

# ВЕСТИ

ИНСТИТУТА СОВРЕМЕННЫХ ЗНАНИЙ

---

*ежеквартальный  
научно-теоретический  
журнал*

3

(32)/2007

**Учредитель —  
Частное учреждение образования  
«Институт современных знаний  
имени А.М. ШИРОКОВА»**

**Главный редактор  
МИЩЕНКО В. А.**

**Ответственный секретарь  
ВАСИЛЕНКО Д. В.**

***Редакционная коллегия:***

АНДРЕЕВ А. Н., доктор филологических наук, профессор;  
БУТКЕВИЧ В. В., доктор педагогических наук, профессор;  
ДАДИОМОВА О.В., доктор искусствоведения, доцент;  
ДАВЫДЕНКО Л. Н., доктор экономических наук, профессор;  
ДОВНАР Т. И., доктор юридических наук, профессор;  
ДРОБЯЗКО С. Г., доктор юридических наук, профессор;  
КАПРАНОВА В. А., доктор педагогических наук, профессор;  
КОВАЛЕНЯ А. А., доктор исторических наук, профессор;  
ЛИТВИН А. М., доктор исторических наук, профессор;  
ЛЫСИКОВ Б. Г., доктор технических наук, профессор;  
МИЩЕНКО В. А., доктор технических наук, профессор (гл. редактор);  
СМАГИН А. И., доктор искусствоведения, профессор;  
ЧАРОТА И.А., доктор филологических наук, профессор;  
ЯКОНЮК Н.П., доктор искусствоведения, профессор;  
ЯНЧЕВСКИЙ В. Г., доктор экономических наук, профессор;

МИНСК

# СОДЕРЖАНИЕ

## ГОСУДАРСТВО И ПРАВО

<i>ФЕДОРОВ Г.В.</i> Правовое регулирование использования криминалистических средств в противодействии преступности .....	3
<i>САХАРЧУК А.И.</i> Проблемы констатации состояния опьянения лица, управляющего транспортным средством .....	8
<i>ДРОЗДОВИЧ Н.С.</i> Компетенция государственных органов Республики Беларусь в сфере внешней трудовой миграции .....	12
<i>МАНКЕВИЧ В.В.</i> Организационно-правовые формы экологического страхования .....	16
<i>ШПАК А.Н.</i> Особенности оформления перехода прав в сделках с земельными участками .....	20

## ИСТОРИЯ

<i>САМОВИЧ А.Л.</i> Отечественная история военного плена: некоторые итоги изучения проблемы .....	24
<i>САМУСИК А.Ф.</i> Военно-патриотическое воспитание в системе образования Беларуси во второй половине XVIII века .....	28
<i>ИОКЕЛЛО А.И.</i> Эпистемологические основы исторической антропологии в творчестве А.Я. Гуревича .....	32
<i>ЛЯШУК Ю.А.</i> Основные направления трансформации НАТО после террористических актов 11 сентября 2001 г. ....	36
<i>ВОЛОДЬКИН А.А.</i> Процесс расширения ЕС в Балтийском регионе .....	41
<i>УГЛИК И.Г.</i> Белорусская крестьянская усадьба XVII–XVIII вв. как хозяйственно-архитектурный комплекс .....	45

## ФИЛОЛОГИЯ

<i>ГУРСКАЯ Ю.А.</i> Белорусские двучленные имена собственные через призму языковой и концептуальной картины мира .....	50
<i>КАНТОРОВИЧ О.К.</i> Модификации в жанровой системе белорусской драматургии 1950 – 1970-х гг. ....	55
<i>ПИРОЖНИКОВ А.К.</i> К вопросу о взаимодействии методических приемов в дискурс-анализе .....	60
<i>ВАВИЛОВА Н.Б.</i> Сетевая читательская критика как феномен современной филологии .....	64

## ЭКОНОМИКА

<i>КОГАН А.А.</i> Определение оптимального уровня качества при производстве товаров народного потребления .....	68
<i>ФЛЕРКО С.Л.</i> Алгоритм определения и анализа конкурентоспособности .....	75
<i>СКОЧИНСКАЯ В.А.</i> Логистические подходы к управлению производственными запасами промышленного предприятия в условиях рыночной экономики .....	81
<i>ДАВЫДОВА Н.Л., СПЛОШНОВ С.В.</i> Развитие источников финансирования инвестиционной деятельности .....	86
<i>БАЗЫЛЕВА М.Н.</i> «Новая экономика» и тенденции изменения отраслевой структуры экономики .....	92
<i>МАХЛИН Г.Е.</i> Разработка бюджета предприятия средствами имитационного моделирования .....	98
<i>БУРМИСТРОВА Н.А.</i> Методические подходы к оценке качества обслуживания в розничной торговле .....	104
<i>ГИТКОВИЧ Л.А.</i> Дивидендная политика: какой она должна быть .....	109

## ИНФОРМАТИКА И УПРАВЛЕНИЕ

<i>КУЗНЕЦОВ И.А., БЕЛЯКОВА О.И.</i> Связи с общественностью в системе интегрированных маркетинговых коммуникаций .....	114
--	-----

Адрес редакции: 220023, г. Минск, ул. Филимонова, 69, офис 318. [www.isz.minsk.by](http://www.isz.minsk.by).

Свидетельство о регистрации журнала № 2541.

Компьютерная верстка, оригинал-макет З.А. Абметко.

Стиль-редактор И.П. Сергачева.

Отпечатано с оригинал-макета заказчика в типографии ЧУП «Ходр» ОО «БелТИЗ».

ЛП № 02330/0056661 от 29.03.04. 220004, г. Минск, ул. Освобождения, 9.

Подписано в печать 25.08.2007 г. Формат 70x108<sup>1/16</sup>. Офсетная печать. Уч.-изд.л. 12,9.

Тираж 100 экз. Заказ 994.

---

**ДАВЫДОВА Н.Л., соискатель БГЭУ**  
**СПЛОШНОВ С.В., кандидат экономических наук,**  
**доцент кафедры финансов и банковского дела БГЭУ**

## **Развитие источников финансирования инвестиционной деятельности**

*Рецензент КОЛПИНА Л.Г., кандидат экономических наук,  
завкафедрой финансов и кредита ИСЗ имени А.М. Широкова*

*В статье рассмотрены проблемы организации финансирования инвестиций в условиях перехода к инновационной экономике. Авторами предложены концептуальные модели взаимосвязи источников финансирования инвестиций и инвестиционно-инновационного процесса, обоснована приоритетность банковского инвестиционного кредитования для финансирования технологического перевооружения отраслей экономики. Проанализированы источники финансирования инвестиций в основной капитал и динамика ресурсной базы белорусских банков.*

В Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006–2010 гг. годы подчеркивается необходимость перехода страны к инновационной экономике, основанной на высоких технологиях, интеллектуальном и человеческом капитале, наукоемких производствах, как основных факторах обеспечения устойчивости национального хозяйства. В качестве задачи руководством страны определено достижение двукратного роста доли новой продукции – до 19% в общем объеме производства, рост доли инновационно-активных предприятий до 25%, а также увеличение до 70% производства продукции, соответствующей международным стандартам сертификации. По-прежнему актуальным является снижение затрат на единицу продукции, в том числе за счет роста производительности труда и внедрения ресурсосберегающих технологий.

Основные аспекты формирования и развития инновационной системы национальной экономики, проблемы финансирования технического и технологического перевооружения отраслей, эффективности инвестиций рассмотрены

в научных трудах белорусских ученых: А.А. Бевзелюка, Н.И. Богдан, А.А. Быкова, Г.И. Мойсейчик, Л.Н. Нехорошевой, П.Г. Никитенко, Е.П. Семиренко и других. Однако решены не все вопросы методологии и методического обеспечения организации финансирования инвестиций с учетом специфических особенностей развития экономики страны.

В реальном секторе в настоящее время сформировался ряд негативных аспектов: превышены нормативные сроки использования оборудования и определяющих технологий (25–30 лет), отмечается низкая обновляемость основных фондов (3–5% в год). В промышленности удельный вес накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств по данным за 2005 г. составил 63%, в сельском хозяйстве – 54,4%, что существенно превышает пороговые значения.

Преодолению указанных недостатков может способствовать приток в реальный сектор экономики значительных финансовых ресурсов и их использование для ускоренного обновления основных средств, проведения комплексных научных исследова-

дований и внедрения современных технологий.

В экономической литературе отсутствует единая точка зрения на классификацию источников финансирования инвестиций. В составе источников выделяют собственные, привлеченные и заемные ресурсы, иностранные инвестиции, бюджетные ассигнования, средства, централизуемые отраслевыми министерствами и объединениями, а также средства населения.

Источники финансирования взаимосвязаны: сбережения населения и иностранные ресурсы трансформируются в привлеченные средства предприятий (прямые и портфельные инвестиции, приватизация, займы) или в ресурсы инвестиционного кредитования на основе инструментов финансового рынка (ценные бумаги, кредиты, займы) (рис. 1).

Источники инвестиционной деятельности предприятий, на взгляд автора, целесообразно классифицировать с точки

зрения происхождения средств. Предлагается возможным выделение трех групп – собственных, привлеченных и заемных источников, или двух групп – внутренних и внешних источников исходя из критерия возникновения средств внутри предприятия или их прихода извне. В этих рамках можно проводить дальнейшую детализацию.

Основная проблема, с которой связан процесс инвестирования на предприятиях реального сектора экономики, – выбор (комбинация) источников финансирования. При этом нестабильное финансовое положение ряда отечественных предприятий этот выбор существенно сужает.

Анализ источников финансирования инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь отражает преобладание самофинансирования, бюджетного финансирования и кредитования инвестиций. Средства населения являются инвестиционным ресурсом в жилищном строительстве (табл. 1).



Рис. 1. Модель взаимосвязи источников финансирования инвестиций

## Источники финансирования инвестиций в основной капитал

Финансирование	Годы			
	2004		2005	
	млрд р.	%	млрд р.	%
<b>Всего</b>	10783,4	100	15095,8	100
<i>в том числе за счет:</i>				
республиканского и местных бюджетов, внебюджетных фондов	2803,7	26,0	3924,9	26,0
собственных средств	4874,1	45,2	6642,2	44,0
заемных средств (организаций)	75,5	0,7	301,8	2,0
средств населения	895,0	8,3	1192,6	7,9
иностранных источников (без иностранных кредитов)	291,2	2,7	241,5	1,6
кредитов банков	1542,0	14,3	2264,4	15,0
прочих источников	301,9	2,8	528,3	3,5

Источник: Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2006

Самофинансирование является основным методом финансирования инвестиций (44 % в структуре источников за 2005 г.), однако инвестиционные возможности предприятия не должны ограничиваться только достигнутыми финансовыми результатами. Использование исключительно собственных источников требует постепенного накопления значительных финансовых ресурсов, а следовательно, замедляет инвестиционный цикл предприятия, а также делает практически невозможными инвестиции в инновации в части создания новых крупных производств.

Финансирование предприятий реального сектора за счет привлечения иностранных инвестиций в настоящее время затруднено в связи с низкой прибыльностью ряда производств, высокими рисками, значительными сроками окупаемости инвестиций в основной капитал. Кроме того, приток прямых иностранных инвестиций сдерживается в связи с невысокой оценкой международными рейтинговыми агентствами инвестиционного и предпринимательского климата в Беларуси. Нам представляется перспективным развитие международного лизинга основных средств, поскольку эта форма инвестирования наиболее проработана, доступна и привлекательна для сторон сделки. В лизинговых операциях чаще всего участвует банк-кредитор лизингового проекта, что позволяет распределять риски, обеспечивает эффективный мониторинг сделки.

В формировании системы финансовой поддержки технического перевооружения экономики в условиях Республики Беларусь наиболее важная роль должна принадлежать банкам, располагающим значительной ресурсной базой, аккумулирующим сбережения населения, привлекающим ресурсы иностранных кредитных организаций. При этом основной формой участия банков является инвестиционное кредитование, поскольку реализация схем проектного финансирования (кредитования) возможна и эффективна лишь в стабильных экономических условиях, а также требует существенного роста капитальной базы банков [1].

В годы планово-централизованной экономики банковское кредитование распространялось на стадию разработки проекта, «опосредствуя все стадии» инвестиционного процесса «от проектно-изыскательских работ до возврата авансированных средств» [2. с. 46, 52]. В современных условиях банковские кредиты не являются первичным источником финансирования науки и инноваций [3. с. 147] и используются лишь на стадии реализации проекта (финансирование покупки инновационных технологий, но не их разработки).

Поскольку срок банковского инвестиционного кредитования меньше, чем продолжительность проектного цикла, участие банка в реализации инвестиционного проекта ограничивается стадией его финансового обеспечения, а возвратное движение

кредитных ресурсов происходит на эксплуатационной стадии проекта. Источником погашения задолженности при проектном финансировании (кредитовании) являются, как правило, денежные потоки от реализации инвестиционного проекта, что определяет для банков большие риски, чем при традиционном инвестиционном кредитовании, где источником погашения выступают также денежные потоки от текущей деятельности предприятий.

Организационно-экономическая среда реального сектора экономики оказывает влияние на формирование финансовых потребностей предприятий, а также на организацию их кредитного обеспечения. В ряде отраслей, например в АПК, особенности производственного цикла обуславливают значительную потребность в финансовых ресурсах долгосрочного характера, в том числе для текущей деятельности. Проведенный нами анализ динамики кредитных вложений банков в экономику за период 2004-2006 гг. показал, что доля долгосрочных кредитов в целом увеличилась с 40,9% до 53,2%; в промышленности удельный вес долгосрочных кредитов возрос с 29,0% до 30,6%, в сельском хозяйстве – с 75,9% до 86,6%.

Однако устойчивый рост долгосрочных кредитных вложений не свидетельствует об их использовании в полном объеме на цели технологического переоснащения промышленных и сельскохозяйственных производств для выпуска инновационной продукции. Банковские кредиты зачастую являются источниками инвестиций без инноваций. Приобретаемое оборудование не всегда является технологически новым и, следовательно,

не может оказать влияния на повышение качества продукции, улучшение показателей производительности труда, фондоемкость и материалоемкость. Поэтому основным приоритетом банков должно стать кредитование проектов, связанных с совершенствованием и обновлением наиболее эффективных производств, их технологическим переоснащением. Особое значение следует придать развитию источников ресурсов банковского инвестиционного кредитования, а также обеспечению приоритета инновационности при отборе проектов.

Наиболее доступным, устойчивым и нецелевым внешним источником для банков становятся средства населения, которые в условиях стабилизации и повышения доли сбережения в общих доходах населения явно ориентированы на долгосрочные цели и являются основным источником ресурсов инвестиционного кредитования.

Проведенный нами анализ ресурсной базы белорусских банков подтверждает данный тезис. Доля средств физических лиц в ресурсной базе банков достаточно устойчива в последние годы и составляет 26,9% на начало 2007 г. В целом усиливаются предпочтения банков к работе с привлеченными средствами (снижение доли капитала в ресурсной базе с 20,1% до 17,9%), также можно отметить увеличение доли средств нерезидентов с 8,5% до 10,1%, что отражает политику государства и банков по привлечению иностранных ресурсов для кредитования отечественных инвестиционных проектов (табл. 2).

На основе данных банковской статистики за период с января 2004 г. по январь

Таблица 2

Динамика ресурсной базы банков Республики Беларусь, млрд р.

Показатели	01.01.2004 г.	01.01.2005 г.	01.01.2006 г.	01.01.2007 г.
Ресурсная база банков, всего	10038,6	14570,7	20519,8	29049,6
в том числе банковский капитал	2016,2	2924,4	4066,7	5193,8
средства физических лиц в рублях и валюте	2336,8	3886,1	5518,3	7816,8
средства нерезидентов	852,9	1336,9	1798,4	2947,3

Источник: Бюллетень банковской статистики. – 2005. – № 12; 2007. – № 1.

2007 г. (49 дат) нами изучалась корреляционная взаимосвязь между объемами задолженности по долгосрочным кредитам и объемами остатков средств физических лиц. Коэффициент корреляции составил  $r=0,99$ , что дает основание утверждать о наличии тесной взаимосвязи между ростом средств населения в ресурсной базе банков и объемами инвестиционного кредитования.

В то же время, государство должно и в дальнейшем стимулировать активизацию инновационно-инвестиционной деятельности, ориентацию банков на приоритетное кредитование инновационных проектов в реальном секторе, формирование в банковской системе эффективного механизма аккумулирования устойчивых долгосрочных ресурсов, гарантирования вкладов населения.

Нами разработана концептуальная модель инвестиционно-инновационного процесса (рис. 2), которая отражает взаимозависимость и взаимообусловленность источников инвестиционных ресурсов и достигаемого социально-экономического эффекта.

Благодаря инвестициям в инновации на

предприятиях реального сектора экономики возможно существенное улучшение финансово-экономических показателей, рост производительности труда, ресурсосбережение, повышение конкурентоспособности продукции на внутреннем и внешнем рынках. Повышение рентабельности в реальном секторе, увеличение доходов работающих обусловит благоприятные социально-экономические последствия, укрепление экономической безопасности страны, будет выступать фактором улучшения предпринимательского климата. В свою очередь, это приведет к существенной трансформации источников финансирования инвестиций, постепенному переходу от государственных бюджетных ассигнований к венчурному финансированию, широкому привлечению средств нерезидентов как в форме прямых и портфельных инвестиций, так и через посредничество кредитных организаций.

В результате исследований нами получены следующие значимые результаты:

– разработаны методологические основы развития источников финансирования инвестиционной деятельности в условиях перехода к экономике инновационного

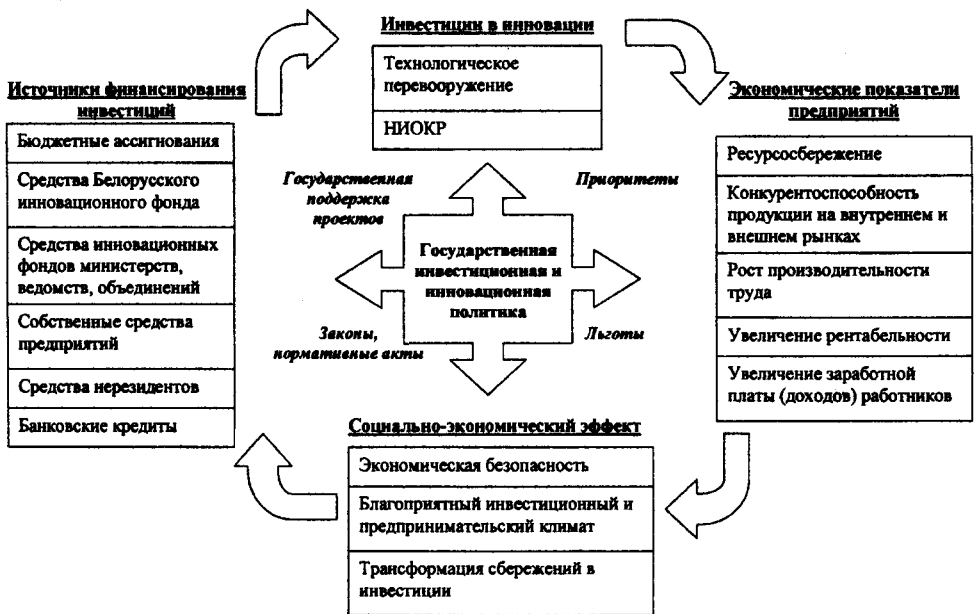


Рис. 2. Модель инвестиционно-инновационного процесса

типа, включающие концептуальную модель инвестиционно-инновационного процесса, модель взаимосвязи источников финансирования инвестиций, классификацию источников инвестиционной деятельности предприятий (выделение внутренних и внешних источников);

– проведенный анализ источников инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь показал недостаточность самофинансирования и бюджетного финансирования в проведении технического перевооружения отраслей реального сектора эконо-

мики и в то же время приоритетную роль развития банковского кредитования инвестиций в инновации;

– проведенный анализ состава и структуры ресурсной базы белорусских банков, а также корреляционный анализ позволяют сделать вывод о наличии тесной взаимосвязи между ростом средств населения в ресурсной базе банков и объемами инвестиционного кредитования, что определяет средства физических лиц как основной источник ресурсов инвестиционного кредитования.

1. Байнина, Н.И. Кредитование инвестиционных проектов: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Н.И. Байнина; С.-Петерб. гос. ун-т. экон. и финансов. – СПб., 2005. – 24 с.

2. Кравцова, Г.И. Кредит и повышение эффективности промышленного производства / Г.И. Кравцова. – Минск: Беларусь, 1986. – 144 с.

3. Инновации. Деловой энциклопедический словарь / ИООО «Право и экономика»: редкол.: В.Г. Гавриленко [и др.]. – Минск: Право и экономика, 2006. – 427 с.

*Статья поступила в редакцию 19.03.07*