

тивности мер определяется отношением фактически достигнутого значения к максимальной величине показателя. Результаты оценки дополняются корреляционно-регрессионным анализом влияния параметров эффективности на итоговый результативный показатель (в рамках авторского исследования – удельный вес организаций, осуществляющих инновационную деятельность).

Сопоставительный анализ методик показал, что наиболее перспективной к применению является методика Р. Б. Гамидуллаева, развитие которой в сегментах оценки общественного мнения может позволить реализовать комплексный подход к оценке многоплановости целевых параметров оказания государственной поддержки.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Ширококов, В. Г., Волкова, Н. Н., Грибанов А. А. Методические подходы к оценке эффективности мер государственной поддержки сельского хозяйства // Аудит и финансовый анализ – 2014. - №3. – С.422-427
2. Котов, Р. М. Оценка эффективности государственного регулирования и поддержки сельскохозяйственных производителей на региональном уровне // Экономика и управление. Экономические науки – 2009. - № 2(51) – С.112-116.
3. Гамидуллаев, Р. Б. Разработка методики оценки эффективности государственной поддержки малого инновационного предпринимательства в РФ // Государственное управление. Электронный вестник - Июнь 2012 г. - Выпуск № 32.

УДК 336.647/647

### **РИСКИ ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ АГРАРНОГО СЕКТОРА**

**Солович Е. А.**

УО «Гродненский государственный аграрный университет»  
г. Гродно, Республика Беларусь

В последние годы государственная поддержка белорусского аграрного сектора экономики смещается в сторону льготного кредитования. Сельскохозяйственным организациям в рамках реализации государственных программ предлагается использовать внешние источники финансирования в форме директивного банковского кредитования на условиях компенсации части процентных выплат за пользование ресурсами. При этом вне зоны контроля оказались вопросы повышения уровня финансовых рисков организаций-кредитополучателей, что привело к росту задолженности по банковским кредитам, в том числе и просроченной, вследствие несвоевременного исполнения графиков погашения.

Продовольственной и сельскохозяйственной организацией ООН (FAO (англ. Food and Agriculture Organization)) разработано Руководство по сельскохозяйственному кредитованию [1], в котором выделены следующие группы рисков внешнего финансирования: моральные риски (оценка ситуации и варианты поведения основаны на специфических личностных характеристиках заемщика в условиях разного уровня информированности о процессах); производственные риски (сельское хозяйство как рискованный вид бизнеса); рыночные риски (нестабильность цен из-за рыночных колебаний на потребляемые ресурсы и поставляемую продукцию).

С позиции практики осуществления финансовых взаимоотношений в сегменте директивного кредитования сельскохозяйственных организаций важно указать на следующие особенности их формирования:

отсутствует личностная ориентация на принятие моральных рисков руководством организаций. Так, при оформлении кредитов руководители выполняют представительную функцию и не рассматривают лично себя в качестве ответственного лица по займу, а именно: отсутствует поведенческая линия заемщика (принятия риска несвоевременного выполнения кредитных обязательств), что усугубляется системой предоставления гарантий органами власти;

система государственной поддержки товаропроизводителей искажает оценку производственных рисков, то есть величину возможных к получению убытков за счет возможности их компенсации за счет бюджетных источников;

наличие государственного регулирования цен усложняет оценку конъюнктуры рынка и прогнозирование рыночных рисков.

В настоящее время в системе финансового менеджмента рекомендуются к применению следующие критерии оптимизации структуры капитала и, как следствие, определение доли внешнего финансирования, в том числе за счет банковского кредитования: максимизация уровня рентабельности собственного капитала; минимизация средневзвешенной стоимости капитала; минимизация уровня финансовых рисков [2].

Анализ подходов к финансированию исполнителей государственных программ в области развития АПК показал, что основным критерияльным подходом директивного кредитования выступает минимизация средневзвешенной стоимости капитала. Но она является оправданной в ограниченных условиях, когда определены реальные точки роста деловой активности в ближайшей перспективе, складывается положительная конъюнктура рынка, возможен рост платежеспособного спроса, что приведет к увеличению объема и рентабельности продаж. В

современных условиях развития аграрного сектора, а именно: недостаточности собственных источников финансирования, низкой инвестиционной привлекательности по доходности и уровню рисков, – наиболее оптимальными критериями являются минимизация уровня финансовых рисков в условиях максимизации уровня рентабельности собственного капитала.

Для минимизации рисков важным является внедрение элементов риск-менеджмента в систему управления сельскохозяйственными организациями [3], которые направлены на планирование, определение и снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь в процессе производства и реализации продукции, а также исполнения финансовых обязательств.

Таким образом, отсутствие системы риск-менеджмента в условиях роста рисков внешнего финансирования привело в Республике Беларусь к росту просроченной задолженности и невозможности разрешения проблем финансирования без участия государства.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Сельскохозяйственное кредитование: руководство по изучению для кредитных экспертов // FAO / RFLC – Russian translation by FINCA International [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.ruralfinanceandinvestment.org/sites/default/files/1168297902701lesson1ru1.pdf> – Дата доступа: 18.01.2018.
2. Сысоева, Е. Ф., Будилова, Е. С. Оптимизация структуры капитала организаций с учетом риска внешних источников их финансирования // Финансы и кредит – 2015. - №45 – С. 11-21.
3. Качалова, Е. Ш. Совершенствование методологии финансового риск-менеджмента // МИР (Модернизация. Развитие. – 2016. – том 7 - № 1 – С.184-186.

УДК 657

### **РАЗВИТИЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ**

**Сударева О. О., Козлова Е. А.**

УО «Могилевский государственный университет продовольствия»  
г. Могилев, Республика Беларусь

В настоящее время инновации являются важнейшим фактором обеспечения конкурентоспособности белорусской экономики и ее устойчивого роста. Повышение эффективности организаций пищевой промышленности также неразрывно связано с активизацией их инновационной деятельности. Инновационные процессы требуют как значительных инвестиций, так и новых управленческих подходов, в связи с чем нуждаются в развитии и становятся проблемными вопросы бух-