

лученных в вузе теоретических и эмпирических знаний, представленных в форме компетенций, принципов, смыслообразующих положений, а также технологий решения профессиональных задач. Однако важнейший компонент компетентности – интеграция в единое целое усвоенных студентом отдельных действий, способов и приемов решения задач – является самым узким местом в современном образовательном процессе высшей школы.

Многоуровневая система подготовки и развития профессиональной компетентности бакалавров и магистров существенно ориентирована на фундаментальное междисциплинарное образование. Речь идет не только о необходимости профессиональных знаний и практического опыта, требующихся для выполнения тех или иных профессиональных обязанностей, но и о развитии творческих возможностей личности, активизации глубинных источников ее интеллектуального потенциала.

Уровень бакалавриата ведет к освоению ключевых, необходимых для любой профессиональной деятельности компетентностей и базовых, отражающих специфику определенной профессиональной деятельности.

Функцией магистерской программы является формирование корпуса научных и научно-педагогических кадров, ориентированного на продуктивную профессиональную научно-исследовательскую и научно-педагогическую деятельность, способствующих формированию специальной компетентности, отражающей специфику конкретной сферы профессиональной деятельности.

Таким образом, выпускник будет готов решать профессиональные задачи, если усвоит соответствующие компетентности, научится выстраивать логику решения возникающих задач и получит достаточный объем практики в их решении, а попав в неизвестную среду, такой специалист не будет искать только аналогов решения проблемы, смоделирует свой вариант решения, создаст по-существу новый продукт, возможно, найдет совершенно новые решения для выполнения существующих или будущих потребностей.

#### Литература

1. Зеер Э.Ф., Павлова А.М., Сыманюк Э.Э. (2005) Модернизация профессионального образования: компетентный подход: учеб. пособие / Э.Ф. Зеер., – М.: Московский психолого-социальный институт, 216 с.
2. Зимняя И. А. (2003) Ключевые компетенции – новая парадигма результата образования // Высшее образование сегодня, №5.
3. Иванова Н. В. Профессиональная компетентность как условие конкурентоспособности выпускника на рынке труда // Профессиональное образование. – 2005. – №1.
4. Маркова А.К. (1990) Психологический анализ профессиональной компетентности учителя // Сов. педагогика. № 8.
5. Московкин В.М., Андросова А.В. (2008) Кластеризация университетской деятельности // Университетское управление: практика и анализ, №1.
6. Митяева А.М.(2007) Направленность содержания многоуровневого высшего образования на развитие учебно-исследовательской компетентности бакалавров и магистров // Управление общественными и экономическими системами, №1.

## КРИТЕРИИ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ В РЕГИОНЕ

*О.Г. Бондарева, Я.Ю. Бондарева*  
г. Белгород, Россия

Одной из базисных проблем в управлении инвестиционными потоками, как составляющими региональной промышленной политики региона является определение критериев принятия инвестиционных решений, исключение фактора субъективности.

Для отражения реальной ситуации в методологии и практике обоснования инвестиционных проектов используют понятия прямых, сопряженных и полных затрат, прямого, косвенного и полного эффекта, прямой и полной эффективности. Основой определения полных затрат и эффекта проекта могут служить существующие модели производственно-технологических связей в экономике. Применение данного инструмента сочетается с ис-

пользованием в качестве информационной основы статистической отчетности. При этом необходимо использовать взаимодополняющие модели. Моделями служат экстраполирование сложившихся пропорций роста смежных сфер экономики, укрупненный баланс производства и распределения продукции по отраслям.

Критерием принятия инвестиционных решений и программ является оценка динамики макроэкономических показателей. Она осуществляется на основе данных о потребностях в материальных и трудовых ресурсах, основных фондах, капитальных вложениях. При этом расчеты и анализ потребностей производственных ресурсов предшествуют оценкам макроэкономической эффективности. Эффективность инвестиционных решений характеризует их влияние на рост материального производства в целом и по элементам структуры.

В процессе анализа и обобщения теоретических и научно-методических подходов к проблеме определения критериев эффективности региональных инвестиционных программ выделяют следующие группы критериев [1, с.45]:

критерии коммерческой (финансовой) эффективности, которые учитывают финансовые последствия реализации программы для его непосредственных участников;

критерии бюджетной эффективности, которые отражают финансовые последствия осуществления программы для федерального, регионального и местного бюджетов;

критерии экономической эффективности, которые учитывают затраты и результаты, связанные с реализацией программы, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников инвестиционной программы и допускающие стоимостное измерение.

Принятие решения на осуществление инвестирования обусловлено рядом различных обстоятельств. При принятии решения о реализации инвестиционного проекта следует иметь в виду, что органы власти могут осуществлять различные функции, например, посреднические и организаторские. Органы власти могут создавать соответствующую инфраструктуру; осуществлять инвесторам и реципиентам прямую и косвенную поддержку, если это совпадает с его интересами, или соучаствовать с ними в совместной предпринимательской деятельности; органы власти иногда выступают в качестве основоположника новых организационных форм инвестиционной и инновационной деятельности, в том числе и инициатором создания специальных инвестиционных фондов для сбора средств из разнообразных источников в целях реализации приоритетных для государства национальных проектов.

Одним из важнейших характеристик отбора инвестиционной программы является связанный с ней риск, который отражает вероятность потери вложенных средств вследствие различных политических, социальных и экономических причин.

При формировании региональных инвестиционных программ критериями определения качества служат такие факторы, как: полнота реализации, комплексность, оперативность, степень управляемости, доступность ресурсов, учет связи со смежными отраслями экономики, учет и совершенствование инфраструктуры, поддержание занятости и создание новых рабочих мест, учет надежности потенциальных инвесторов, возможности диверсификации и критерии, отражающие стратегические задачи и экономическую конъюнктуру [2, с.410].

По нашему мнению, критерии отбора инвестиционных программ с целью обеспечения устойчивости стратегии могут быть: целевыми, внешними и экологическими, коммерческими, производственными, рыночными. Также это могут быть критерии реципиента, осуществляющего проект, критерии научно-технической перспективности, критерии региональных особенностей реализации программы.

Состав целевых критериев определяется социально-экономической ситуацией в стране и регионе. Некоторые из них могут пересекаться с критериями других групп.

Внешние и экологические критерии характеризуются: правовой обеспеченностью, соответствием действующему законодательству; возможным влиянием перспективного законодательства на проект; вероятной реакцией общественного мнения на осуществление проекта; воздействием на производственные процессы (положительное, отрицательное, нейтральное); воздействием проекта на уровень занятости населения.

Критерии реципиента, реализующего проект, характеризуются: навыками управления и опытом предпринимателей, квалификацией руководящего персонала, компетентностью и связями, характеристикой управляющих третьей стороной; стратегией в области маркетинга, наличием опыта и сведения об объеме операций на внешнем рынке; данными о финансовой состоятельности; достигнутыми результатами деятельности; данными о потенциале роста; показателями диверсификации (высокая, низкая, средняя).

Научно-технические критерии включают такие факторы, как: перспективность используемых научно-технических решений; возможность применения полученных результатов в будущих разработках; патентоспособность используемых технических решений; положительное воздействие на другие программы, представляющие государственный интерес.

Коммерческие критерии включают следующие сведения: стартовые затраты на осуществление программы; объем инвестиций; потенциальный размер прибыли; ожидаемая норма чистой дисконтированной прибыли; сроки окупаемости проекта и сальдо реальных денежных потоков; стабильность и поступление доходов от программы; возможность использования налоговых льгот; оценку периода удержания продукта на рынке, вероятный объем продаж по годам; необходимость привлечения заемного капитала (третьих лиц или банковского) и его доли в инвестициях; финансовый риск, связанный с осуществлением программы.

Производственные критерии характеризуются: доступностью материалов, сырья, и необходимого дополнительного оборудования; необходимостью технологических нововведений для осуществления программы; наличием производственного потенциала (по численности и квалификации); возможностью использования отходов производства; потребностью в дополнительных производственных мощностях (дополнительном оборудовании).

Рыночные критерии включают данные о: соответствии программы потребности рынка; оценке общей емкости рынка по отношению к предлагаемой и аналогичной продукции (услугам, технологий) к моменту выхода предполагаемой продукции на рынок (низкая, средняя, высокая); оценке вероятности коммерческого успеха; эластичности цены на продукцию; необходимости маркетинговых исследований и рекламы для продвижения предлагаемого продукта на рынок; соответствии программы уже существующим каналам сбыта; оценке препятствий для проникновения на рынок; защищенности от устаревания продукции; оценке ожидаемого характера конкуренции и ее влияние на цену продукта [3, с.58].

При определении критериев региональных особенностей реализации программ необходимо учитывать особенности подзаконных актов, принимаемых на региональном уровне, влияющих на степень инвестиционного риска, а также не забывать о ресурсных возможностях региона, степени социальной напряженности, состоянии инфраструктуры и других факторах.

При отборе инвестиционных программ в первую очередь проверяют обязательные критерии. Если они выполняются, возможен дальнейший анализ программы.

Анализируя региональную приоритетность инвестиционного проекта, целесообразно реализовывать инвестиционный проект, направленный на комплексное решение экономических, социальных и экологических проблем региона.

Важным моментом при оценке проектов на региональном уровне является оценка инвестиционного риска. Предлагаем выделить две составляющие инвестиционного риска – проектный риск и региональный риск. Проектный риск является разновидностью предпринимательского риска, связанного с инвестиционной деятельностью и вызванного специфическими для каждого инвестиционного проекта или отдельного предприятия особенностями коммерческой деятельности.

Проектные риски предлагается разбить на три группы: технические, финансово-экономические, социальные и учитывать по стадиям реализации проекта – подготовительной, начальной и функционирования, а для снижения их отрицательного воздействия разрабатывать меры профилактики, включая страхование, резервирование, диверсификацию и перераспределение риска.

Оценка инвестиционных проектов характеризуется следующими показателями регионального инвестиционного риска:

- отношением региональных властей к рыночным реформам;
- уровнем политической стабильности в регионе;
- состоянием регионального законодательства в области инвестиционной деятельности;
- степенью криминализованности региона;
- экологической безопасностью и климатическими условиями в регионе;
- инвестиционной инфраструктурой региона.

При этом очень важным является проблема сведения оцениваемых показателей регионального инвестиционного риска к общему интегральному. Наиболее часто применяется реестр по сумме мест, занимаемых каждым регионом по соответствующим показателям. Результатом такого свода выступает ранговое место региона в ряду других. Этот метод является самым простым и наглядным, но одновременно и наименее точным.

В итоге выбираются проекты, которые отвечают критериям инвестиционного отбора и имеют положительные экспертные заключения о его экономической безопасности.

Экспертизу проектов, их отбор для поддержки региональными властями, и сопровождение в ходе их реализации необходимо рассматривать в рамках единого процесса инвестиционной деятельности. Это позволяет обеспечить эффективное использование инвестиционных средств в интересах решения социально-экономических задач региона.

Проблема выбора инвестиционного проекта для поддержки на уровне региона, прежде всего, связана с выбором и обоснованием критериев оценки и отбора проектов. По нашему мнению, критерии, которые используются для отбора проектов, должны рассматриваться в соответствии с приоритетами и стратегией развития региона.

#### Литература

1. Андрианов, В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал [Текст] / В.Д. Андрианов. – М: Экономика, 2009. – 662 с.
2. Иванова, В.Н. Технологии социально-экономического роста местного самоуправления [Текст]/ В.Н. Иванова. – СПб.: СПбГУ, 2012. – 410 с.
3. Завлин, П.А. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов: современные подходы [Текст]/ П.А. Завлин. – СПб: Наука, 2009. – 350 с.

## СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССОЙ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОСТИ ЭКОНОМИКИ

*Ю.В. Всяких, Л.С. Прасолова  
г. Белгород, Россия*

Экономисты различных направлений традиционно уделяли особое внимание взаимосвязи ставки рефинансирования как одному из фундаментальных инструментов денежно-кредитной политики с инфляционными трендами и изменением денежной массы.

Еще в XIX и начале XX века были проведены исследования качественных и количественных характеристик денежного рынка. Их результатами являются «Эффект Фишера» И. Фишера – существование долгосрочной связи между ожидаемой инфляцией и процентной ставкой, «теория процента» К. Викасселя – норма процента зависит от обилия или недостатка денег. Эти работы являются основой эволюции современной теории денежно-кредитной политики. основополагающими стали исследования выдающихся экономистов таких, как Дж. Кейнс, М. Фридман, Р. Лукас, в которых рассматривается актуальность и эффективность денежно-кредитного регулирования, а также большое внимание уделяется разработке правил и ориентиров по сохранению монетарной и финансовой стабильности.

Размер процентов в годовом исчислении, подлежащий уплате центральному банку страны за кредиты, предоставленные кредитным организациям, называется ставкой рефи-