

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ  
УО «Белорусский государственный экономический университет»

**ЭКОНОМИЧЕСКИИ  
МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ  
НАЦИОНАЛЬНОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ  
ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Материалы  
научно-практической конференции

Пинск, 22–23 февраля 2005 года

Минск 2005

УДК 338.2(476)

ББК 65.9(4Бел)

Э40

Редакционная коллегия:

доктор экономических наук, профессор *П.В. Лециловский*  
кандидат экономических наук, доцент *С.В. Сплошнов*  
кандидат экономических наук, доцент *В.С. Филипенко*  
кандидат физико-математических наук, доцент *В.В. Митянок*  
кандидат экономических наук *Л.Ф. Киндрук*  
кандидат экономических наук *В.М. Мальцевич*  
кандидат сельскохозяйственных наук *Т.Б. Рошка*  
кандидат педагогических наук *Г.Ф. Вечорко*

У т в е р ж д е н о Редакционно-издательским советом университета

Э40 **Экономический механизм формирования национальной модели развития экономики Республики Беларусь [Текст] : материалы науч.-практ. конф. (Пинск, 22–23 февр. 2005 г.). — Мн. : БГЭУ, 2005. — 151 с.**

ISBN 985-484-282-7.

УДК 338.2(476)

ББК 65.9(4Бел)

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ВНУТРЕННЕГО ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА

*А.В. Онищук*

*Филиал УО «Белорусский государственный  
экономический университет» в г. Пинске*

Отечественные предприятия, имеющие в портфеле проекты развития бизнеса, заняты поиском финансовых средств. Чаще всего желанным источником им видятся зарубежные инвесторы. При этом не всегда принимается во внимание, что инвесторы хотят получить достаточные гарантии возврата предоставляемых средств.

Сегодня к гарантиям предъявляются повышенные требования. К этому не все готовы, и поэтому чаще всего переговоры о предоставлении финансирования заходят в тупик – мало кто хочет в качестве гарантии отдавать пакет акций предприятия в собственность или доверительное управление.

Возникает закономерный вопрос: почему поиск инвестора на внутреннем рынке представляется субъектам изначально непривлекательным?

*Профессиональные инвесторы* – государственные и негосударственные компании, страховые компании, банки, инвестиционные фонды и население, возможности которых очень ограничены в сравнении с зарубежными. Поэтому направление инвестирования у них имеет определенный вектор, а рентабельность проектов должна быть очень высока. Не следует обвинять этих инвесторов в непомерной скупости, они лишь пытаются минимизировать свои финансовые риски, так как неудачное вложение может обернуться крахом и без того малочисленных представителей, необходимых для национальной экономики.

Таким образом, для получения финансирования из такого источника необходимо ввести во взаимоотношения с инвестором высоколиквидный финансовый инструмент, позволяющий мобилизовать вложенные средства на приемлемых для него условиях и не в ущерб инвестиционной программе. Это могут быть гарантии возвратности займа третьим лицом, предоставление в распоряжение пакета акций или облигаций облигационного займа предприятия. Последний вариант – наиболее трудоемкий, при этом ликвидность бумаг, получаемых инвестором, может быть выше, чем в случае с акциями.

*Страховые компании* – очень активные инвесторы (за рубежом), но ориентированные на малорисковые проекты. Инвестиции страховых компаний весьма ограничены правилами размещения страховых резервов, поэтому прямые инвестиции в необходимом объеме не всегда возможны. Но страховщики вправе инвестировать в эмиссионные ценные бумаги. По уровню ликвидности облигации превосходят акции, причем в отличие от мажоритарных пакетов акций они являются доходными ценными бумагами вне зависимости от их количества в портфеле инвестора.

*Банки* – традиционные источники инвестиций для всех предприятий; инвестируют не только в инновационные проекты, но и в оборотные средства по кредитным схемам. Но за кредитом можно обратиться только к обслуживаю-

шему банку, так как другие кредитные организации не заинтересованы инвестировать не в «своего» клиента и при прочих равных условиях предпочтут инвест-проект обслуживаемого субъекта. Кроме того, установка корреспондентских отношений более чем с одним банком – часто нерешаемая проблема. Максимальный размер риска на одного клиента, ограничивающий стороны в партнерстве, также побуждает предприятия искать возможность обойти этот барьер. Здесь полезно принять во внимание, что белорусские банки не имеют привычки работать с акциями, они предпочитают векселя и облигации. Поэтому вариант эмиссии векселей предприятием с последующим их выкупом банком отпадает, так как банк сам является эмитентом векселей. В этой ситуации векселя банков будут иметь более высокую ликвидность в сравнении с векселями предприятия. Для банка это равноценно замораживанию собственных активов, что неприемлемо. Вариант покупки банком облигаций предпочтительнее. В этом случае кредитная организация формально предоставляет ресурсы косвенным путем, даже если лимит кредитования клиента исчерпан.

*Инвестиционные фонды* – институциональные инвесторы, заинтересованные в прямых инвестициях. Из-за особенностей законодательства нормально функционирующих инвестиционных фондов в нашей стране нет, поэтому и вопрос об оптимальном инструменте при работе с ними не стоит.

*Население* – самый перспективный инвестор на внутреннем рынке, готовый инвестировать свободные средства в национальную экономику. Юридическим статусом он ограничен в возможностях инвестирования, но является источником кредитных ресурсов для банков и страховых компаний. Для работы с этим инвестором необходимо понимание массовой психологии. Сегодня у населения утрачено доверие к акциям – народ не может продать даже имеющиеся у него на руках ценные бумаги, приобретенные на льготных условиях, и маловероятно, что готов вложить свои средства во что-то подобное еще раз. В условиях развивающейся экономики приобретение мажоритарных пакетов – дело рисковое. Акция в таких условиях перестает быть доходной бумагой, и право в управлении предприятием этого не компенсирует. Использование векселей исключается, так как по законодательству физическое лицо не может являться их первым или последним держателем.

Остаются *облигации*. У населения есть доверие к этому виду ценных бумаг, сформированное еще во времена Советского Союза.

Таким образом, выводы очевидны: облигационные займы – наиболее перспективный источник инвестиций для развития производства. Широкой практики подобных займов пока нет. Вероятно, тех, кто ищет деньги, останавливают технические аспекты осуществления эмиссии.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Пленарное заседание</b> .....	3
<i>Вечорко Г.Ф.</i> Трансформация социокультурных ценностей в категории педагогического целеполагания .....	3
<i>Киндрук Л.Ф.</i> Ценовые аспекты регулирования продовольственного рынка ....	4
<i>Лециловский П.В.</i> Роль и значение производственных ресурсов в повышении эффективности хозяйствования .....	6
<i>Мальцевич В.М.</i> Применение двойственных оценок при определении стоимости сельскохозяйственных угодий .....	8
<i>Сорокина Т.В.</i> Бюджет 2005: новые тенденции и перспективы развития .....	11
<i>Филипенко В.С.</i> Экономическое обоснование мелиоративных мероприятий ...	12
<b>СЕКЦИЯ I. Развитие хозяйственного механизма агропромышленного комплекса Республики Беларусь</b> .....	17
<i>Веренич А.Ф., Мееровский А.С., Крюкова Л.И.</i> К вопросу о сохранении бобового компонента в луговых травостоях .....	17
<i>Галковский С.В., Галковский В.Ф.</i> Результаты использования мелиорированных земель Пинского района .....	19
<i>Коваленко В.П.</i> Эколого-экономическая оценка способов осушения открытой сетью .....	21
<i>Колосов Г.В.</i> Влияние антропогенных факторов на изменение почв .....	23
<i>Коржич В.П.</i> Исследование высокочастотных циклов урожайности зерновых культур в Пинском районе на основе спектрального анализа .....	25
<i>Кулакова Н.Л.</i> Экономическое состояние молочной промышленности Беларуси .....	27
<i>Лециловская М.П.</i> Сущность и значение издержек производства .....	28
<i>Матюх С.А.</i> Показатели оценки государственного регулирования агропромышленного комплекса Беларуси .....	30
<i>Немиро В.А.</i> Возможности улучшения обеспечения сельского населения чистой питьевой и горячей водой .....	32
<i>Печень В.С.</i> Динамика обеспечения минеральными удобрениями сельскохозяйственных предприятий Бобруйского района .....	33
<i>Рошка Т.Б., Кислюк С.М.</i> Оценка эффективности производственной деятельности сельхозпредприятий Пинского района .....	35
<i>Сушко В.И.</i> Проблемы развития маркетинга в аграрном секторе и пути их решения .....	37
<i>Тихонова Н.В.</i> Оценка эффективности переработки мяса птицы на предприятиях РО «Белптицепром» .....	39

<b>СЕКЦИЯ 2. Экономическая политика социально-экономического развития Республики Беларусь .....</b>	<b>42</b>
<i>Володько О.В.</i> Проблемы устойчивости предприятий и моделирование их стратегического развития .....	42
<i>Давыдова Н.Л.</i> Развитие ипотечного кредитования в Республике Беларусь ....	44
<i>Денисевич М.Н.</i> Методика анализа фонда заработной платы .....	46
<i>Зборина И.М.</i> Маркетинговые исследования как фактор повышения качества продукции .....	47
<i>Зглюй Т.В.</i> Взаимосвязь финансовой устойчивости и налогообложения .....	49
<i>Кисель И.А.</i> Формирование концепции налогового менеджмента .....	51
<i>Кузнецова И.А.</i> Актуальность маркетинговой концепции высших учебных заведений на современном этапе .....	53
<i>Купрейчик Д.В.</i> Управление денежными потоками и финансовым положением .....	55
<i>Мисюта А.В.</i> Потребитель и качество .....	57
<i>Михальченко Л.И.</i> Инновационная активность как фактор устойчивого развития предприятия .....	59
<i>Мусафирова Г.Я.</i> Расчет экономической эффективности внедрения разработанной мастики на основе отходов пенополистирола .....	61
<i>Невдах С.В.</i> Аналитический инструмент оперативного контроллинга .....	62
<i>Нестеренко Е.К.</i> Анализ управления персоналом в банке .....	64
<i>Онищук А.В.</i> Совершенствование внутреннего инвестиционного рынка .....	66
<i>Полещук С.Н.</i> Стратегическое планирование социально-экономического развития города и региона .....	68
<i>Семиренко Е.П.</i> Проблемы финансирования жилищного строительства .....	69
<i>Сергеюк В.С.</i> Совершенствование ресурсной базы коммерческих банков Республики Беларусь .....	72
<i>Синявская О.А.</i> Совершенствование методики оценки инвестиционной привлекательности эмитентов ценных бумаг .....	74
<i>Сплошнов С.В.</i> Критерии экономической оценки технологического потенциала банка .....	76
<i>Чмыр Н.Н.</i> Формирование политики предприятия в современных условиях в области цен .....	78
<i>Якимченко С.Л.</i> Оценка эффективности деятельности корпораций .....	80
<i>Яковенко Н.Ф.</i> Проблемы развития СЭЗ «Брест» .....	81

<b>СЕКЦИЯ 3. Развитие информационных технологий в Республике Беларусь .....</b>	<b>84</b>
<i>Вишняков Ю.М.</i> Использование современных информационных технологий для активизации творческой деятельности студентов при проведении аудиторных занятий .....	84
<i>Володько Л.П.</i> Методика оценки качества банковских информационных технологий .....	85
<i>Глинский О.Ю.</i> CRM-технологии в управлении взаимоотношениями с клиентами .....	88
<i>Дунько Э.М.</i> Система электронного документооборота высшего учебного заведения .....	90
<i>Клещева С.А.</i> Конкурентоспособность региона: подходы к исследованию ....	92
<i>Копытовских А.В.</i> Метод оценки технологических процессов с позиций теории надежности .....	93
<i>Митянок В.В.</i> Расчет крупномасштабной электрической сети .....	95
<i>Мусафиров Э.В.</i> Об одном подходе к прогнозированию динамики экономических показателей .....	98
<i>Павлов П.А.</i> Коэффициенты ускорения и эффективности при распределенной обработке .....	98
<i>Сидская О.В.</i> Вопросы «идеального» упорядочения .....	101
<b>СЕКЦИЯ 4. Трансформация социокультурных ценностей белорусского общества .....</b>	<b>103</b>
<i>Ваткевич В.Ю.</i> Диагностика семейного неблагополучия в г. Пинске .....	103
<i>Гагуа Р.Б.</i> «Прусские знамена» Яна Длугоша – уникальный источник для изучения Грюнвальдской битвы .....	105
<i>Децик А.Д.</i> Психолого-педагогическое обеспечение воспитательного процесса в высшем учебном заведении .....	106
<i>Евстафьев В.А.</i> О формировании системы работы по месту жительства с детьми, подростками и молодежью в г. Пинске .....	108
<i>Ерзулевич А.С.</i> Законодательная инициатива граждан .....	110
<i>Крюков В.М.</i> От физической относительности к относительности экзистенциальной .....	112
<i>Крюков Д.В.</i> Парадигма революции в объяснении современной социально-политической реальности .....	114
<i>Можейко П.П.</i> Влияние христианских ценностей на становление идеологии белорусского государства .....	116
<i>Радцевич А.В.</i> Формирование национальной идеи права на достойную жизнь .....	118

<i>Федечко С.А.</i> Беларусы II Рэчы Паспалітай у кантэксце этнічных тэорый XX стагоддзя .....	119
<i>Шульга М.Л.</i> Влияние отношений «педагог – учащийся» на формирование отклоняющегося поведения у несовершеннолетних .....	122

<b>СЕКЦИЯ 5. Модернизация языкового образования в высших учебных заведениях .....</b>	<b>124</b>
<i>Бутрина Л.В.</i> Проектный метод обучения на занятиях английского языка ....	124
<i>Гмир П.В.</i> Основные направления развития творчества преподавателя иностранного языка .....	126
<i>Изотова Л.А.</i> Об организации самостоятельной работы по иностранному языку .....	127
<i>Колесникович Л.И.</i> Этикет в английском языке .....	129
<i>Магер Н.У.</i> Аб выкарыстанні вучэбных дзелавых гульніў на занятках па беларускай мове .....	131
<i>Мартынович В.Г.</i> Преимущества и недостатки тестового контроля знаний ....	133
<i>Павлович Т.С.</i> Преподавание иностранного языка с учетом специфики высшего учебного заведения .....	135
<i>Пронина Н.М.</i> Об организации работы с газетными и журнальными материалами при изучении иностранного языка в неязыковом высшем учебном заведении .....	137
<i>Селюжицкая Л.Н.</i> Обучение иностранным языкам при работе с аутентичными текстами, содержащими интеркультурный компонент .....	139
<i>Семенюк Ж.П.</i> Использование компьютерных технологий в процессе обучения иностранному языку .....	141
<i>Скалчинская Н.М.</i> Аутентичность в иноязычном учебном взаимодействии ....	142
<i>Хмель О.А.</i> Современные тенденции в преподавании иностранных языков ...	145
<i>Юш Г.В.</i> Изучение иностранных языков как фактор социокультурного развития будущего специалиста .....	146