

### Литература:

1. Минаев И.В. Природоохранные мероприятия при мелиорации земель и их экономическое обоснование //Водные ресурсы Белоруссии и их охрана/- Мн. :Изд-во БГУ, 1982.-144с.

## РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ РИСКА ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

*М. Т. Козинец*

*Брестский политехнический институт,  
г. Брест, Республика Беларусь*

В последнее время особо актуальной является проблема привлечения средств в экономику Республики Беларусь. Не смотря на то, что в 1997 году, согласно официальной статистики, на развитие экономики и социальной сферы было использовано 62336 млрд. руб. (что в сопоставимых ценах на 20% больше, чем в 1996 г.), а в январе-феврале 1998 г. – 8552 млрд. руб. (рост по сравнению с аналогичным периодом 1997 г. – 43%), этого явно недостаточно.

Одним из наиболее перспективных способов привлечения средств в реальный сектор экономики является эмиссия субъектами хозяйствования ценных бумаг. Перед инвестором, решившим приобрести будет стоять задача сопоставить доходность вложений с вероятностью неполучения или неполного получения планируемого дохода. Абстрагируясь от фактора доходности, рассмотрим рискованность вложений в ценные бумаги эмитентов различных областей Беларуси (региональный риск).

Региональный риск определяют следующие факторы:

- монопродуктизм экономики региона;
- угнетенное состояние региона;
- сепаратистские тенденции;
- наличие потенциала межнациональных конфликтов;
- потенциал конфликтов на религиозной почве;
- экологические факторы.

Возможность возникновения конфликтов на межнациональной и межконфессиональной основе определяется с одной стороны сложившейся структурой населения и , с другой, существующим климатом взаимоотношений. Национальная и конфессиональная структура населения областей Беларуси приведена в таблице 1 (последняя рассчитана исходя из количества общин в регионе и отражает степень влияния и интенсивности деятельности активной части прихожан).

## Конфессиональная и национальная структура населения Беларуси

Таблица 1.

Область	Белорусы, %	Русские, %	Украинцы, %	Польяки, %	Православные, %	Католики, %	Протестанты, %
Брестская	81,9	10,2	4,2	2	53	11	36
Витебская	79,1	14,8	2,1	1,6	58	26	16
Гомельская	80,1	13,3	4	0,1	63	8	29
Гродненская	60,7	10,5	1,9	25,8	43	45	12
Могилевская	81,1	13,4	2,4	0,2	53	8	39
Минская	76,6	15,1	2,5	1,5	47	19	34

Как свидетельствуют данные, распределение населения по национальной принадлежности во всех регионах, за исключением Гродненской области, примерно одинаковое – преобладают белорусы. В тех же редких районах (Вороновский и Щучинский), где белорусы представляют меньшинство, отсутствуют крупные промышленные объекты, действующие на рынке ценных бумаг. Это же можно сказать относительно конфессиональной структуры населения. Таким образом, беря во внимание исторический опыт, можно сказать, что риск межнациональных конфликтов во всех регионах практически отсутствует. Несколько выше, чем в других областях он только в Гродненской области.

Сепаратистских тенденций во всех регионах Беларуси не наблюдается.

Что же касается экологического риска, то в Беларуси он связан, прежде всего, с последствиями аварии на Чернобыльской АЭС. Они наиболее ощутимы в Могилевской и Гомельской областях. Так, г. Гомель и 4 крупных районных центра этого региона, г. Могилев и еще один крупный город области находятся в зоне радиоактивного загрязнения, что выливается в повышенные затраты и более низкую рентабельность.

Что же касается ущемления прав отдельных регионов, то этого практически не наблюдается. Правда, в несколько привилегированном положении находятся Могилевская, Минская и Брестская области, так как они являются основными «поставщиками» руководящих кадров в республике.

При анализе регионов на монопродуктизм основной упор необходимо сделать на анализ промышленного производства, так как эмитентов-производителей сельскохозяйственной продукции практически нет. Все регионы Беларуси производят различные виды продукции. Существуют города, специализирующиеся на производстве какого-то одного вида то-

вара, но они относятся, в основном, к продукции пищевой промышленности и это можно не рассматривать в качестве негативного фактора.

Таким образом, на основе проведенного качественного анализа можно сделать вывод, что региональный риск вложений в ценные бумаги эмитентов из различных регионов Республики Беларусь, практически отсутствует. Рейтинг областей по мере возрастания регионального риска выглядит следующим образом:

1. Минская область;
2. Брестская область;
3. Витебская область;
4. Могилевская область;
5. Гродненская область;
6. Гомельская область.

## **ЛИЗИНГ КАК ОДНА ИЗ ФОРМ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Г. Я. Беляев, А. И. Старинович*

*Белорусская государственная политехническая академия,  
г. Минск, Республика Беларусь*

В сложившейся экономической ситуации в Республике Беларусь основной неразрешаемой и тормозящей развитие проблемой для предприятий является поиск инвестиций. Причем проблема эта возникает не только перед новыми, начинающими предприятиями, у которых отсутствует начальный капитал, но и перед уже действующими крупными предприятиями, у большинства из которых производственные фонды изношены более чем на 70%. И лишь небольшая часть предприятий находит финансовую поддержку в рамках Государственной программы. Получить же заем у негосударственных финансовых институтов не предоставляется возможным в связи с дороговизной кредитов (процентные ставки от 80% годовых) и нежеланием банков финансировать государственные предприятия на длительный срок. Собственные средства предприятия, как правило используются на поддержание уровня оборотных средств.

Получается, что предприятие попадает в замкнутый круг проблем: чтобы запустить или обновить производство необходимы финансовые средства, в то время как для того, чтобы получить финансовые средства необходимы современные эффективно работающие производственные фонды. Для поддержания производственной активности в условиях хронической взаимсза-