

предприятием необходимо брать в расчет возможность сотрудника, наделенного значимыми полномочиями во внешней деятельности, не только инертно выполнять те задачи и организационные предписания, которые были ему выданы, но и проявлять активность в отношении изменения организации фирмы. Для предотвращения нежелательных последствий, вредящих непосредственно компании, от таких действий своих же сотрудников, необходимо взять под контроль проявление „оппортунистического поведения”.

Важным условием уменьшения оппортунизма является перевод всей внешней деятельности фирмы в легальное русло, а так же налаживание внутренних механизмов деятельности фирмы. Наличие четких норм, правил и регламентаций способствует повышению доверия и постоянства в организационных отношениях. Для осуществления этого условия необходимо разобраться в уже существующей структуре связей, определить возможные пути утечки ресурсов и скорректировать нерациональные сегменты управленческой схемы. Эта тактика предполагает долгосрочное наблюдение за всей ситуацией, а также дополнительный контролирующий персонал, а это влечет за собой дополнительные издержки, которые зависят от материальных последствий оппортунизма. Ввод системы штрафов и поощрений может оказаться очень эффективным. Например, ввод этой системы в процесс закупки товара: устанавливается порог максимальных издержек на закупку сырья, за несоблюдение которого работник лишается бонусных выплат. [2]

Самым простым решением при проявлении „оппортунистического поведения” является увольнение сотрудника, однако это не самое выгодное решение. Увольнение опытного работника, который, к тому же, владеет важной внутриорганизационной информацией, может понести за собой большое количество издержек. Поэтому лучше всего будет применить внедрение тонких мотивационных механизмов регулирования отношений сотрудников. Самым заметным примером могут являться так называемые «отношенческие» контракты. Внутренние служебные отношения позволяют решать многие проблемы и споры путем консультаций и неформальных переговоров. [3] Мотивацию их частного поведения нужно перевести в организационное русло. Для этого необходимо создать условия взаимовыгодной деятельности и определить организационные правила, которые будут соблюдаться участниками этого „контракта”, а также будут соответствовать их частным интересам.

**Заключение.** Присутствие нескольких оппортунистических личностей означает, что экономические обмены должны быть структурированы таким образом, чтобы защитить от потенциального оппортунизма. Таким образом, оппортунизм - это теория обмена, которая предполагает худшее в отношении индивидуумов и делает прогнозы, как будто худшее - реальность. Одна из влиятельных экономических теорий, основанная на предположении об оппортунизме, экономика транзакционных издержек, утверждает, что рыночные обмены терпят неудачу, когда сделка становится уязвимой для оппортунистического поведения. Когда угроза оппортунистического поведения биржевого партнера становится особенно высокой, экономический обмен переходит в руки иерархических организаций, таких как фирмы. В соответствии с экономикой транзакционных издержек иерархии имеют механизмы надзора, мониторинга и стимулирования, способные выявлять и сдерживать оппортунизм.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Щитова, А. Н. Объективные причины оппортунистического поведения экономических субъектов / А. Н. Щитова // Инновационная экономика: материалы Междунар. науч. конф. (г. Казань, октябрь 2014 г.). — Казань: Бук, 2014. — С. 124-127. — Режим доступа: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/130/6180/>. — Дата доступа: 14.03.2020
2. Трошина, К. Э. Проблема оппортунизма менеджеров и механизмы управления оппортунистическим поведением/ К. Э Трошина // Молодой ученый. — 2014. — №8. — С. 605-610. — Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/67/11314/>. - Дата доступа : 14.03.2020.
3. Отношенческие контракты [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [https://studref.com/321749/ekonomika/otnoshencheskie\\_kontrakty](https://studref.com/321749/ekonomika/otnoshencheskie_kontrakty). — Дата доступа: 14.03.2020

УДК 330.322.5

#### ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В СТРАНАХ ЕАЭС

*Ю. М. Рыбалко, В. Л. Луцкая студенты группы 10503116 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – канд. экон. наук, доцент В.Ф. Карпович*

*Резюме - В работе представлены результаты исследования развития инвестиционной деятельности и уровня гармонизации нормативного и правового обеспечения методологии оценки и отбора инвестиционных проектов в странах-участницах ЕАЭС.*

*Summary - The paper presents the results of a study of the development of investment activity and the level of harmonization of regulatory and legal support of the methodology for evaluating and selecting investment projects in the EAEU member countries.*

**Введение.** Инвестиции играют важную роль в экономическом, техническом и технологическом развитии любого современного государства. Они способствуют развитию новых конкурентоспособных производств,

производству новых высоко технологичных товаров, повышению эффективности использования собственных и импортируемых ресурсов, что является основой для стабилизации экономического положения в стране в долгосрочной перспективе. При этом важно учитывать, что главной целью любого инвестиционного проекта является получение прибыли. Так как инвестиционный проект является обособленной экономической единицей, то существует ряд задач, которые необходимо решить в процессе его осуществления. Основными задачами, относимыми к процессу реализации проекта, являются:

- составление бизнес-плана в качестве управляющего инструмента инвестиционного цикла;
- оптимизация и применение новых технологий для минимизирования вероятности возникновения ошибок, связанных с технологическими дефектами проектирования;
- использование стратегий, гарантирующих успешное достижение результата, полностью удовлетворяющего потребности потребителя;
- подробный анализ требуемых объемов финансирования.

В сложившихся экономических условиях, где превалирует высокий уровень конкуренции, оценка эффективности инвестиционного проекта играет важную роль в определении его привлекательности.

**Основная часть.** Большую роль в экономической деятельности стран, входящих в ЕАЭС играют инвестиционные вложения капитала в различные проекты. Согласно официальной статистке, сумма прямых иностранных инвестиций за последние 6 лет увеличилась на 38 млрд долларов США и достигла 71 млрд долларов США. Увеличение превысило 116%. Несмотря на это, компании из стран ЕАЭС продолжают развивать инвестиционную деятельность [1].

Исследование теоретико-методологических аспектов оценки эффективности инвестиционных проектов показало, что основное место занимают статистические и динамические группы методов.

Установлено, что статистические методы оценки эффективности проектов не предусматривают учет фактора времени, а также использование концепции дисконтирования, что снижает ее целесообразность при принятии окончательных инвестиционных решений в отношении среднесрочных и долгосрочных проектов. Однако, эти методы могут эффективно использоваться на предпроектной стадии реализации проекта при отборе и оценке альтернативных идеи и для малых проектом со сроком реализации до одного года. К статистическим методам относят:

- метод окупаемости инвестиций – имеет широкое распространение, но вместе с тем имеет существенные недостатки, так как он не предусматривает различие ценности денег во времени и осуществление денежных поступлений после окончания срока окупаемости. Исходя из этого, обращение к этому методу в качестве основного не несет целесообразности. Его использование представляется возможным как средство предварительной или дополнительной информации, необходимой для получения общего представления о эффективности оцениваемого проекта;

- метод определения бухгалтерской рентабельности инвестиций – позволяет определить целесообразность инвестиций лишь по одному критерию – доходу предприятия, без оценки денежных поступлений. Несомненным преимуществом данного метода является простота расчета. На ряду с его несомненными плюсами, он также имеет и недостатки, главным из которых является игнорирование того факта, что ценность денежных средств изменяется с течением времени [2, с. 26].

Использование группы динамических методов при оценке и отборе инвестиционных проектов регламентируется национальными нормативными правовыми актами, положениями и рекомендациями разработанными и утвержденными на уровне правительств, министерств и ведомств стран-участниц ЕАЭС. Для этих целей используются:

- метод чистого дисконтированного дохода;
- метод расчета рентабельности инвестиций;
- метод расчета внутренней нормы прибыли [3, с. 64].

В отличие от статистических, динамические методы учитывают денежные поступления за весь период инвестирования и основаны на соизмерении результатов и издержек по объектам инвестирования с учетом фактора времени, то есть дисконтирования. При этом, степень риска оцениваемого проекта и процента на заемный капитал зависит от величины нормы дисконта, используемого для приведения разновременных затрат и результатов к единому моменту времени.

Кроме того, ННПА стран-участниц ЕАЭС регламентировано и рекомендуются к использованию другие критерии оценки результативности инвестиционных проектов, которые представлены в таблице 1.

Одна из проблем, с которой сталкиваются инвесторы в странах ЕАЭС кроется в различии процедуры отбора инвестиционных проектов. Существующие различия в методах проведения процедуры отбора инвестиционных проектов усложняют процесс подготовки и представления проектов. Кроме того, инвесторы при оценке эффективности аналогичных проектов для разных стран сталкиваются с разным социальным уровнем жизни населения и уровнем экономического развития территории стран, что усложняет процесс подготовки реализуемого инвестиционного проекта. Вместе с тем к проблемам формирования инвестиционного капитала следует отнести развитие собственного инвестиционного потенциала каждой из стран-участниц.

Таблица 1 – Критерии оценки результативности инвестиционных проектов

Критерии	Качественные элементы
Политические	– соответствие приоритетным направлениям социально-экономического развития региона; – развитие экспортноориентированных отраслей, – развитие инновационных производств, туризма, сферы услуг
Технологические, наукоемкие	– повышение научно-технического потенциала; – улучшение условий труда работников; – рост технологичных наукоемких производств в регионе; – научно-техническая продукция и ее доля в ВВП.
Социальные	– увеличение количества рабочих мест; – улучшение условий труда работников; – изменение состояния здоровья нации; – экономия свободного времени населения.
Экологические	– сокращение выбросов в окружающую среду; – утилизация отходов; – предотвращение техногенных аварий и др.
Производственные	– объем и структура экспорта; – замещение импорта; – конкурентоспособность товаров и технологий, услуг; – повышение коэффициента загрузки основных фондов; – использование местных сырьевых ресурсов.

Источник: собственная разработка

Исходя из этого, для улучшения и развития инвестиционной деятельности в странах ЕАЭС необходимо гармонизировать процедуру отбора инвестиционных проектов, что создаст благоприятные условия для их реализации. Кроме того, считаем целесообразным активизацию создания на территории государств свободных экономических зон, формирование единой антимонопольной политики стран-участниц ЕАЭС, усилить содействие развитию рынка ценных бумаг на территории интеграции, а также разработать и принять ряд необходимых мероприятий направленных на увеличение эффективности бюджетно-финансовой, налоговой, денежно-кредитной и валютной политики. Особое внимание стоит уделить развитию экспортных отношений, так как это существенно улучшит инвестиционную деятельность интеграции.

**Заключение.** Исследование методов оценки инвестиционных проектов в странах ЕАЭС показало, что во всех странах применяя как статистические, так и динамические методы отбора инвестиционных проектов. В таких странах как Беларусь, Россия, Казахстан и Киргизия проводится множество исследований на предмет выявления наиболее оптимального метода оценки. На данный момент ученые этих стран пришли к выводу, что именно динамическая группа методов является наиболее точной. Так как они позволяют произвести наиболее точную оценку эффективности инвестиционных проектов, что позволяет принимать инвесторам наиболее оптимальные решения. Совокупность правильно определенных критериев и методик оценки эффективности позволяет принимать оптимальные инвестиционные решения в рамках национальной экономики. Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что правильно подобранная методика станет определяющим фактором в повышении производственных возможностей страны, а также повлияет на устранение дисбаланса отраслевого развития и ускорит научно-технический прогресс, что положительно повлияет на улучшение благосостояния граждан в странах ЕАЭС.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Евразийский экономический союз в цифрах: краткий статистический сборник; Евразийская экономическая комиссия. – Москва: 2019. – 199 с.
2. Тоторкулов, И.И. Основные методы оценки инвестиционных проектов: преимущества и недостатки / И.И. Тоторкулов // Актуальные проблемы социально-экономических исследований: сборник материалов 8-й международной науч.-практ. конф., (г. Махачкала, 24.01.2015 г.) – Махачкала: ООО "Апробация", 2015. – С. 26-27.
3. Анисимова, В.Ю. Анализ существующих методов оценки инвестиционных проектов / В. Ю. Анисимова // Вестник Самарского государственного университета. Серия «Экономика и управление». - 2015. - № 9/1 (131). - С. 62–67

УДК 336.011

### ВАЛЮТНЫЙ РИСК КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

*М.Г. Саццеко, студент группы 10502217 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – старший преподаватель В.А. Кудрявцев*

*Резюме – Любое производство связано с определенными рисками. Они сопровождают все сферы деятельности любой организации, которая функционирует в условиях рынка. Риски могут быть, такие как: финансовые, экологические, инвестиционные и другие. В данной теме мы подробнее рассмотрим валютный риск и как он может влиять на деятельность организации.*

*Summary – Any production is associated with certain risks. They accompany all areas of activity of any organization that operates in a market environment. Risks can be, such as: financial, environmental, investment and others. In this topic, we take a closer look at currency risk and how it can affect the organization.*

**Введение.** В наше время современная экономика характеризуется большой неопределенностью различных факторов. Риск свойственен любой форме человеческой деятельности. Это вызвано большим количеством об-