

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
ГОМЕЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ ФРАНЦИСКА СКОРИНЫ

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК

ИНСТИТУТ ПРОБЛЕМ УПРАВЛЕНИЯ ИМ. В. А. ТРАПЕЗНИКОВА РАН

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ИНСТИТУТ ЭЛЕКТРОНИКИ И МАТЕМАТИКИ
(ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)

МЕЖДУНАРОДНАЯ ПЕДАГОГИЧЕСКАЯ АКАДЕМИЯ

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

ВОСЬМЫЕ ДРУКЕРОВСКИЕ ЧТЕНИЯ,
ПОСВЯЩЁННЫЕ 100-ЛЕТИЮ СО ДНЯ РОЖДЕНИЯ П. ДРУКЕРА

19-20 ноября 2009 г.

СБОРНИК НАУЧНЫХ СТАТЕЙ

ГОМЕЛЬ
ЦИИР
2009

УДК 330.341.1:001.895:658(063)
ББК 65.011.151:65.291.551.434
Т338

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ:

доктор экономических наук, профессор **Б. В. Сорвиров** (гл. ред.);
доктор экономических наук, профессор **И. М. Лемешевский**;
доктор экономических наук, профессор **Р. М. Нижегородцев**;
доктор технических наук, профессор, член-корреспондент РАН **Д. А. Новиков**;
доктор экономических наук, профессор **О. С. Сухарев**;
доктор экономических наук, профессор **Б. К. Тебиев**;
доктор физико-математических наук, профессор **В. М. Четвериков**;
кандидат экономических наук, доцент **О. С. Башлакова**

Т338 Теоретические и практические проблемы формирования инновационной экономики : Восьмые Друкеровские чтения, посвящ. 100-летию со дня рожд. П. Друкера : сб. науч. ст. / Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины, Ин-т проблем упр. им. В. А. Трапезникова РАН, Московский гос. ин-т электроники и математики (техн. ун-т) ; редкол. : Б. В. Сорвиров (гл. ред.) [и др.]. – Гомель : ЦИИР, 2009. – 407 с.

ISBN 978-985-6790-31-0.

В сборник вошли научные статьи представителей научных школ Белоруссии, России, Украины, Литвы, Казахстана.

В сборник включены статьи научной конференции, посвящённой 40-летию экономического факультета Гомельского государственного университета им. Ф. Скорины, которая состоялась в рамках Восьмых Друкеровских чтений.

УДК 330.341.1:001.895:658(063)
ББК 65.011.151:65.291.551.434

ISBN 978-985-6790-31-0

© УО «Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины», 2009
© Оформление. ЧУП «Центр исследования институтов рынка», 2009

Золотарёва О. А.
Полесский государственный университет
г. Пинск, Республика Беларусь

Федосенко Л. В.
Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины
г. Гомель, Республика Беларусь

ХЕДЖИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Никакие, даже самые лучшие, прогнозы не в состоянии полностью исключить неопределённость рынка. А где неопределённость и случайность, там не миновать риска. Одной из специфических форм снижения рисков является хеджирование (от англ. *hedge* – страховать, обезопасить себя от возможных потерь). Таким образом, хеджирование – это возможность застраховать разнообразные риски.

В финансовой литературе даётся вольное определение хеджирования как процесса страхования от неблагоприятных изменений процентных ставок или валютных курсов, влияющих или на капитал компании, или на отдельные сделки.

Для Беларуси это новый, в чём-то экзотический, инновационный вид деятельности в области финансового менеджмента. В действительности хеджирование в менеджменте западных компаний рассматривается как одна из операций из числа входящих в функции предприятия. Западные специалисты рекомендуют хеджирование как инструмент управления рисками всем без исключения производителям и потребителям. Они считают, что хеджировать можно практически всё, что угодно, причём не только товары, но и услуги.

В современных условиях управление риском становится самостоятельным видом профессиональной деятельности, которую должны выполнять на высоком профессиональном уровне финансовые менеджеры, менеджеры по риску, специалисты по страхованию.

Предназначение хеджирования в варианте использования этого механизма для управления рисками заключается в устранении неопределённости будущих денежных потоков, что позволяет иметь твёрдое знание о величине будущих поступлений в результате коммерческой деятельности. В современной практике процесс хеджирования тесно взаимосвязан с общим управлением активами и пассивами компании и охватывает всю совокупность действий, направленных на устранение или, по крайней мере, уменьшение рисков, возникающих извне.

Защита активов от неблагоприятного изменения цен на рынке требует определённых издержек, а также осуществления некоторых долгосрочных инвестиций. Парадоксально, но является фактом готовность управляющих терять деньги на основном бизнесе в сочетании с полным отсутствием желания пойти на затраты в целях защиты своих доходов. Мировой опыт свидетельствует, что действия фирм, направленные на исполнение хеджа, являются очень оправданными как с экономической, так и с финансовой точки зрения. Все это даёт основания полагать, что неприменение данного механизма обрекает компании, его не использующие, к вымиранию или поглощению их другими фирмами, где менеджеры более прозорливы и больше прислушиваются к мнению аналитиков и финансовых инженеров, без чьей помощи сегодня невозможно квалифицированно работать на чрезвычайно сложных финансовых рынках.

На внедрение систем управления рисками западные корпорации тратят миллионы долларов. В то же время ряд компаний ещё не придаёт должного значения риск-менеджменту и в лучшем случае создает одну-две соответствующих должности. На отечественных предприятиях ситуация куда более плачевная. Отмечается полное (или частичное) отсутствие механизма управления рисками, а также непонимание сути хеджирования, не только как экономической категории, но и как важного резерва менеджмента, позволяющего не допустить убытка.

Отечественные управляющие финансовой сферы осторожно относятся к хеджированию как инструменту защиты своих активов от неблагоприятного изменения цен на рынке и действительно широко его не используют в хозяйственной практике. Менеджеры, в силу разных причин, просто игнорируют обозначенный инструмент управления ценовыми рисками. Как правило, такое поведение часто связано с незнанием методического инструментария хеджирования и сложностью расчётов, сопровождающих этот процесс. Зарубежные специалисты утверждают, что какие-либо потери по хеджу возникают исключительно от неправильного применения инструментов, доступных для этой цели.

Невостребованность хеджирования связана с нежеланием нести определённые издержки, осуществлять определённые долгосрочные инвестиции, с незнанием всех вопросов, которые необходимо учитывать при управлении деловыми операциями, зависящими от конъюнктуры мировых рынков, с отсутствием мониторинга мирового рынка, позволяющего проследить любые изменения, привносящие элемент неопределённости в бизнес.

На отечественном финансовом рынке должны работать проницательные и грамотные менеджеры, способные путём хеджирования обеспечить повышение объёма притока денежных средств. Однако, как показывает зарубежный опыт, даже на рынке инвестиционных услуг трудно найти специалиста, полноценно владеющего всем арсеналом инструментов хеджирования. На наш взгляд, это не должно служить препятствием для применения инновационного для нашей экономики инструментария в финансовой сфере. Необходимо понимать, что предоставление такого мощного инструмента финансового менеджмента, как хеджирование, открывает поистине фантастические возможности для желающих управлять финансовыми рисками. Здесь нам видится ниша в подготовке риск-менеджеров высшей школой, магистратурой, аспирантурой.

Полноценному использованию инструментов мирового рынка услуг мешает также существующее правовое поле, которое требует серьёзных изменений. Следует отметить, что некоторые обязательные нововведения просто не могут быть выполнены, так как существуют объективные обстоятельства для этого. Например, совершенно ясно, что такая необходимая позиция, как свобода движения капитала в современных условиях, совершенно неприемлема для нашей республики.

Современные концепции хеджирования находят широкое применение также и в инвестиционной области, где данный механизм позволяет не только обеспечивать защиту активов, но и создавать условия для дополнительного извлечения доходов. Является фактом, что использование хеджа даёт исключительно высокие результаты, с которыми не может сравниться никакой самый эффективный портфель инвестиций. Оценочные цифры потерь от неприменения хеджа носят устрашающий характер. Это подтверждает российский опыт. Выборочный анализ по предприятиям России показал, что использование механизма хеджирования только в отношении трёх фирм (!) было способно дать дополнительный приток в 16 млрд. долларов за год брутто-дохода (в то время это равнялось дефициту государственного бюджета!).

Белорусские предприятия должны быть готовы к приобретению программных комплексов управления рисками, несмотря на то, что они обходятся дорого, что обусловлено сложностью количественных вычислений. Конечно, это, в свою очередь, отвлекает средства из основного бизнеса и отражается на издержках производства. Но и эта проблема решаема. Зарубежная практика свидетельствует, что такие опасения беспочвенны, так как хеджирование способно обеспечить повышение объёма притока денежных средств до 10–12% от существующего товарного брутто-оборота. Это очень выгодная инвестиция. От программ хеджирования следует ожидать выравнивания денежных потоков, стабилизации отгрузки и получения товаров, получение конкурентных преимуществ по сравнению с другими производителями и потребителями за счёт возможности использования более гибкой ценовой политики.

Проблема снижения издержек, требуемых для исполнения хеджа, достаточно легко разрешима, что достигается в основном через синтетически воспроизводимые гибридные финансовые продукты, имеющие характеристики, отличные от основных хеджирующих инструментов, обычно используемых на практике, – фьючерсов на базисный актив. В более сложных случаях возникает потребность в создании специализированной технологии, включающей не только вид и тип используемых финансовых инструментов, но и технику их применения, обычно описываемая как стратегия.

Что касается ликвидности рынка производных инструментов, который был создан исключительно в целях покрытия рисков, то рост его объёма продолжается довольно интенсивными темпами. Например, 3 года назад на мировых рынках свободно обращалось около 200 тыс. финансовых инструментов, в настоящее время можно обнаружить их свыше 8,5 млн. Тенденция эта должна сохраниться и в будущем, так рынок ещё далёк от того состояния, когда его можно будет назвать не то что чрезмерно большим, но и просто насыщенным. Так, некоторые чрезвычайно интенсивно торгуемые базисные активы испытывают потребность в дополнительном предложении производных инструментов, превосходящих сегодняшний объём не менее чем 10–15 раз.

Как отмечает большинство специалистов, хеджировать надо. Но не надо легковесно и упрощённо подходить к этому вопросу. Не надо тешить себя иллюзиями, что можно полностью устранить все риски, заплатив за это копейки. Всё далеко не так просто, и «подводных камней» в процессе хеджирования достаточно.

К сожалению, за последствия некавалифицированного управления рисками приходится расплачиваться обычным гражданам. Поэтому необходимо на государственном уровне создать такую ат-

мосферу, которая бы заставила предпринимателей применять новации в области финансового менеджмента. Выход, на наш взгляд, лежит в области применения на практике такой новаторской науки, как финансовая инженерия, которая позволяет создавать такие финансовые новации, которые решают практически любые вопросы, связанные с обеспечением повышения эффективности использования капитала.

Литература

1. *Fabozzi F.* The handbook of financial instruments. – Wiley, 2002.
2. *Masuora T.* Asset and liability management. – The Johns Hopkins University Press / World, 1993
3. *Claessens S. Duncan R.* Managing Commodity Price Risk in Developing Countries – The Johns Hopkins University Press / World, 1993.
4. *Glen J.* How firms in developings countries manage risk. – IFC discussion paper № 17 / World Bank, 1997.
5. *Hull John C.* Futures, options and other derivatives. – Prentice Hall, 1999.
6. *Jorion P.* Financial risk management handbook. – John Wiley, 2001.
7. *Буренин А. Н.* Рынки производных финансовых инструментов. – М. : ИНФРА-М, 1996.
8. URL: [www: fin@finances.kiev.ua](http://www.fin@finances.kiev.ua).
9. URL: <http://finances.plenty.ru/tree>.

СОДЕРЖАНИЕ

Раздел 1

ПИТЕР ДРУКЕР И СОВРЕМЕННАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ НАУКА

<i>Бабына И. В.</i> Политика привлечения транснациональных корпораций как фактор инновационного развития в Республике Беларусь	8
<i>Боровик М. В.</i> Инновационная деятельность промышленных предприятий как фактор экономического роста национальной экономики	13
<i>Гаргасас А., Раманаускас Ю.</i> Управление использования сырьевых ресурсов для производства инновационного биотоплива	14
<i>Говейко С. Н.</i> Инновации – системный подход	18
<i>Дорина Е. Б.</i> Институциональные аспекты государственного регулирования инновационного развития регионов	21
<i>Нижегородцев Р. М.</i> Конкурентоспособность национальной экономики и эффективность экономической политики	24
<i>Румянцев А. А.</i> На пути к стратегическим инновациям	26
<i>Секерин В. Д.</i> Алгоритм позиционирования нового продукта	30
<i>Селицкий В. С.</i> Идеи Питера Друкера и отечественное управление	32
<i>Сорвилов Б. В.</i> Экономико-информационная парадигма и инновационная функция информации	35
<i>Сухарев О. С.</i> Макроэкономические факторы управления инновационной активностью хозяйственных агентов и структур	40
<i>Цукерман В. А.</i> Государственное регулирование инновационных процессов в Российской Федерации	43
<i>Четвериков В. М.</i> Декларируемая эффективность и конкуренция при распределении корпоративного заказа	47
<i>Шиманскене Л., Куткайтис А.</i> Международные экономические отношения и инновации: логистический подход к решению проблем	51
<i>Щепов В. А.</i> Институциональные аспекты управления инновационными процессами в современных условиях	55

Раздел 2

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

<i>Аксёнова И. А.</i> Рынок жилья – локомотив реформ на пути к инновационной экономике	60
<i>Арещенко В. Д.</i> Финансовый кризис и пути минимизации его последствий	61
<i>Байнев В. Ф., Винник В. Т.</i> Инновационно-промышленная политика и монетарные факторы её осуществления	64
<i>Башлаков Г. В.</i> Концептуальные аспекты стимулирования инновационной деятельности в рыночной экономике	68
<i>Башлакова А. П.</i> Теневая экономика как фактор дестимулирования инновационной деятельности	71
<i>Беднякова О. В.</i> Инновации как категории науки и экономики	74
<i>Бобрин В. И.</i> Интеграция Республики Беларусь в мировое научное и инновационное пространство	77
<i>Бонцевич Д. Н.</i> Инновации на рынке жилья: кластеризация жилищно-строительной кооперации	80
<i>Бонцевич Н. В.</i> Венчурное финансирование инновационных проектов: к проблеме эффективного функционирования национальных инновационных систем	83
<i>Варавва М. Ю.</i> Наука и научное знание как базовые категории инновационной экономики	87
<i>Волкова Ю. А.</i> Государственное регулирование науки и инноваций в Республике Беларусь	93
<i>Герасимчик Н. В.</i> Инновационная культура как потребность реального производства	96

<i>Громыко Р. И., Потехина О. Я.</i> Институты инновационного развития экономики	100
<i>Губский М. И.</i> Государственное регулирование развития логистики в Республике Беларусь: инновационный подход	102
<i>Давыденко Л. Н., Давыденко Т. Д.</i> Инновационные модели прогноза социальной системы защиты населения Республики Беларусь	103
<i>Делидович Л. П., Ушак Т. В.</i> Влияние экономического кризиса на рынок труда в Республике Беларусь.....	106
<i>Дмитриева Н. Ю., Пухова Н. П.</i> Параметры инновационного потенциала национальной экономики	109
<i>Ермоленко В. А.</i> Инновационные приоритеты в глобальном контексте.....	113
<i>Жуляева Н. М.</i> Государственное стимулирование инноваций как основы современной конкурентоспособности.....	115
<i>Западнюк Е. А.</i> Социальное партнёрство как форма достижения социально-экономической гармонии в обществе: опыт социал-демократов Германии.....	120
<i>Кадол Н. Ф.</i> Правовое регулирование социального предпринимательства в зарубежных странах с развитой рыночной экономикой.....	122
<i>Колбаско И. В., Писаренко А. И.</i> Антитропийность механизма организации бизнеса по Питеру Друкеру.....	126
<i>Кравец Л. М.</i> Становление института промышленной интеграции в Российской Федерации.....	128
<i>Кравец Л. М., Ворожун А. С.</i> Институциональные аспекты совершенствования лизинга как механизма ускорения инноваций.....	131
<i>Лемещенко П. С., Юшко О. Е.</i> ИКТ-сектор как инновационный фактор экономического роста	134
<i>Матрунич А. А.</i> Антикризисные возможности государственной инновационной политики.....	138
<i>Нижегородцев Р. М.</i> Цикличность мультипликационных эффектов в экономике: проблемы причинности и моделирования.....	141
<i>Савенок Э. А.</i> Инновационное развитие экономики в условиях современного этапа глобализации.....	144
<i>Середюк Е. А., Филькевич И. А.</i> Внешнеэкономические аспекты развития инновационной экономики.....	145
<i>Смелова О. В.</i> Национальная инновационная система и противоречие общественных и частных интересов в инновационном развитии экономики.....	147
<i>Сорвинова В. В.</i> Проблемы активизации государственной инновационной региональной политики.....	149
<i>Столяров И. И.</i> Роль государства в формировании национальной инновационной системы России	151
<i>Тренёв Н. Н.</i> Потребность в государственном регулировании инновационных процессов	153
<i>Трофимова Ю. В., Косинский П. Д.</i> Координация инновационной деятельности хозяйствующих субъектов на региональном уровне сквозь призму современного французского институционализма.....	155
<i>Фадина Т. В.</i> Стратегическая роль высшего образования в эпоху инноваций.....	158
<i>Филькевич И. А.</i> Особенности инновационного управления крупномасштабными системами в условиях глобального кризиса: инновации, оптимизация и реструктуризация	161
<i>Хоробрых Л. В.</i> «Наука – человеческий капитал – инновации» – триада современной инновационной политики	162

Раздел 3

УПРАВЛЕНИЕ ИННОВАЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ: ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ ИХ РЕШЕНИЯ

<i>Абакуменко О. В., Лукьяшко П. А.</i> Кластер как инновационный механизм развития молочной отрасли в Черниговской области	164
<i>Андрянчикова М. Н.</i> Горизонтально-интегрированные структуры как основа инновационного развития мясо-молочной отрасли в условиях финансового кризиса	165

<i>Арашкевич О. В.</i> Экономический потенциал производственной системы (интеграционная концепция предприятия)	168
<i>Архипова М. Ю.</i> Исследование региональной дифференциации в России	170
<i>Банникова З. В.</i> Проблемы формирования инновационного потенциала Гомельской области	174
<i>Барановская Л. В.</i> Основы инновационной деятельности в вузе	177
<i>Башлакова О. С.</i> Проблемы анализа и стимулирования инновационной деятельности в экономике	180
<i>Богущ В. В.</i> Роль инновационного образования в развитии региона	183
<i>Брюзгин К. Ю.</i> Имитационное моделирование как инструмент управления финансовыми рисками инновационной деятельности	185
<i>Бурьлова Л. Г., Бородин М. А.</i> Исследование взаимосвязи научного и экономического развития регионов России	188
<i>Выговская В. В.</i> Инновационный потенциал малого предпринимательства: пути реализации в Украине	191
<i>Геврасёва А. П.</i> Рейтинговая оценка конкурентоспособности предприятий в условиях интеграции в систему мирового рынка	193
<i>Глухова И. В.</i> Методические основы расчёта экономии затрат железной дороги при осуществлении инвестиционной деятельности по развитию пассажирских перевозок	195
<i>Гонтарева И. В.</i> Оперативность в структуре оценки системной эффективности деятельности предприятия	199
<i>Гордашикова Е. А.</i> Экономическая интеграция: цель – повышение продовольственной безопасности	202
<i>Дадеркина Е. А.</i> Организация стратегического развития региона на основе форсайта	204
<i>Драгун Н. П.</i> Влияние концентрации на рынке на инновационную активность предприятий	206
<i>Зенкова Е. В., Майбуров И. А.</i> Методология налогового выравнивания инвестиционной отраслевой привлекательности	209
<i>Ильючик Т. В.</i> Развитие инновационного потенциала агроэкотуризма в регионе	215
<i>Исайчикова Н. И.</i> Ki-matrix: инновационное планирование ассортимента	217
<i>Казуцик А. А.</i> Реализация концепции маркетинга взаимоотношений в целях повышения инновационного потенциала фирмы	219
<i>Карпей Т. В.</i> Инновационное развитие: ориентация на конечный результат	221
<i>Климович Л. К.</i> Развитие сферы услуг в экологически дестабилизированном регионе	224
<i>Ковалёв С. В.</i> Управление рисками инновационных проектов научно-образовательных комплексов	228
<i>Кожмяко Н. П.</i> Научно-техническое и инновационное развитие лесного комплекса России: состояние, проблемы, перспективы	231
<i>Котина П. А., Шаховская Л. С.</i> Инновационный подход к организации деятельности рекламных агентств в условиях экономического кризиса	233
<i>Малахов О. А.</i> Кадровое обеспечение в инновационном развитии региона	236
<i>Матвеев А. В., Токар Н. И.</i> Повышение эффективности производства работ в городском дорожном хозяйстве	238
<i>Мацукевич В. В., Поляков В. А.</i> Производственный потенциал агропромышленного комплекса региона и инновации	240
<i>Моргунов В. П.</i> Инновационная составляющая человеческого капитала	241
<i>Морой А. В.</i> Анализ способов стимулирования инновационного развития Республики Казахстан	245
<i>Никифоров А. Е., Кравец Л. М.</i> Совершенствование структуры управления – важнейший элемент антикризисной стратегии компании	249
<i>Орлова А. В.</i> Гендерный фактор: роль в обеспечении инновационного развития малого бизнеса в Беларуси	253
<i>Паришутич О. А.</i> Приоритетные направления развития инновационного потенциала Брестского региона в условиях интеграции в мировую экономическую систему	256
<i>Пелешко И. Ю.</i> Вертикальная интеграция: инновационный аспект	258

<i>Полякова О. И.</i> Проблемы развития транспортно-логистического сервиса в Республике Беларусь	260
<i>Пронузо Ю. С.</i> Направления налогового стимулирования инновационной деятельности организаций Республики Беларусь	263
<i>Смирнов Н. Г.</i> Критерии определения экспортной природы сделок по реализации продукции.....	266
<i>Сороко Е. И.</i> Международные аспекты разработки и внедрения оптимальных технологий трудового менеджмента как фактора качества жизни и защиты прав работников.....	269
<i>Староказников А. Ю.</i> Инновационные основы таможенно-правовой охраны трансграничного движения товаров.....	271
<i>Стеблякова Л. П.</i> Государственное регулирование инновационного развития Республики Казахстан ..	276
<i>Степаненко Д. М.</i> Правовые механизмы поддержки инновационной деятельности в Республике Беларусь.....	278
<i>Тимошенко М. В.</i> Теоретические аспекты экономической эффективности деятельности предприятия ..	281
<i>Тимошенко Т. М.</i> Инновации в аграрной политике Республики Беларусь на современном этапе.....	282
<i>Ткаченко И. А.</i> Инновационное развитие сферы услуг в современной экономике.....	283
<i>Федосенко Л. В., Марченко Л. Н.</i> Мировой опыт использования механизма финансирования инновационных процессов	285
<i>Фомина О. С.</i> Оценка влияния реализации национального проекта на процесс воспроизводства жилищного фонда	288
<i>Холодович А. А.</i> Кластерная модель развития инновационного потенциала региона.....	290
<i>Цукерман В. А., Горячевская Е. С.</i> Инновационный потенциал регионов: современные проблемы и приоритетные направления развития.....	293
<i>Цукерман В. А., Горячевская Е. С.</i> Малые инновационные предприятия в условиях глобального кризиса.....	298
<i>Цыганкова К. П.</i> К вопросу о приведении в соответствие нормативных актов за некоторые правонарушения бюджетного законодательства.....	302
<i>Чернорук Д. В.</i> Современные проблемы пенсионного обеспечения в Республике Беларусь	304
<i>Шоломицкая М. М.</i> Инновационная деятельность как фактор повышения конкурентоспособности фармацевтической продукции.....	306
<i>Щербина М. В.</i> Крупные компании в металлургии выходят из кризиса	308

Раздел 4

ФИНАНСОВЫЕ И УЧЁТНО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ЭКОНОМИКЕ

<i>Аникеевко Н. П.</i> Применение комплексного подхода к классификации финансового планирования как инструмента управления экономическими процессами на микроуровне.....	314
<i>Бабына В. Ф., Уханова О. В.</i> Бухгалтерский учёт в управлении дебиторской и кредиторской задолженностью	316
<i>Бобрикович Е. С.</i> Инновационный взгляд на способы обеспечения исполнения обязательств по кредитам	319
<i>Бучик Т. А.</i> Особенности управления оборотным капиталом в современных условиях.....	320
<i>Дергун Л. В.</i> Методические приёмы оценки источников инвестиций в основной капитал.....	323
<i>Забаштанский М. Н., Литовченко Н. В.</i> Проблемы оптимизации источников финансирования предприятий коммунальной сферы.....	326
<i>Золотарёва О. А., Федосенко Л. В.</i> Хеджирование как способ управления финансовыми рисками.....	328
<i>Коваленко Л. А.</i> Информационные технологии управления финансовыми ресурсами единого казначейского счёта	330
<i>Курьян Е. В.</i> Роль прогнозного анализа в современных условиях	331

<i>Лебединская Л. Д., Ремнёва Л. М.</i> Страхование как инструмент механизма активизации инвестиционных процессов.....	334
<i>Маргасова В. Г., Роговой А. В.</i> Финансовое обеспечение интенсивно-инновационного развития субъектов хозяйствования Украины.....	335
<i>Метлушко С. К.</i> Инновационная активность организации: аналитический аспект.....	337
<i>Михайлов Д. И.</i> К вопросу об инструментах защиты прав инвестора (покупателя) акций экономически несостоятельного эмитента.....	338
<i>Панова Т. И., Харламова О. И.</i> Некоторые аспекты финансирования инновационных проектов.....	341
<i>Пархоменко Н. В.</i> Оценка конкурентного потенциала горизонтально-интегрированных структур в агропромышленном комплексе.....	344
<i>Порошина О. О.</i> Венчурный капитал в структуре источников финансирования инновационной деятельности.....	347
<i>Пугачёва О. В.</i> Проблемы и источники финансирования инновационной деятельности вуза в регионе.....	350
<i>Родионова Т. С.</i> Международные стандарты финансовой отчётности и белорусские банки: интеграция в мировую экономику.....	353
<i>Рыбакова Е. Я.</i> Комплексная сравнительная оценка эффективности деятельности организаций.....	355
<i>Свиридова М. В.</i> Инновационные подходы к тарифообразованию и тарифоприменению: проблема совершенствования законодательства.....	358
<i>Шелелева Г. А.</i> Совершенствование механизмов коммерческой деятельности в Республике Беларусь.....	360
<i>Ярош Е. В.</i> Финансовая поддержка инновационной деятельности в республике Беларусь в условиях кризиса.....	363
<i>Болтрушевич Г. К., Иванова Т. И.</i> Механизм государственного регулирования инновационной деятельности.....	365
<i>Войтишкина А. Л.</i> Совершенствование форм финансирования инновационной деятельности.....	369
<i>Печень В. С., Печень Ю. И.</i> Инновационные пути реализации продукции для предприятий Беларуси.....	371

Раздел 5

ИНФОРМАЦИЯ КАК СИСТЕМООБРАЗУЮЩИЙ ФАКТОР ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКИ

<i>Баранов А. М.</i> Информационная экономика как системообразующий элемент экономического роста: критерии и показатели развития.....	375
<i>Дорошев Д. В.</i> Возможность использования социальных сетей в бизнесе.....	379
<i>Карпенко С. В.</i> Внедрение корпоративной информационной системы как инновационный проект: проблемы и опыт внедрения.....	381
<i>Ковалёв С. В.</i> Анализ эффективности инновационных процессов на микроуровне: создание хранилища бизнес-данных.....	384
<i>Корнеев О. Е.</i> Инновационные подходы использования информационных потоков для реализации ценовой стратегии субъектов хозяйствования.....	387
<i>Меллер Я. А.</i> Интернет как средство активизации инновационной деятельности на отечественных предприятиях (на примере РУП «Гомсельмаш»).....	390
<i>Мищенко Л. А.</i> Понятийный аппарат информационного менеджмента: опыт зарубежной разработки.....	393
<i>Чэнь Чан.</i> Концепция догоняющего развития в политике модернизации страны.....	396
<i>Шердакова Т. А.</i> Интеллектуальный капитал как объект управления в условиях инновационной экономики.....	399
<i>Шнып И. А.</i> Информационное обеспечение процесса товародвижения.....	401
<i>Юрьева А. А.</i> Поиск и формирование рациональной системы взаимодействия региональных экономических субъектов при разработке программных документов.....	404