% [3].

Финансирование инвестиций в основной капитал в 2016 г. за счет республиканского бюджета и местных бюджетов уменьшилось по сравнению с сопоставимым периодом за 2015 г. на 1,5% и 1,2%. Удельный вес иностранных инвестиций в общей структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал за 2016 г. уменьшился на 1,5%. В связи с этим, можно констатировать, что национальная экономика Республики Беларусь нуждается в разработке и реализации эффективных инвестиционных проектов, создающих дополнительную стоимость и обеспечивающих рост валового внутреннего продукта, а также в увеличении источников их финансирования.

В настоящее время белорусские предприятия имеют возможность привлекать средства республиканских инновационных фондов, созданных при отраслевых министерствах и ведомствах, а также средства Белорусского инновационного фонда

(далее Белинфонд), целью которого является развитие системы финансирования государственных программ и социально значимых инвестиционных проектов. Основными задачами и направлениями деятельности Белинфонда являются: финансовая поддержка инновационных проектов на возвратной основе; финансирование промышленного освоения результатов исследований и разработок, высокоэффективных изобретений, имеющих важное народнохозяйственное значение; содействие созданию и освоению наукоемкой продукции и новейших технологий; содействие созданию и развитию в стране производств, основанных на новых и высоких технологиях; поддержка развития инфраструктуры рынка технологий, научно-инновационного предпринимательства; привлечение иностранных инвестиций.

Бюджет Белинфонда формируется за счет: бюджетных средств; добровольных взносов министерств, органов государственного управления, объединений, предприятий, организаций; вкладов иностранных фирм и организаций. Средства Белинфонда выделяются субъектам инновационной деятельности на конкурсной основе и на договорных условиях. Они направляются на финансирование инновационной части проекта, связанной с выполнением научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Объем выделяемых средств может составлять до 50% от общего объема средств, выделяемых для финансирования всего проекта. Остальная часть средств должна быть представлена из других внебюджетных источников. Возврат средств, выделяемых Белинфондом на финансирование проектов, производится на основании договора, заключенного между Белинфондом и заявителем. Возврату подлежит сумма средств, перечисленная Белинфондом исполнителю в размере 100% и сумма средств, определяемая умножением перечисленных Белинфондом исполнителю средств на средневзвешенную ставку рефинансирования Национального банка Республики Беларусь.

Белинфонд финансирует около 10 проектов в год на общую сумму примерно 15 млн. долл. США.

В практике финансирования инвестиционных проектов Белинфондом используется методика конкурсного отбора проектов. Разработанная методика предполагает проведение четырех этапов отбора инвестиционных проектов:

первый этап – предварительный: оценка конкурсных предложений, анализ инвестиционных документов проекта;

второй этап – сравнительный анализ показателей экономической эффективности инвестиционных проектов;

третий этап – анализ бизнес-планов инвестиционных проектов;

четвертый этап – заключительный (презентация и защита бизнес-планов).

Система государственной финансовой поддержки инвестиционных проектов в значительной мере построена на принципе снижения рисков. Эффективное использование государственных средств является закономерным, но при этом важно помнить, что государство может позволить себе больший уровень рисков, чем частные инвесторы, и, следовательно, в состоянии обеспечить большие потенциальные выгоды для общества в целом. В целях снижения рисков необходимо совершенствовать механизм отбора инвестиционных проектов, используя комплексную оценку их эффективности, при этом предусмотрев четкие критерии для применения пониженных требований к уровню риска для перспективных проектов.

В условия развития интеграционных отношений актуальным представляется развитие межгосударственной поддержки и стимулирования инвестиций, в том числе и в форме венчурных фондов, которые не получили пока развития в Беларуси. Российская венчурная компания, ее структура Инфрафонд и Белорусский инновационный фонд создали совместный Российско-Белорусского фонда венчурных инвестиций. Целевой размер фонда составил 1,4 млрд российских рублей (около 23 млн долларов) с возможностью дальнейшего увеличения по решению инвесторов. На первом этапе РВК,

Белинфонд и Инфрафонд РВК инвестируют в размере 50%, 49% и 1% соответственно. Период деятельности фонда составит 10 лет с возможностью продления после совместной оценки результатов. Проект реализуется в рамках планомерной работы Министерства экономического развития России, РВК и Государственного комитета по науке и технологиям Беларуси по развитию единого технологического пространства и рынка венчурного капитала в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Российско-Белорусский фонд венчурных инвестиций сосредоточится на инвестировании в проекты, имеющие в основе инновационную технологию, разработанную в Беларуси, и обладающие потенциалом для ее встраивания в производственно-коммерческие цепочки в масштабах ЕАЭС. Фонд будет осуществлять инвестиции в проекты двух стадий: до 25 млн. российских рублей – в проекты венчурной стадии при доле частного инвестора не менее 25% и до 150 млн. рублей – в компании, находящиеся в стадии роста. Ожидается, что первые проекты Российско-Белорусский фонд венчурных инвестиций профинансирует уже в 2017 году [4].

Таким образом, проблема финансирования инвестиций в Республике Беларусь может развиваться по следующим направлениям: традиционное использование собственных средств организаций, хотя их доля в общем объеме финансирования инвестиций в Республике Беларусь сокращается, а также использование государственной поддержки через инновационные фонды, и в перспективе создание и функционирование межгосударственных венчурных фондов.

Список использованной литературы

1. Инвестиции в основной капитал Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Респ. Беларусь. – 2017. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 14.02.2017.
2. Аналитическое обозрение. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Респ. Беларусь (январь-декабрь, 2016 г.) [Электронный ресурс] // Национальный банк Респ. Беларусь. – 2017. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/ЕcTendencies/rep_2016_01_ot.pdf. – Дата доступа: 14.02.2017.
3. Инвестиции в основной капитал Респ. Беларусь по источникам финансирования [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Респ. Беларусь. – 2017. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 14.02.2017.
4. Российская венчурная компания, ее структура Инфрафонд и Белорусский инновационный фонд объявили о создании совместного Российско-Белорусского фонда венчурных инвестиций. [Электронный ресурс] - 2017 – Режим доступа: <http://myfin.by/stati/view/7634-rossiya-i-belarus-obyavili-o-sozdanii-venchurnogo-fonda-na-23-mln-dollarov>. – Дата доступа 4.03.2017

References

1. *Investments into the fixed capital of the Republic of Belarus (2017)*. Retrived from <http://www.belstat.gov.by>
2. *National Bank of the Republic of Belarus (2017). Analytical review. Main tendencies in economy and monetary sphere Resp. Belarus.* Retrived from http://www.nbrb.by/publications/ЕcTendencies/rep_2016_01_ot.pdf
3. *National Statistics Committee of the Republic Belarus (2017). Investments in the fixed capital of the republic. Belarus by sources of financing* Retrived from <http://www.belstat.gov.by/>
4. *Russian Venture Company, its structure InfraFond and the Belarusian Innovation Fund announced the creation of a joint Russian-Belarusian Venture Capital Fund (2017)*. Retrived from <http://myfin.by/stati/view/7634-rossiya-i-belarus-obyavili-o-sozdanii-venchurnogo-fonda-na-23-mln-dollarov>

Zelenkevich Marina

State Institute of Management and Social Technologies
of the Belarusian State University, Minsk, Belarus

Zelenkevich Leonid

Research and Production Enterprise «ADANI», Belarus

FEATURES OF FINANCING INVESTMENT PROJECTS IN BELARUS

Abstract. *The article discusses the features of evaluation and financing of investment projects in reducing the share of investment in fixed assets in the Republic of Belarus, identifies the main sources of financing of investment projects, analysis of project selection problems for the financing of state budget support through innovation funds, including through the activities of the Belarusian Innovation Fund.*

The aim of the article is to identify the features, problems and directions of the development of the financing system of investment projects in the Republic of Belarus.

Results. The problem of financing investments in the Republic of Belarus can develop in the following areas: the traditional use of own funds of organizations, although their share in the total financing of investments in the Republic of Belarus is reduced, as well as the use of state support through innovation funds, and in the long term the creation and functioning of interstate venture funds.

Keywords: investments; investment projects; investment project appraisal; innovation funds; Belarusian Innovation Fund; sources of financing investment; public funding.

Одержано редакцією 22.08.2017 р.
Прийнято до публікації 23.08.2017 р.

УДК 338.439:637.07

Батраченко Олександр Вікторович

кандидат технічних наук, доцент,
кафедра проектування харчових виробництв
та верстатів нового покоління
Черкаський державний технологічний університет
batrachenko@rambler.ru

Процаликіна Аліна Миколаївна

кандидат економічних наук, доцент,
кафедра економічної теорії, інноватики
та міжнародної економіки
Черкаський національний університет
ім. Б. Хмельницького

ЕКОНОМІЧНА ЕФЕКТИВНІСТЬ ЗАСТОСУВАННЯ КОМПЛЕКСУ ЗАХОДІВ ЩОДО ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ РОБОТИ ТА ДОВГОВІЧНОСТІ КУТЕРІВ

Анотація. Технологія виготовлення ковбасних виробів передбачає широке використання кутерів. Для них залишається актуальним подальше підвищення ефективності роботи та довговічності. Підвищення ефективності роботи передбачає збільшення питомої продуктивності кутерів та покращення якості обробки сировини в них. Підвищення довговічності передбачає збільшення зносостійкості, міцності та витривалості основних робочих органів кутера – ножів ножової головки. Проведені нами дослідження робочих процесів в кутерах дозволили обґрунтувати та розробити низку заходів щодо вирішення вказаних вище проблемних задач. Вдосконалена конструкція кутеру забезпечує підвищення продуктивності в 2,87 рази, зменшення капітальних вкладень на 61,9% та зменшення експлуатаційних витрат на 75,2%. Економічний ефект від впровадження вдосконаленої конструкції кутера Л5-ФКБ складає 1304368 грн., термін окупності – 5,5 місяців.

Ключові слова: кутер; підвищення продуктивності; якість обробки сировини; довговічність; вдосконалення; економічна ефективність.

Постановка проблеми. Технологія виготовлення ковбасних виробів передбачає кількаразове проведення операцій подрібнення м'ясної сировини, а також змішування рецептурних інгредієнтів. Як відомо, дані процеси ефективно реалізуються в кутерах, сучасні моделі яких дозволяють подрібнювати кускове м'ясо до стану фаршу, фарш до стану емульсії, вакуумувати сировину та проводити її теплову обробку. Однак, не дивлячись на цілком певні переваги даних типів машин, для них залишається актуальним подальше підвищення ефективності роботи та довговічності. Підвищення ефективності