

По аналогии с мировым опытом нашему государству уже в ближайшей перспективе следует отказаться от простого субсидирования инноваций и перейти к исключительно рыночным механизмам их финансового обеспечения. В первую очередь речь идет о внедрении возвратной системы финансирования инновационных проектов, практики конкурсного размещения бюджетных средств и долевого участия в финансировании проектов заинтересованных организаций. В предстоящий период должна усилиться роль внебюджетного финансирования (кредиты банков, иностранные инвестиции, венчурное финансирование, средства фондового рынка и т.д.) до 50 % общих расходов.

Таким образом, сохраняя свою ответственность за развитие инновационной деятельности, Правительство Республики Беларусь должно постепенно поменять стратегию и тактику своего поведения в инновационной сфере. Ему следует ориентироваться на признанную деловым сообществом логическую формулу: эффективно управлять инновационной деятельностью — значит создавать для нее условия благоприятствования.

**С.В. Бословяк**  
ПГУ (Новополоцк)

## **РАЗВИТИЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ**

Переход к рыночным отношениям и связанный с ними дефицит собственных инвестиционных ресурсов обуславливает актуальность привлечения организациями инвестиций из внешних источников. В связи с этим необходима объективная оценка их инвестиционной привлекательности как на отраслевом, так и на микроуровне.

Проведенное исследование позволило разработать методику сравнительной оценки инвестиционной привлекательности отраслей промышленности, основанную на расчете интегрального показателя по методу многомерной средней. Частные факторы инвестиционной привлекательности представлены в методике количественными относительными равнозначными показателями с учетом доступности статистических данных. Для интерпретации полученных результатов принята симметричная единице линейная шкала значений интегрального показателя инвестиционной привлекательности с шагом 0,4.

Критерием достоверности значений текущего уровня инвестиционной привлекательности является степень тесноты корреляционной связи интегрального показателя с уровнем инвестиционной активности в отрасли. Расчеты по 9 отраслям промышленности за период с 2006 по 2010 г. показали высокую степень корреляции, что дает основания полагаться на полученные результаты уровней отраслевой инвестиционной привлекательности.

Предлагаемая методика позволяет характеризовать отрасли промышленности с точки зрения уровня инвестиционной привлекательности, определять различия в количественных оценках их текущей инвестиционной привлекательности и на этой основе совершенствовать информационную поддержку принятия решений об инвестировании в ту или иную отрасль.

В ходе совершенствования оценки инвестиционной привлекательности на микроуровне с использованием методики построения рейтинга организаций получены следующие результаты:

- обоснован состав частных показателей рейтинга инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования с учетом доступности необходимых данных и исключения линейно зависимых друг от друга показателей;

- предложена и применена методика экспертной оценки весовых коэффициентов частных показателей, статистически обоснована их значимость;

- в отличие от большинства существующих методик нормирование частных показателей проведено по экономически целесообразным их уровням, что способствует более строгой оценке уровня инвестиционной привлекательности;

- для установления соответствия между значениями агрегированного рейтинга и уровнем инвестиционной привлекательности предложено использовать инструментарий теории нечетких множеств, показана целесообразность его применения.

В целом предлагаемая методика рейтинговой оценки субъектов хозяйствования обеспечивает потенциальным инвесторам достаточную информационную поддержку для принятия управленческих решений. Проведение подобной оценки позволяет также проводить сравнительный анализ инвестиционной привлекательности подотраслей и определять направления повышения инвестиционной привлекательности отдельных организаций.

Представляется перспективным дальнейшее развитие методики оценки инвестиционной привлекательности в направлении количественного учета отраслевых факторов в оценке инвестиционной привлекательности отдельных организаций.

*Т.А. Вerezубова, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КОНТРОЛЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ СТРАХОВЩИКОВ**

В условиях глобализации мировой экономики финансовые кризисы затрагивают одновременно множество государств. Возрастает значение контроля платежеспособности субъектов хозяйствования, особенно в