

«Евроторга». Бесспорно, необходимо было учесть особенности развития национального потребительского рынка, в прошлом жестко регламентированном.

Наряду с положительными сторонами, которые выражаются в широте ассортимента реализуемых товаров, высокой производительности и культуре обслуживания, большом товарообороте, использовании различных программ лояльности, расширение торговых сетей проявило ряд опасностей, которые могут привести к ограничению конкуренции и потенциально к росту цен. Прежде всего стали настораживать высокие торговые надбавки, которые устанавливаются сетями (до 100 % и более) и которые после разорения малых и средних предприятий возмещали сетям понесенные ранее затраты. Они легко трансформировались в различные скидочные программы.

Крупные торговые сети стали диктовать свои условия поставщикам и производителям отечественной продукции, обкладывая их бонусами и ретро-бонусами, требовать больших отсрочек платежа. В результате цена на полках других магазинов оказывалась ощутимо выше. Уменьшилось число магазинов шаговой доступности. Становился малорентабельным и по существу на грани уничтожения оказался малый и средний бизнес. Негативные последствия стали проявляться и в других сферах. Работники торговли при самообслуживании стали терять работу, что ухудшило индикатор безработицы. Некоторые компании в ритейле контролирует иностранный бизнес, владельцы которого живут за границей (АЛМИ, ОМА, Белмаркет, KARI). Они не заинтересованы в импортозамещении, в поддержке отечественных производителей. Получая кредиты за рубежом под низкие процентные ставки (1—3 %) они, по существу, продвигают демпинг зарубежных сетей. Это в совокупности может составлять угрозу продовольственной безопасности страны.

**Заключение.** Новые тренды взаимоотношений участников торговых сетей с учетом опыта других стран свидетельствуют об их переходе от жесткой конкуренции к налаживанию партнёрских взаимодействий между поставщиками и ритейлерами, осуществление совместного планирования и прогнозирования. При этом нужно учитывать, что давление на поставщиков запускает инновационные механизмы. Риски не перекадываются с розничных торговых сетей на производителей за счет грамотного составления договоров. Так, например, на рынке Великобритании успешно работают четыре ведущих розничных сети, которые приняли Кодекс честного поведения супермаркетов, что никак не приводит к монополизации рынка. Серьёзную конкуренцию торговым сетям сегодня составляет интернет-торговля, использование новых форматов магазинов и форм обслуживания. В условиях динамичного рынка угрозы монополизации необходимо выявлять в процессе постоянного мониторинга рынка в сочетании с анализом передовых зарубежных практик.

УДК 338.43:631.164

**Н. Г. Родцевич,**

*кандидат экономических наук, доцент*

*Учреждение образования «Барановичский государственный университет», Барановичи*

## **ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ АГРОБИЗНЕСА**

**Введение.** Эффективное развитие АПК Беларуси неразрывно связано с большими инвестиционными вливаниями в производство. Для обеспечения стойкого развития отраслей АПК необходим действующий организационно-экономический механизм, который сможет обеспечить государственное и рыночное регулирование, сбалансированную ценовую и финансово-кредитную политику. Для того чтобы аграрная экономика могла полностью реализовать свой потенциал, необходимо сформировать благоприятную среду для вливания капитала на больших территориях. Без этого не удастся поднять инвестиционную привлекательность АПК, учитывая длительный период окупаемости вложений и высокие риски производства [1].

Вопросы инвестиционной деятельности в АПК исследовались различными экономистами-практиками и учеными А. П. Гарновым, О. В. Краснобаевой [2], П. С. Гейзлером, О. В. Завьяловой [3], В. Г. Гусаковым [1], М. К. Жудро [4] и др.

**Основная часть.** Инвестиционная привлекательность в отечественной науке исследована на уровне отдельной организации и на региональном уровне.

Так, основными факторами инвестиционной привлекательности на уровне организации являются характеристика проектов и мотивация. А на региональном уровне можно выделить следующие факторы инвестиционной привлекательности: специализация, маркетинговый потенциал подкомплекса, объем внутренних инвестиционных ресурсов, темпы роста прибыли и объемов производства, уровень убыточных организаций, уровень развития наукоемких технологий [4].

Основные пути повышения инвестиционной привлекательности на уровне организации — это инновации и инвестиции в человеческий капитал. Основными путями повышения инвестиционной привлекательности на региональном уровне являются: концентрация ресурсов в наиболее перспективных подкомплексах АПК, маркетинг продукции, технологическое и социальное развитие, финансовое оздоровление, инновации, технопарки, венчурное финансирование.

Проанализировав действующие подходы, к современным причинам низкой инвестиционной привлекательности можно отнести дисбаланс развития отраслей АПК, резкую дифференциацию финансового состояния сельскохозяйственных организаций, наращивание интеграционных процессов при ослаблении регулирующей роли государства на рынок инвестиционного капитала. Научная мысль предлагает подход к оценке инвестиционной привлекательности организации на основе комбинированного использования показателей чистой прибыли, чистой текущей стоимости проекта и дисконтированного срока окупаемости инвестиций. Кроме того, обеспечение комплексной инвестиционной стратегии рассматривается с точки зрения эффективности мотивации персонала, системы материальных и моральных стимулов.

Альтернативный подход к исследованиям заключается в рассмотрении проблемы с точки зрения региональной политики управления. Обоснованные подходы к определению инвестиционной привлекательности позволяют судить о приоритетных направлениях региональной специализации и рационального использования средств государственного бюджета. Определение перспективной специализации АПК региона позволит проводить единую агропромышленную политику, сконцентрировать финансовые и технические ресурсы в наиболее эффективных отраслях производства и категориях хозяйств. Эти мероприятия повысят конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность АПК.

В связи с этим целесообразно определить факторы, которые влияют на инвестиционную привлекательность АПК: объем внутренних инвестиционных ресурсов, темпы изменения прибыли и объемов производства, доля убыточных организаций. Факторы сравниваются на основе балльной оценки, инвестиционная привлекательность рассматривается как агрегированный показатель. В качестве приоритетных направлений ее повышения можно отдельно выделить подъем технического и технологического уровня АПК, социальное развитие села, финансовое оздоровление сельскохозяйственных организаций, формирование информационного банка инвестиционных возможностей, связанных с техническим перевооружением АПК, развитие инвестиционной бизнес-среды и кадрового потенциала [3].

Отдельное место в этом перечислении занимают маркетинговые исследования, которые служат отправной точкой расчета перспективных параметров развития АПК с учетом потенциальной емкости рынка отдельных структурных элементов.

Перечисленные факторы способствуют повышению прибыльности и снижению рисков. Однако в условиях большого отставания конкурентоспособности АПК на рынке капитала сохраняется актуальность государственного вмешательства для компенсации рисков, обусловленных самой природой сельского хозяйства. Так как уровень рисков вместе с прибыльностью является резульативным показателем всех других факторов и прямо влияет на мотивацию инвестора, можно ожидать, что даже сравнительно небольшие суммы государственной поддержки, направленные на снижение рисков частного инвестора, позволят привлечь в сектор значительные вложения.

Предложенный подход допускает изменения поведения инвестора в условиях осуществления мероприятий повышающих инвестиционную привлекательность, которые основываются на государственной поддержке на снижение инвестиционных рисков АПК. Этот метод можно рассматривать как временный и его актуальность обусловлена тем, что действующий институт страхования не решает проблему снижения инвестиционных рисков.

Предлагаемая модель поведения инвестора в условиях государственной поддержки основана на базовом в современной портфельной теории подходе к определению оптимального портфеля. Данная теория предлагает процесс решения инвестиционного вопроса путем нахождения оптимального соотношения распределения средств по предложенным инвестиционным проектам. В результате определяется оптимальный набор финансовых инструментов, совокупный риск которого существенно меньше сравнительно с риском отдельных его составляющих.

Предусматривается, что портфель, который включает реальные инвестиции в проекты, предложенные к реализации в Беларуси в целом или конкретного региона отдельно, должен достичь конкурентоспособности в сравнении с вложениями в другие отрасли промышленности за счет частичной компенсации проектных рисков в рамках мероприятий с государственной поддержкой АПК. Критерием конкурентоспособности служит своевременное выполнение двух условий: прибыльность портфеля должна достичь рентабельности активов в других отраслях, а риск сложного портфеля должен быть ниже, чем риски альтернативных вложений. Учитывая, что снижение риска допускает снижения прибыльности, предусматривается возможность составления оптимального с точки зрения конкурентоспособности инвестиционного портфеля, который включает вложения как в реальные проекты, так и в ценные бумаги в условиях государственной поддержки. Для обоснования его размеров разрабатываются варианты компенсации проектных рисков нагрузкой, которые отличаются уровнем, на бюджет и меру снижения риска. По соотношению прибыльности и риска в полученном оптимальном портфеле можно сделать вывод о конкурентоспособности исследуемых проектов АПК в борьбе за привлечение капитала в сравнении с другими отраслями промышленности [2].

Для максимизации эффективности исследований теоретические разработки должны быть дополнены изменяющимися, которые отражают реальные инвестиции в форме части вложения в каждый реальный проект в общей стоимости портфеля: размер инвестиций в каждый проект; прибыльность проекта в форме сравнения с прибыльностью ценных бумаг (*IRR*); мера риска — среднеквадратическое отклонение *IRR*; коэффициенты корреляции прибыльности проектов.

Определение двух последних показателей требует разработки вспомогательной имитационной модели потока денежных средств каждого инвестиционного проекта в условиях рисков, которые подлежат компенсации. Непосредственно из бизнес-плана проекта при формировании модели оптимального портфеля используется только размер инвестиций.

В качестве критерия оптимальности выбирается минимум риска портфеля при заданном целевом уровне прибыльности. В результате решения модели появляется возможность улучшить условия инвестирования, придав совокупности проанализированных компонентов портфеля такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятого компонента и возможны только при их комбинации.

Чтобы дать количественную характеристику риска, необходимо отталкиваться от факта, что понятие «риск» всегда подразумевает вероятностный характер результата, при этом чаще всего имеется в виду вероятность получения негативного результата, который в проектном риск-менеджменте можно выразить негативным показателем чистой приведенной стоимости, т. е.  $NPV < 0$ . В связи с этим как показатель риска проекта принимается вероятность негативного *NPV*. При этом используется имитационное моделирование денежного потока при вариации случайных параметров проекта. В целом имитационная модель может быть представлена соотношениями  $NPK = f_1(v)$ ,  $IRR = f_2(v)$ , где  $v$  — вектор случайных параметров, который включает поступления от продаж, затраты на материалы и комплектующие, общие затраты, затраты на персонал, налоги. Другие параметры проекта предусматриваются достоверно известными и постоянными.

**Заключение.** Практика инвестиционного анализа, которая сложилась в настоящее время, без должного внимания относится к анализу рисков. Используемый подход не разрабатывает конкретных мероприятий по снижению рисков. Это приводит к разрыву между выявленным и действующим уровнем риска инвестиционной деятельности в АПК. Отсюда недоверие потенциальных инвесторов к инвестиционным проектам, которые реализуются в этом секторе. Оно основано на обобщении большого практического опыта. Предложенная модель позволит учесть факторы риска и сделать процесс инвестирования максимально эффективным.

#### Список цитируемых источников

1. Гарнов, А. П. Инвестиционное проектирование : учеб. пособие / А. П. Гарнов, О. В. Краснобаева. — М. : ИНФРА-М, 2013. — 254 с.
2. Гейзлер, П. С. Управление проектами : учеб. пособие / П. С. Гейзлер, О. В. Завьялова. — Минск : БГЭУ, 2005. — 255 с.
3. Реорганизация предприятий АПК: теория, методология, практика / Н. А. Бычков [и др.] ; под ред. В. Г. Гусакова. — Минск : Ин-т системных исследований в АПК НАН Беларуси, 2011. — 248 с.
4. Жудро, М. К. Экономика организаций АПК : учеб. пособие для студентов высш. учеб. заведений / М. К. Жудро. — Минск : ИВЦ Минфина, 2010. — 616 с.

УДК 658.8

И. В. Субач, М. Ю. Семашко

Учреждение образования «Барановичский государственный университет», Барановичи

### РАЗВИТИЕ ИНТЕРНЕТ-МАРКЕТИНГА НА МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ

**Введение.** В современном мире наиболее актуальным вопросом является изучение интернет-маркетинга для машиностроительных предприятий, так как он становится одновременно способом управления предприятия и инструментом успешной деятельности на рынке машиностроительной продукции.

Объективно роль маркетинга как способа управления машиностроительными предприятиями в промышленной сфере Республики Беларусь определяется возрастанием значимости маркетингово-сбытовой деятельности в конкурентной борьбе среди машиностроительных предприятий за потребителя. Последние изменения в хозяйственных системах развитых стран, реальная хозяйственная ситуация в Республике Беларусь объективно требуют от предприятий машиностроительного комплекса внедрение в сознание высшего менеджмента маркетингового мышления.