

А.В. Мозоль

кандидат экономических наук, доцент

В.К. Гамеза

БГЭУ (Минск)

ИНВЕСТИЦИИ В ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ПОТЕНЦИАЛА АГРАРНОГО ПРОИЗВОДСТВА

Устойчивое развитие аграрного производства, повышение его эффективности и конкурентоспособности невозможно без инновационного инвестирования в сельскохозяйственные потенциалы. В статье анализируются теоретические основы инвестирования и инновационной деятельности, объем аграрного инвестирования, степень его инновационности, обосновывается необходимость венчурной формы инноваций в сельскохозяйственной отрасли, предлагается методика определения инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий.

The sustainable development of agrarian manufacture, increase of its efficiency and competitiveness is impossible without innovative investment in agricultural potentials. In article theoretical bases of investment and innovative activity, volume of agrarian investment, its degree of innovativeness are analyzed, necessity of the venture form of innovations for agricultural branch is proved, the technique of definition of investment appeal of the agricultural enterprises is offered.

Исследование проблем инвестирования постоянно находится в центре внимания экономической науки. Это обусловлено тем, что инвестиции затрагивают самые глубокие основы хозяйственной деятельности, во многом определяя процесс экономического роста. В современных условиях они выступают важнейшим средством обеспечения технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности.

Аграрный сектор является частью национальной экономики, которая определяет экономическую стабильность и независимость страны, поскольку за счет продовольствия и товаров, производимых из сельскохозяйственного сырья, более чем на две третьих формируется потребительский рынок. Ускорение темпов развития сельского хозяйства во многом зависит от эффективного использования всех факторов производства, укрепления материально-технической базы предприятий, внедрения достижений научно-технического прогресса, инвестиционной и инновационной деятельности в отрасли. Вместе с тем достижение целей отечественного аграрного производства возможно только при существенном увеличении инвестиционных возможностей сельскохозяйственных товаропроизводителей по инновационным направлениям.

В этой связи выработка экономических инструментов и адекватных институтов, ориентированных на повышение инвестиционного потенциала сельскохозяйственных организаций, активизацию их инновационной деятельности, является актуальнейшим вопросом развития сельского хозяйства, а создание предпосылок для массового притока инвестиций в аграрный сектор и обеспечение их эффективности выступают важнейшими элементами государственной аграрной политики.

В современной экономической литературе существует множество подходов к раскрытию сущности экономической категории «инвестиции» (табл. 1), но, как правило, авторы отождествляют ее с определенными видами вложений, необходимыми для осуществления процесса воспроизводства.

Таблица 1. Экономическая категория «инвестиции» в трудах ученых-экономистов

Методологический подход	Автор	Определение
Рассматриваются лишь реальные инвестиции — вложения капитала непосредственно в оборудование, землю, недвижимость, товарные запасы	Дж. Д. Сакс, Ф.Б. Ларен [1, с. 143]	Поток готовой продукции за определенный период, который используется для поддержания или приращения основных фондов в экономике
	С. Фишер, Р. Дорнбруп, Р. Шмелензи [2, с. 773].	Использование части текущего выпуска для добавления к имеющемуся капитальному запасу
	Я.С. Меркулов [3, с. 159]	Затраты, направленные на создание новых, реконструкцию и расширение действующих основных фондов, функционирующих в отраслях материального производства и непромышленной сферы
Производительный характер инвестиций выделяется в качестве их определяющего признака	Дж. М. Кейнс [4]	Часть дохода за определенный период, которая не была использована для потребления, или текущий прирост ценностей капитального имущества в результате производительной деятельности
Инвестиции как финансовые потоки	Д. М. Розенберг [5, с. 174]	Использование денег для получения больших денег, извлечения дохода или достижения прироста капитала либо для того и другого
	С Губанов [6, с. 60]	Помещение капитала, денежных средств в какие-либо предприятия, организации, долгосрочные проекты
Инвестиции как финансовая операция	И. Бернар, Ж. Колли [7, с. 103]	Приобретение средств производства, в более широком смысле — капитала
	Н.Д. Гуськова [8]	Использование денег для получения больших денег, извлечения дохода или достижения прироста капитала либо того и другого
Предметная форма инвестиций	В.В. Бочаров [9]	Все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой формируется прибыль (доход) или достигается социальный эффект
Инвестиции в единстве двух форм: реальные и финансовые инвестиции	Л.Дж. Гитман, М.Д. Джонк [10, с. 10]	Покупка ценных бумаг (акций, облигаций) с расчетом на некоторый финансовый результат. Вложение средств в реальные активы (основные фонды, оборотные средства)

Источник: собственная разработка.

Общим недостатком приведенных выше трактовок является их частичность, неполнота и односторонность. Это во многом объясняется тем обстоятельством, что, по сути, инвестиции являются системной категорией, поскольку, во-первых, они объединяют ресурсы разной природы. Нельзя согласиться с определением инвестиций лишь как долгосрочных капитальных вложений в основные и оборотные фонды, не придавая значения краткосрочным инвестициям и инвестициям в нематериальные активы (ноу-хау, авторские свидетельства и др.), которые способствуют получению существенного эффекта в краткосрочном периоде.

Во-вторых, обедняется социально-экономическое содержание инвестиций. Опыт развитых стран подтверждает, что вложения в человеческий капитал и инновации дают

гораздо больший эффект, чем вложения в материальные активы. В условиях формирования социально ориентированной рыночной экономики центральное место должно отводиться человеку с его потребностями.

В-третьих, ограничение инвестиций только сферой предпринимательской деятельности не вполне правомерно, инвестиции осуществляются и в социальную сферу, в гуманитарные проекты. Соответственно меняется и расстановка акцентов в понимании сущности инвестиционных процессов. Так появляются определения дохода как средства достижения социального, экологического и прочего эффекта.

В процессе рыночных реформ точка зрения на содержание категории «инвестиции» стала изменяться, что получило отражение в действующем законодательстве. Так, согласно Инвестиционному кодексу Республики Беларусь, под инвестициями понимается любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [11]. В инвестиции следует включать и затраты на образование, подготовку кадров и научные исследования, поскольку основным фактором современного экономического развития является именно интеллектуальный продукт, который предопределяет экономическое положение страны в мировой иерархии государств.

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии сельскохозяйственного производства. Обеспечивая рост производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности.

Результативность инвестиционной деятельности во многом зависит от эффективности системы управления формированием, организацией функционирования и регулированием инвестиционного процесса, получившей название «инвестиционная привлекательность».

Под инвестиционной привлекательностью аграрного сектора следует понимать обобщенную характеристику с точки зрения перспективности, выгодности, эффективности и минимизации риска вложения инвестиций в его развитие за счет собственных средств организаций отрасли и средств других инвесторов.

В настоящее время существуют различные методики определения показателей инвестиционной привлекательности: метод расчета по основным показателям (ликвидность, рентабельность, рыночная стоимость и пр.), SWOT-анализ, экономико-математическое моделирование и др. В то же время существующие методики оценки инвестиционной привлекательности разработаны без учета специфики отраслей сельского хозяйства. Инвестиционные процессы в данном секторе хоть и подчиняются общим экономическим законам, но проявляются с учетом специфических особенностей аграрного бизнеса. Особенности сельского хозяйства требуют их всестороннего анализа и учета при разработке методики оценки инвестиционной привлекательности и формировании инвестиционной политики в отрасли.

В общем случае инвестиционная привлекательность определяется интегральным комплексным критерием, характеризующим перспективность, эффективность инвестиций и минимальный уровень риска инвестирования. Исходя из этого она определяется одновременным взаимодействием двух групп факторов — инвестиционного потенциала и уровня инвестиционных рисков.

Под инвестиционным потенциалом понимается совокупность взаимосвязанных социальных, экономических, производственных, финансовых, земельных, биологических и других факторов производства, позволяющих осуществлять инвестиции для обеспечения необходимого (приемлемого) уровня развития производства. В данном исследовании инвестиционный потенциал сельскохозяйственных предприятий представлен семью частными потенциалами: ресурсным, производственным, потребительским, ин-

фраструктурным, инновационным, трудовым, финансовым. Каждый потенциал характеризуется определенной рейтинговой оценкой.

Оцениваемые сельскохозяйственные организации (к примеру, региона) ранжируются по каждому из указанных потенциалов в соответствии с их величиной, затем ранговые оценки суммируются. Вместе с тем абсолютная величина рангового показателя не отражает в полной мере инвестиционный потенциал. Сравнение можно провести по частному индексу, полученному в результате соотношения показателя конкретного предприятия со средним показателем по исследуемой группе. В итоге получается интегральный показатель инвестиционной привлекательности предприятия. Все исследуемые предприятия делятся на группы с высоким, средним, достаточным, низким уровнем инвестиционного потенциала.

Второй составляющей инвестиционной привлекательности является инвестиционный риск — вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестирования. Виды инвестиционных рисков многообразны и классифицируются по различным основаниям: формам и времени возникновения, сферам и формам проявления, формам инвестирования, характеру учета, масштабам последствий и т.д.

Сельское хозяйство в сравнении с другими отраслями характеризуется низкой эффективностью капиталовложений, длительным производственным циклом, невысокой ликвидностью инвестиций, более высокими рисками. Кроме воздействия экономических, социальных и прочих рисков, присущих производственной сфере в целом, на эффективность сельскохозяйственного производства непосредственное влияние оказывает еще целый ряд факторов, зачастую носящих случайный и непредсказуемый характер (например, погодные условия).

В данном исследовании предлагается оценивать экономический риск по износу основных фондов, финансовый риск — по коэффициенту финансовой устойчивости. Погодные условия оценивались по волатильности урожайности сельскохозяйственных культур, определенной с использованием метода клеточных автоматов. Кроме того, необходимо учитывать многофункциональную роль сельскохозяйственного производства и экологический аспект деятельности сельскохозяйственных предприятий. С одной стороны, развитие отрасли подчинено основной цели производства продуктов питания, а с другой — происходит одновременный процесс потребления и истощения плодородия почвы. Привлечение инвестиций в сельскохозяйственное производство должно быть подчинено не только обеспечению хозяйственной деятельности и получению прибыли в настоящем и будущем, но и воспроизводству двух важнейших факторов сельскохозяйственного производства: труда и земли. Эти факторы необходимо непрерывно возобновлять даже в условиях бесприбыльной работы в краткосрочном периоде. В качестве показателя риска по данной составляющей принят размер земельной антиренты, а также индекс изменения численности среднегодовых сельскохозяйственных работников по исследуемым организациям.

Таким образом, исследуемые организации группируются по уровню их инвестиционной привлекательности. Предложенный методический подход позволяет инвесторам выбирать в качестве объектов инвестирования предприятия, подходящие с точки зрения реализации их интересов, а аграрные предприятия имеют возможность управлять конкретными потенциалами для снижения рисков и повышения инвестиционной привлекательности того или иного вида. Вместе с тем аграрное инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции.

На рис. 1 представлена динамика инвестиций в основной капитал сельскохозяйственных предприятий и организаций Республики Беларусь за 2005—2010 гг., а также

динамика прироста физического объема продукции данных хозяйствующих субъектов за соответствующий период.

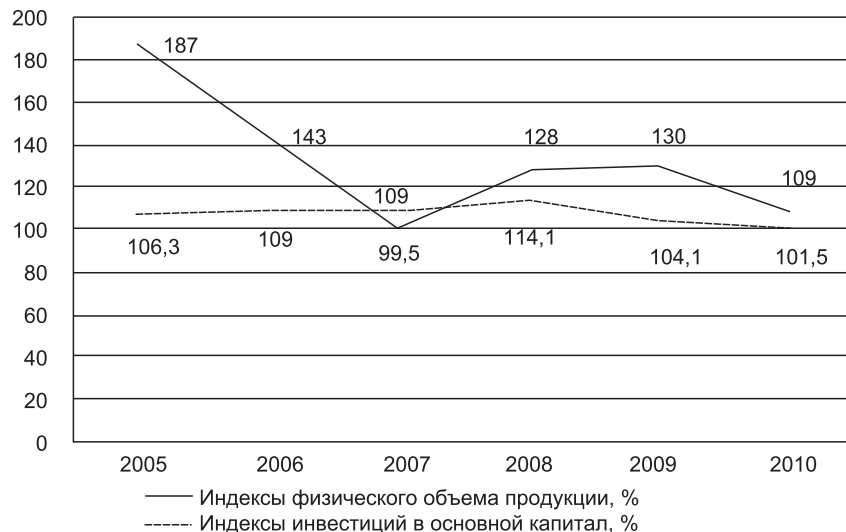


Рис. 1. Динамика объема инвестиций в основной капитал и физического объема продукции сельскохозяйственных организаций Республики Беларусь за 2005—2010 гг., %

Источник: собственная разработка на основании [12].

Очевидно, что прямой зависимости между динамикой исследуемых показателей не наблюдается, и даже более того — в последние годы эта зависимость приобретает обратный характер: прирост инвестиций в основной капитал сопровождается снижением физического объема продукции сельского хозяйства.

Одновременно наблюдается снижение экономической эффективности сельскохозяйственного производства (рис. 2).

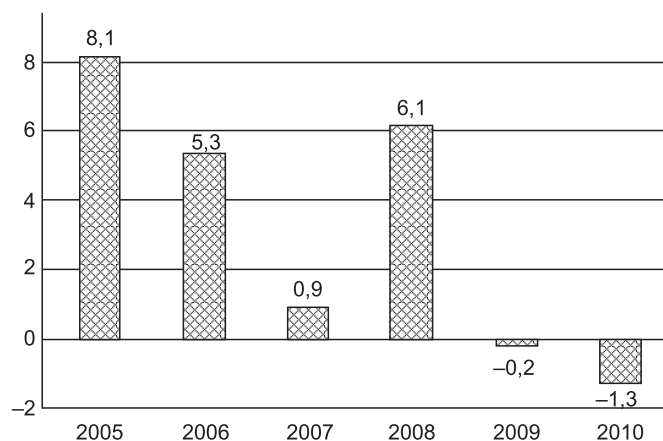


Рис. 2. Рентабельность реализованной продукции сельского хозяйства Республики Беларусь за 2005—2010 гг., %

Источник: собственная разработка на основании [12].

На наш взгляд, одной из основных причин низкой эффективности инвестиций, осуществляемых в сельскохозяйственное производство, является недостаточный уровень инновационной активности в данной отрасли. Как показывает практика, экономическая эффективность производства и инновационная активность организации находятся в прямой взаимосвязи [13, 14]. Без обновления и модернизации технологических систем предприятия не имеют возможности производить продукцию, отвечающую высоким требованиям качества, а значит, не обеспечивается конкурентоспособность и товара, и предприятия. Как следствие, товаропроизводитель, применяющий устаревшие технологии, не способен выиграть в конкурентной борьбе как с отечественными, так и с зарубежными компаниями-новаторами.

Термин «инновация» в современной экономической литературе имеет множество толкований (табл. 2).

Таблица 2. Трактовка понятия «инновация» в работах ученых-экономистов

Методологический подход	Автор, источник	Определение
1	2	3
Объект	Э.А. Уткин, Н.И. Морозова, Г.И. Морозова [15, с. 10]	Под инновацией (нововведением) обычно подразумевается объект, внедренный в производство в результате проведенного исследования или сделанного открытия, качественно отличный от предшествующего аналога
	А.С. Кулагин [16, с. 58]	Инновация — новая или улучшенная продукция (товар, работа, услуга), способ (технология) ее производства или применения, нововведение или усовершенствование в сфере организации и (или) экономики производства, и (или) реализации продукции, обеспечивающие экономическую выгоду, создающие условия для такой выгоды или улучшающие потребительские свойства продукции (товара, работы, услуги)
	Д.М. Степаненко [17, с. 77]	Инновация представляет собой создаваемые новые или усовершенствованные технологии, виды продукции или услуги, а также решения производственного, административного, финансового, юридического, коммерческого или иного характера, имеющие результатом их внедрения и последующего практического применения положительный эффект для задействовавших их хозяйствующих субъектов
	Б.И. Шайтан [18, с. 207]	Инновации применительно к АПК — это новые технологии, новая техника, новые сорта растений, новые породы животных, новые удобрения и средства защиты растений и животных, новые методы профилактики и лечения животных, новые формы организации, финансирования и кредитования производства, новые подходы к подготовке, переподготовке и повышению квалификации кадров и т.д.
	А.Г. Грязнова [19, с. 367]	Инновация — это новшество в производственной и непроизводственной сферах, в области экономических, социальных, правовых отношений, науки, культуры, образования, здравоохранения, в сфере государственных финансов, в финансах бизнеса, в бюджетном процессе, в банковском деле, на финансовом рынке, в страховании и т.д.
Процесс	Ф.Ф. Бездумный, Г.А. Смирнова, О.Д. Нецаева [20, с. 4]	Инновация — это процесс реализации новой идеи в любой сфере жизнедеятельности человека, способствующий удовлетворению существующей потребности на рынке и приносящий экономический эффект

1	2	3
	М.В. Волынкина [21, с. 13]	Инновация — вовлечение в экономический оборот результатов интеллектуальной деятельности, содержащих новые, в том числе научные, знания с целью удовлетворения общественных потребностей и (или) получения прибыли
	Е.Е. Румянцева [22, с. 162]	Инновация — получение больших экономических результатов за счет внедрения новшеств; суть прогрессивной стратегии развития организации государства в противовес бюрократическому типу развития
Результат	Д.И. Кокурин [23, с. 10]	Инновация есть результат деятельности по обновлению, преобразованию предыдущей деятельности, приводящей к замене одних элементов другими, либо дополнению уже имеющихся новыми
	Н.М. Авсянников [24, с. 12]	Инновация (нововведение) — это результат практического или научно-технического освоения новшества
	Р.Н. Минниханов, В.В. Алексеев, Д.И. Файзрахманов, М.А.Сагдиев [25, с. 13]	Инновация понимается как конечный результат научного исследования или открытия, качественно отличный от предшествующего аналога и внедренный в производство. Понятие инновации применяется ко всем новшествам в организационной, производственной и прочих сферах деятельности, к любым усовершенствованиям, обеспечивающим снижение затрат
	Р.А. Фатхутдинов [26, с. 15]	Инновация — это конечный результат внедрения новшества с целью изменения объекта управления и получения экономического, социального, экологического, научно-технического или другого вида эффекта

Источник: собственная разработка на основе данных [27, табл. 1].

Анализ приведенных определений термина «инновация» позволяет констатировать, что распространены три точки зрения: 1) инновация отождествляется с нововведением, новшеством; 2) инновация рассматривается как процесс создания новой продукции, технологии, новшество в сфере организации, экономики и управления производством; 3) инновация как процесс внедрения в производство новых изделий, элементов, подходов, качественно отличных от предшествующего аналога.

Обобщая приведенные определения этого термина, можно дать следующую формулировку понятия инновация. Инновация — коммерциализация научных знаний, получивших воплощение в виде новой или усовершенствованной продукции (услуги), техники, технологии, организации производства, управления и приносящих различные виды эффекта.

Применительно к агропромышленному комплексу инновации представляют собой реализацию в хозяйственную практику результатов исследований и разработок в виде новых сортов растений, пород и видов животных и кроссов птицы, новых или улучшенных продуктов питания, материалов, новых технологий в растениеводстве, животноводстве и перерабатывающей промышленности, новых удобрений и средств защиты растений и животных, новых методов профилактики и лечения животных и птицы, новых форм организации и управления различными сферами экономики, новых подходов к социальным услугам, позволяющих повысить эффективность производства [27, с. 24].

Классификация инноваций осуществляется на основании множества характеристик, основными среди которых являются значимость, направленность, степень новизны, причина возникновения, источник, предмет и сфера проявления, время выхода на рынок, предмет и сфера проявления, масштаб распространения и др.

По предмету и сфере применения в аграрном секторе экономики целесообразно выделять четыре основных типа инноваций: селекционно-генетические; технико-технологические и производственные; организационно-управленческие и экономические; социально-экологические (табл. 3). При этом первый тип инноваций присущ только сельскому хозяйству.

Таблица 3. Классификация типов инноваций в АПК

Селекционно-генетические	Технико-технологические и производственные	Организационно-управленческие и экономические	Социально-экологические
Новые сорта и гибриды сельскохозяйственных растений	Новые породы, типы животных и кроссы птицы	Создание растений и животных, устойчивых к болезням и вредителям, неблагоприятным факторам окружающей среды	Использование новой техники
Новые технологии возделывания сельскохозяйственных культур	Новые промышленные технологии в животноводстве	Научно обоснованные системы земледелия и животноводства	Новые удобрения и их системы
Новые средства защиты растений	Биологизация и экологизация земледелия	Новые ресурсосберегающие технологии производства и хранения пищевых продуктов, направленных на повышение потребительской ценности продуктов питания	Развитие кооперации и формирование интегрированных структур в АПК
Новые формы технического обслуживания и обеспечения ресурсами АПК	Новые формы организации и мотивации труда	Новые формы организации и управления в АПК	Маркетинг инноваций
Создание инновационно-консультативных систем в сфере научно-технической и инновационной деятельности	Концепции, методы выработки решений	Формы и механизмы инновационного развития	Формирование системы кадров научно-технического обеспечения АПК
Улучшение условий труда, решение проблем здравоохранения, образования и культуры тружеников села	Оздоровление и улучшение качества окружающей среды	Обеспечение благоприятных экологических условий для жизни, труда и отдыха населения	

Источник [27, табл. 2].

Наблюдаемая в настоящее время крайне низкая активность инновационной деятельности в аграрном секторе Республики Беларусь, на наш взгляд, обусловлена в первую очередь несовершенством организационно-экономического механизма освоения инноваций. Анализ социально-экономической ситуации в аграрном секторе свидетельствует, что в отрасли практически отсутствуют отработанные механизмы внедренческой деятельности, система научно-технической информации, соответствующая рыночной экономике, нет апробированной эффективной схемы взаимодействия научных учреждений с внедренческими структурами.

Так, по результатам 2009 г. доля инновационных хозяйств в аграрном секторе страны составила 6,3 % общего числа всех сельхозорганизаций, а количество наукоемкой продукции, поставляемой на внутренний и внешние рынки, — 2,9 % общего объема

произведенной и отгруженной продукции сельского хозяйства (для сравнения: в промышленности этот показатель составил 28,1 %, в целом по республике — 51,7 %) [28].

Исследования, связанные с разработкой новых продуктов и методов их производства выполнялись в пяти сельскохозяйственных организациях, приобретение инновационных машин и оборудования осуществили семь предприятий, приобретение программных средств — два, проектирование и подготовку производства для выпуска новой продукции — два, обучение и подготовку персонала в связи с инновациями — две организации.

В общем объеме внутренних затрат на научные исследования и разработки в разрезе отраслей экономики Республики Беларусь доля сельского хозяйства составляет менее 1 % (табл. 4).

Таблица 4. Внутренние затраты на научные исследования и разработки по основным отраслям экономики Республики Беларусь

Наименование отраслей	2007 г.		2008 г.		2009 г.	
	млн р.	удельный вес, %	млн р.	удельный вес, %	млн р.	удельный вес, %
Промышленность	377 321	40,366	239 296	24,866	118 205	13,389
Сельское хозяйство	5790	0,619	8768	0,911	4578	0,519
Лесное хозяйство	966	0,103	1172	0,122	246	0,028
Транспорт и связь	441	0,047	244	0,025	—	—
Строительство	5542	0,593	5478	0,569	6888	0,780
Торговля и общепит	85	0,009	29	0,003	—	—
Материально-техническое снабжение и сбыт	337	0,036	—	—	93	0,011
Инф. вычисл. обслуживание	2105	0,225	6410	0,666	4432	0,502
Жилищно-коммунальное хозяйство	14	0,001	9	0,001	8	0,001
Здравоохранение, физкультура и социальное обеспечение	6288	0,673	10 117	1,051	11 238	1,273
Образование	54 255	5,804	64 404	6,692	68 425	7,750
Наука и научное обслуживание	478 462	51,185	623 191	64,756	649 195	73,532
Управление	122	0,013	653	0,068	1955	0,221
Всего по республике	934 761	100	962 361	100	882 874	100

Источник: собственная разработка на основании [28].

В структуре источников финансирования научных исследований и разработок сельскохозяйственного направления в последние годы преобладающую долю занимают средства государственного бюджета (от 44 до 75 %), а также собственные средства предприятий и организаций (от 20 до 52 %), удельный вес прочих источников финансирования незначителен (рис. 3), что свидетельствует о низкой заинтересованности внешних

по отношению к исследуемой отрасли инвесторов в развитии и реализации ее инновационного потенциала.

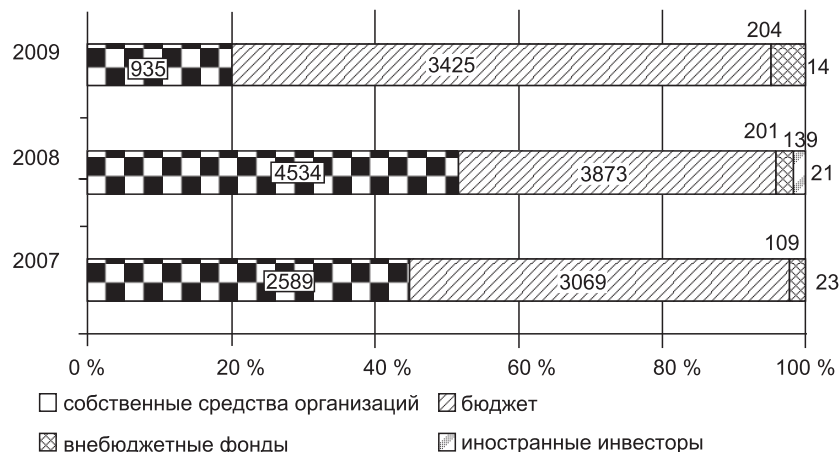


Рис. 3. Источники финансирования затрат на научные исследования и разработки в сельском хозяйстве Республики Беларусь, млн р.

Источник: собственная разработка на основе [28].

В то же время отечественная аграрная наука располагает достаточным потенциалом, способным обеспечить реализацию активной инновационной политики. Основными факторами, сдерживающими внедрение инновационных разработок в аграрной сфере, являются:

- низкий уровень платежеспособного спроса на научно-техническую продукцию со стороны предприятий аграрного сектора;
- недостаточные инвестиционные возможности сельскохозяйственных товаропроизводителей, обусловленные их сложным финансово-экономическим положением;
- отсутствие эффективной системы освоения инноваций;
- повышенная степень неопределенности результатов инвестиционной деятельности, большой уровень рисков, обусловленных наложением инновационных рисков на специфические риски сельскохозяйственного производства.

Таким образом, низкая инновационная привлекательность аграрного сектора лишает предприятия возможности осуществлять поиск инноваций, их освоение и реализацию, что обрекает их на применение экстенсивных технологий, энергоемкой техники и несовершенных методов хозяйствования [27, 28].

В последние годы в экономически развитых странах широкое распространение получил подход, согласно которому сложившиеся системы финансирования целесообразно дополнять институтами венчурных фондов, ориентированных на вложения в молодые инновационные компании. Венчурное финансирование выступает гибридной формой обеспечения инновационных компаний необходимыми инвестициями, сочетающей наиболее эффективные элементы функционирования как рынков капитала, так и банков.

Введение данной формы инвестирования в сфере сельскохозяйственных инноваций должно быть ориентировано на обеспечение максимального ускорения процесса внедрения нововведений в реальное производство, снижение связанных с данным процессом удельных издержек, повышение уровня использования инновационного потенциала территорий.

Особое внимание должно уделяться деятельности малых предприятий научно-инновационной сферы — самого гибкого, склонного к риску и инициативного участника рынка — коммерческих предприятий, ориентированных на поиски и доработку инновационных идей, а также обеспечивающих их структур, таких как технологические инкубаторы, технопарки, инновационные центры и др.

Проведенные исследования позволяют сделать следующие обоснованные выводы:

- в решении проблем перехода аграрного сектора экономики на путь устойчивого развития важнейшая роль принадлежит развитию инвестиционной деятельности и ее ориентации на освоение инноваций, способных обеспечить непрерывное обновление технической, технологической, организационной базы сельскохозяйственного производства и получение новой конкурентоспособной продукции;
- без научно обоснованной и сбалансированной государственной инвестиционной политики и системных механизмов, обеспечивающих гарантированное инвестиционное и научно-техническое обеспечение производства, невозможно превратить аграрный сектор экономики в динамично развивающуюся и эффективно управляемую отрасль;
- возникает необходимость в уточнении и дополнении теоретических и методологических основ развития инвестиционной деятельности в современных экономических условиях и разработки новых подходов к формированию системы инвестирования инноваций в сельском хозяйстве с привлечением частного капитала.

Л и т е р а т у р а

1. Сакс, Дж. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. / Дж.Д. Сакс, Ф.Б. Ларрен. — М.: Дело, 1996. — С. 143.
2. Фишер, С. Экономика / С. Фишер, Р. Дорнбруш, Р. Шмелензи. — М.: Дело ЛТД, 1993. — С. 773.
3. Меркулов, Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирования инвестиционных проектов / Я.С. Меркулов. — М., 1997. — С. 159.
4. Кейнс, Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж.М. Кейнс. — М.: Гелиос АРВ, 2002. — 352 с.
5. Розенберг, Д.М. Инвестиции. Терминологический словарь / Д.М. Розенберг — М.: ИНФРА-М, 1997. — С. 174.
6. Губанов, С. Глубинные проблемы инвестиционных процессов / С. Губанов // Экономист. — 2001. — № 8. — С. 60.
7. Бернар, И. Толковый экономический словарь / И. Бернар, Ж. Колли. — М., 1998. — С. 103.
8. Гуськова, Н.Д. Инвестиционная деятельность: федеральный и региональный аспекты / Н.Д. Гуськова. — Саранск: Изд. Мордов. ун-та, 2000. — 132 с.
9. Бочаров, В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий / В.В. Бочаров. — М.: Финансы и статистика, 2006. — 302 с.
10. Гитман, Л.Дж. Основы инвестирования / Л.Дж. Гитман, М.Д. Джонк. — М.: Дело, 1997. — С. 10.
11. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 30 мая 2001 г.: одобр. Советом Респ. 8 июня 2001 г.: текст Кодекса по состоянию на 10 февраля 2001 г. — Минск: Амалфея, 2005.
12. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2011 / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь. — Минск, 2011. — 634 с.
13. Топсахалова, Ф.М.-Г. Современное состояние и оценка эффективности использования инвестиционных ресурсов в аграрном секторе / Ф.М.-Г. Топсахалова, Р.Р. Леп-

шокова, Д.А. Койчуева. — М.: Организац. издат. отд. Акад. естествознания, 2009. — 225 с.

14. Управление инновационными проектами: учеб. пособие / под ред. В.Л. Попова. — М.: ИНФРА-М, 2009. — 336 с.

15. Уткин, Э.А. Инновационный менеджмент / Э.А. Уткин, Н.И. Морозова, Г.И. Морозова. — М.: Акалис, 1996. — 208 с.

16. Кулагин, А.С. Немного о термине «инновация» / А.С. Кулагин // Инновации. — 2004. — № 7. — С. 58.

17. Степаненко, Д.М. Классификация инноваций и ее стандартизация / Д.М. Степаненко // Инновации. — 2004. — № 7. — С. 77.

18. Шайтан, Б.И. Инновации в АПК и роль службы сельскохозяйственного консультирования / Б.И. Шайтан // Инновационная деятельность в АПК: опыт и проблемы: материалы междунар. науч.-практ. конф., Москва, 13—14 янв. 2005 г. — М., 2005. — С. 207.

19. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под ред. А.Г. Грязновой. — М.: Финансы и статистика, 2004. — 367 с.

20. Бездумный, Ф.Ф. Сущность понятия «инновация» и его классификация / Ф.Ф. Бездумный, Г.А. Смирнова, О.Д. Нечаева // Инновации. — 1998. — № 2—3. — С. 4.

21. Волынкина, М.В. Правовая сущность термина «инновация» / М.В. Волынкина // Инновации. — 2006. — № 1. — С. 13.

22. Румянцева, Е.Е. Новая экономическая энциклопедия / Е.Е. Румянцева. — М.: ИНФРА-М, 2005. — 724 с.

23. Кокурин, Д.И. Инновационная деятельность / Д.И. Кокурин. — М.: Экзамен, 2001. — 576 с.

24. Авсянников, Н.М. Инновационный менеджмент: учеб. / Н.М. Авсянников. — М.: РУДН, 2002. — 176 с.

25. Инновационный менеджмент в АПК / Р.Н. Минниханов [и др.]. — М.: Изд-во МСХА, 2003. — 432 с.

26. Фатхутдинов, Р.А. Инновационный менеджмент: учеб. для вузов / Р.А. Фатхутдинов. — 5-е изд. — СПб.: Питер, 2005.

27. Иванов, В.А. Сущность, классификация инноваций и их специфика в аграрном секторе / В.А. Иванов // Пищевая пром-сть. — 2004. — № 6. — С. 18—26.

28. Наука, инновации и технологии в Республике Беларусь, 2009: стат. сб. — Минск: ГУ «БелИСА», 2010. — 196 с.

Статья поступила в редакцию 15.12.2011 г.

С.С. Осмоловец

кандидат экономических наук

БГЭУ (Минск)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В статье рассматривается участие институциональных инвесторов в инвестировании в ценные бумаги в Республике Беларусь. На основе анализа инвестиционной деятельности страховых