

тенденции его роста, среднерыночной нормы доходности, легкости ввода и данную отрасль, уровень спроса, предложения и конкуренции. Каждая ситуация предполагает определенную линию поведения в области долгосрочного инвестирования. Оценивания их по общим признакам, предлагается выделять пять возможных стратегий долгосрочного инвестирования: агрессивное инвестирование (активный рост); умеренный рост; совершенствование при неизменном уровне роста; сдерживание спада; активное перепрофилирование или ликвидация.

Под стратегией агрессивного развития предполагается активное инвестирование в новое строительство, расширение действующего производства и крупные вложения в оборотный капитал. Одной из основных стратегических задач является достижение лидирующих позиций на рынке по объему продаж выпускаемых изделий.

Стратегия умеренного роста и совершенствование при неизменном уровне роста позволяет предприятиям несколько снизить темпы своего развития и роста объемов производства. Как правило рынок уже сформирован, и предприятие должно осуществлять инвестиции в поступательное расширение своей деятельности, а также выделять немалые средства на повышение своих конкурентных преимуществ, в частности на улучшение качественных характеристик продукции.

В относительно неблагоприятных для предприятия внешних и внутренних условиях целесообразнее всего следовать стратегии сдерживания спада реализации продукции. Она характеризуется координацией усилий и направленностью имеющихся ресурсов на снижения отрицательного воздействия различного рода факторов на процесс функционирования предприятия. Управление затратами и оборотным капиталом по-прежнему будет являться одним из приоритетных направлений повышения результативности хозяйственной деятельности.

Инвестиционная стратегия активного перепрофилирования обязывает безотлагательно осуществлять мероприятия по внедрению новых продуктов на рынке и расширению своей доли в других (чаще всего смежных) отраслях. Отказ от выпуска ранее изготавливаемой продукции может привести к простоям части оборудования и значительному снижению оборачиваемости активов (в основном по сырью, материалам, комплектующим и незавершенному производству).

МОДЕЛЬ КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Д.В. Коломенкина

Научный руководитель – к.э.н., доцент, *А.В. Сак*

Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники

Для Беларуси как страны с переходной экономикой инвестиции служат одним из важнейших макроэкономических агрегатов. Определение размера инвестиций в экономике является актуальной задачей прогноза социально-экономического развития страны. Под инвестициями понимаются финансовые, имущественные и интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли или достижения социального эффекта.

Становление рыночных отношений, развитие различных форм собственности, возникновение альтернативных источников финансирования инвестиций, существенные изменения амортизационной, инвестиционной и структурной политики диктуют необходимость применения новых подходов к решению проблемы воспроизводства основных фондов и определению инвестиций.

Прогнозирование инвестиций — сложный, многоступенчатый процесс изучения вероятностных сторон вложения капитала в ту или иную сферу экономики в будущем. На основе многовариантных прогнозных расчетов устанавливаются реально осуществимые темпы развития инвестиционной сферы, определяются плановые показатели инвестиций, формируются их структура, перечень целевых программ и инвестиционных проектов, подлежащих практической реализации в плановом периоде.

Прогнозирование инвестиций предполагает: осуществление количественного и качественного анализа тенденций инвестиционных процессов, существующих проблем и новых явлений; альтернативное предвидение будущего развития отраслей народного хозяйства как

возможных объектов вложения капитала; оценку возможностей и последствий вложения средств в ту или иную сферу экономики.

Особое место в быстро изменяющихся условиях переходной экономики особое место занимают краткосрочные прогнозы. Краткосрочный прогноз служит для выработки тактики инвестирования и оценки возможных вложений в краткосрочные финансовые инструменты. Он разрабатывается с учетом влияния кратковременных факторов, выявленных в процессе анализа краткосрочных колебаний на рынке инвестиций.

Одновременно инвестиционное прогнозирование должно осуществляться комплексно: на уровне страны в целом (макроуровень), отраслей и подотраслей, регионов (мезоуровень), отдельных компаний и фирм (микроуровень). При прогнозировании непосредственно инвестиций должны соблюдаться принципы целенаправленности и приоритетности, которые требуют построения иерархии общественных потребностей и формирования приоритетных направлений инвестиционной политики.

Процесс прогнозирования инвестиций можно условно подразделить на три этапа: прогнозирование возможных инвестиционных потоков; прогнозирование потребности в инвестициях; оценка экономической эффективности использования инвестиций с учетом факторов инвестиционного риска.

НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ КОНКУРЕНЦИИ В АСПЕКТЕ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ПРИНЦИПОВ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

В.Ю. Митрофанов

Научный руководитель – к.э.н., доцент *Н.А. Мартыненко*
Белорусский государственный экономический университет

С развитием товарно-денежных отношений получение необходимых благ предопределяется максимизацией денежного дохода, источником которого в свою очередь являются предоставление субъектам хозяйствования на различные рынки всевозможных товаров и услуг. В настоящее время эффективная конкуренция является одним из важнейших условий экономического процветания. Напротив, ее подавление, приводящее к снижению стимулов к хозяйственной деятельности и прочим последствиям, может отрицательно воздействовать как на отдельный хозяйствующий субъект, так и на экономику страны в целом.

В вышеописанной ситуации одну из основополагающих ролей играют налоги, которые с одной стороны в аспекте фискальности их характера выступают по отношению к хозяйствующему субъекту в качестве ограничивающего фактора, а с другой стороны, вторгаются в распределительные процессы. В первом случае речь идет об эффективности налоговой системы по вертикали, а во втором – по горизонтали, что означает справедливое сочетание интересов всех субъектов налога, ставя их в равные условия конкурентной борьбы.

Конкурентная борьба в глобальном понимании может быть представлена тремя уровнями, которую изначально следует рассмотреть с позиции классического принципа нейтральности - равенства налоговых ставок:

1. *Общэкономический* – конкурентная борьба за денежный капитал между сферами его приложения: производственный капитал, ссудный капитал и фиктивный капитал. На данном уровне необходимо обеспечить равные возможности банковской системы, рынка ценных бумаг и предприятий к привлечению капитала, что достигается через равнонапряженное налогообложение доходов, полученных по финансовым инструментам данных трех секторов.

2. *Межрыночный* – конкурентная борьба на инвестиционных рынках между отраслями экономики. Здесь речь идет о равном налогообложении отраслей (товарных рынков), в случае неравенства которого возникают различия в инвестиционной и предпринимательской привлекательностях отраслей.

3. *Внутрирыночный (межхозяйственный)* – конкурентная борьба за потребителя на товарных рынках между отдельными предприятиями. В данном случае речь идет непосредственно о конкурентных позициях субъектов хозяйствования на товарных рынках. На