

Таким образом, действия региональных органов власти должны быть направлены на улучшение инновационного потенциала региона путем увеличения количества региональных научно-технических программ, роста количества инновационных предприятий и объемов финансирования. Это в определенной мере позволит повысить инвестиционную привлекательность регионов и их рейтинг.

УДК 332.146

*Стельмашук М.М., магистрант*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Козинец М.Т.*

## СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

В основе инвестиционной привлекательности региона лежит оценка инвестиционно-климата (привлекательности) стран, а также различные рейтинги стран мира.

История оценок инвестиционной привлекательности началась в середине 60-х годов XX в. когда были разработаны и применены первые такого рода оценки инвестиционного климата стран мира. Исследование Гарвардской школы бизнеса, основанное на экспертной шкале, являлось одним из первых в этом направлении. Оценка инвестиционного климата страны включала следующие характеристики: законодательство для иностранных и национальных инвесторов, уровень инфляции, состояние национальной валюты, политическая ситуация, возможность вывоза капитала и возможность использования национального капитала. Однако этот круг показателей был ограничен и недостаточно детален для объективного отражения условий, принимаемых во внимание инвесторами.

В дальнейшем сравнительная оценка инвестиционной привлекательности стран разрабатывалась путем усложнения и расширения системы параметров, оцениваемых экспертами, и введения количественных (статистических) показателей. Наиболее часто использовались следующие показатели: тип экономической системы, состояние инфраструктуры, макроэкономические показатели (объем ВВП, структура экономики и др.), участие государства в экономике, обеспеченность природными ресурсами, условия развития внешней торговли.

В настоящее время комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности стран мира периодически публикуются ведущими экономическими журналами мира: *Euromoney*, *Fortune*, *The Economist*.

Наиболее известной и авторитетной комплексной оценкой инвестиционной привлекательности стран мира является рейтинг журнала *Euromoney*, на основе которой дважды в год (в марте и сентябре) осуществляется оценка инвестиционного риска и надежности стран. Ее основу составляют девять групп показателей: состояние экономики (25%); уровень политического риска (25%); кредитоспособность (10%); состояние задолженности (10%); неспособность к обслуживанию долга (10%); доступность банковского кредитования (5%); доступность краткосрочного финансирования (5%); доступность долгосрочного ссудного капитала (5%); вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств (5%). Значения данных показателей определяются экспертно либо расчетно-аналитическим путем, измеряются в 10-балльной шкале и затем взвешиваются в соответствии со значимостью того или иного показателя и его вкладом в итоговую оценку.

Рейтинг *Institutional Investor* оценивает в первую очередь кредитоспособность стран и складывается при участии экспертов 100 ведущих международных банков, которые определяют наиболее существенные с точки зрения рисков факторы. При принятии решений инвесторы анализируют также специальные кредитные и финансовые рейтинги стран. На разработке таких специализированных рейтингов наиболее авторитетные экс-

партные агентства и консалтинговые компании т.н. «большой шестерки»: Moody's, Standard & Poor's, Arthur Andersen, IBCA и др. Например, Standard & Poor's предоставляет различные виды рейтингов в зависимости от рассматриваемых и оцениваемых субъектов.

В зависимости от категории субъекта методика присвоения рейтингов также отличается:

• в отношении компаний анализируются характеристики бизнеса (рынок, позиция в конкурентной борьбе, менеджмент и стратегия) и финансовый профиль (финансовая политика, прибыльность, структура капитала, показатели денежных потоков, финансовая гибкость);

• в отношении региональных и местных органов власти – экономическое положение, предсказуемость развития и устойчивость поддержки системы финансов, качество управления, финансовая гибкость, исполнение бюджета, ликвидность и управление долгом, долговая нагрузка, условные обязательства;

• в отношении банков – бизнес-факторы (позиция на рынке, структура собственности, стратегия и менеджмент), финансовые факторы (качество активов, прибыльность, фонды и управление ликвидностью, капитал).

Таким образом, компании Moody's, Arthur Andersen, Standard & Poor's, IBCA рассматривают рейтинги не только с позиций разных субъектов, но и с позиций применения различных критериев для оценки, а также различных видов рейтинга.

Близкими к оценке инвестиционной привлекательности по целям исследования являются рейтинги конкурентоспособности стран мира, разрабатываемые группой экспертов Мирового экономического форума, а также ежегодные доклады Мирового банка. Сравнительный анализ различных рейтингов позволяет выделить наиболее значимые критерии при определении инвестиционной привлекательности не только стран, но и отдельных регионов, однако для того чтобы сделать полноценное объективное исследование, необходимо рассматривать не страны, а регионы и существующие подходы к их оценке.

Поскольку в РФ проблема оценки инвестиционной привлекательности регионов пока недостаточно изучена и опыт в этой области незначителен, целесообразно проанализировать российские подходы к оценке региональной инвестиционной привлекательности.

Первый подход основан на выявлении основополагающего фактора, характеристики, с помощью которой можно однозначным образом определить инвестиционную привлекательность региона. В качестве таких факторов могут выступать «рыночная реакция регионов» (Гусева К.В.); «институты общества» (Зулькарнаев И.У.); «имидж региона» Стеценко А. и Бениксов Е. Также к числу определяющих факторов относят динамику валового внутреннего продукта, национального дохода и объемов производства промышленной продукции, развитие инвестиционных рынков. Данный подход характеризуется сравнительной простотой анализа и расчетов. Он достаточно универсален, и его можно использовать для исследования инвестиционной привлекательности хозяйственных систем разного уровня. С другой стороны, этот подход игнорирует другие факторы, тем или иным образом оказывающие влияние на развитие региона.

Второй подход опирается на анализ целого ряда факторов, которые, с точки зрения своего влияния на инвестиционную привлекательность региона, считаются равноценными. Причем каждый фактор характеризуется определенным набором показателей: характеристики экономического потенциала, общие условия хозяйствования, развитость рыночной инфраструктуры, политические факторы, социальные, социокультурные, организационно-правовые, финансовые и другие. Несомненно, этот подход обладает рядом преимуществ: позволяет сделать выводы об инвестиционных перспективах развития регионов, оценить большинство показателей статистическими методами, дает возможность обоснования достоверности полученных результатов – применение критерия степени корреляционной связи между рассматриваемыми показателями. Однако существует и определенный недостаток – «непрозрачность» методики выделения факторов инвестиционной привлекательности.

Сторонники третьего подхода (Марченко Г., Мачульская О., Ананькина Е. и др.) также анализируют широкий набор факторов, однако инвестиционная привлекательность рассматривается как агрегированный показатель, который определяется двумя характеристиками — инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском (методика РА «Эксперт»). Такой анализ позволяет не только оценить возможности региона и потенциальные масштабы бизнеса, но и сопоставить их с различными видами рисков. Рейтингом является распределение регионов по значениям совокупного потенциала и интегрального риска на 12 групп с различным уровнем потенциала и риска.

В методике, предлагаемой РА «Эксперт», рассматривается более 200 показателей, характеризующих 8 видов рисков (экономический, финансовый, политический, социальный; экологический, управленческий, криминальный и законодательный) и 8 видов потенциала (ресурсный, трудовой, производственный, инновационный, инфраструктурный, институциональный, финансовый и потребительский). Следует отметить, что в оценке принимают участие не только эксперты самого агентства, но и осуществляется опрос экспертов из российских и зарубежных инвестиционных, консалтинговых компаний и предприятий.

Основными преимуществами данного подхода являются: непредвзятость, учет значимости факторов, определяющих инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, доступность и простота интерпретации для иностранных инвесторов, так как методика принадлежит к основному направлению общепринятой в мировой практике системы мониторинга и оценки. Тем не менее, у методики есть и ряд недостатков: отсутствие взаимосвязи инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, субъективность мнения экспертов, отсутствие ясности методики оценки инвестиционного потенциала и рисков при сведении в интегральный показатель.

Более подробный и детальный анализ методики исследования инвестиционных рейтингов, предлагаемой рейтинговым агентством «Эксперт», позволяет сделать вывод о возможности ее применения для осуществления оценки областей Республики Беларусь. Однако в этом случае необходимо принять во внимание, что Россия представляет собой федеративное государство, т.е. каждый округ, входящий в ее состав, имеет больше полномочий, а значит и больше различий во всех сферах общественной жизни и экономике. В то же время области Республики Беларусь по многим показателям, анализируемым данным агентством, окажутся практически идентичными, в связи с чем отпадает необходимость их исследования и сравнения. С другой стороны, несмотря на то, что области Республики Беларусь являются небольшими территориями, по многим показателям существуют значительные различия в уровне их развития, а значит, и значения инвестиционных рейтингов могут сильно варьироваться.

В рамках существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов можно выделить ряд методов, используемых для диагностики условий и факторов, оказывающих влияние на развитие регионов. Их можно разделить на три группы: экономико-математические методы, методы факторного анализа, методы экспертных оценок.

В 60-е годы XX века в области оценки эффективности капиталовложений преобладали экономико-математические методы. В эту группу методов входят: корреляционный и дисперсионный анализы, различные модели межотраслевого баланса, методы оптимизации и математического моделирования. В настоящее время они применяются в комплексе с качественными методами.

Факторный анализ используется при необходимости исследования огромного числа различных показателей. Суть метода заключается в анализе показателей и составлении укрупненных групп (факторов), состоящих из близких по смыслу критериев. Дальнейший анализ ведется не по каждому показателю в отдельности, а с укрупненной группой — фактором.

На современном этапе все наиболее распространенным является метод экспертных оценок. Главное его преимущество перед другими методами заключается в том, что эксперт может пользоваться не только количественной информацией, основанной на временных статистических показателях, но и разовой нерегулярной информацией качественного характера. Оценка инвестиционной привлекательности региона в данном случае предполагает всесторонний анализ, основанный как на установлении количественных характеристик изучаемого объекта, так и на аргументированных суждениях и мнениях руководителей и специалистов.

Принцип метода заключается в следующем: регионы сначала анализируются по факторно. Затем по каждому фактору дается обоснование базы сравнения (рассчитывается средняя величина или наиболее часто встречающееся значение в совокупности), эту величину принимают за единицу. Впоследствии в зависимости от конкретного значения и нормативной величины остальные значения также переводят в коэффициенты.

Методики факторного анализа и экспертных оценок позволяют ранжировать регионы в группы со сходными условиями инвестиционной деятельности. В результате данной операции составляется рейтинг, то есть линейный ряд объектов, в котором по совокупности выбранных критериев регионы располагаются на равном расстоянии друг от друга. Каждому из них присваивается номер (ранг), соответствующий его месту в общем ряду. Наиболее предпочтительному объекту среди рассматриваемых обычно назначается первый ранг.

На основе полученных результатов и абсолютных значений показателей осуществляется группировка регионов. В этом случае каждый регион относится к определенному классу (типу) объектов, выделенному экспертами по сочетанию условий инвестирования и уровню предпочтительности для инвесторов. Таким образом, решение об осуществлении инвестиционной деятельности в том или ином регионе принимается инвестором, исходя из присвоенного региону рейтинга инвестиционной привлекательности. На сегодняшний день это наиболее полный, объективный и популярный способ принятия решения.

Общий анализ существующих методик выявляет присущие им преимущества и недостатки. Так, например, методика экспертной оценки инвестиционной привлекательности регионов учитывает как количественные показатели, оказывающие воздействие на инвестиционный климат (социальные, политические, экономические, природные и т.д.), так и качественные (отношение к иностранным предпринимателям, степень доверия населения к региональным властям и т.д.). Хотя в большинстве случаев предпочтение все же отдается анализу количественных показателей регионального развития. Привлечение к анализу опытных экспертов также определяет достоверность полученных результатов. Ранжирование регионов с помощью факторного метода проводится с использованием статистических данных, отражающих ситуацию в регионе. Кроме того, факторный метод учитывает взаимодействие многих факторов, дифференцированный подход к различным уровням экономики, регионам при определении инвестиционной привлекательности.

В то же время существует ряд методологических упущений, которые снижают эффективность разработанных методов оценки инвестиционной привлекательности. Так, например, величина получаемого ранга не дает возможности определить реальную дистанцию между участниками рейтинга (регионы, занимающие 6-е и 7-е места, могут иметь разницу по величине признака, положенного в основу группировки, и 0,1% и 10%). Кроме того, оценки экспертов субъективны, на них оказывают влияние различные факторы, что приводит к различной интерпретации одних и тех же экономических показателей и явлений. Еще одним существенным недостатком имеющихся методик оценки инвестиционной привлекательности регионов является анализ преимущественно макроэкономических аспектов в ущерб аспектам микроэкономического уровня.

Проанализировав различные методики определения инвестиционной привлекательности, можно выделить основные недостатки существующих исследований:

- отсутствие единого подхода к определению понятия инвестиционной привлекательности;
- разночтения в определении набора учитываемых в оценке показателей;
- недостаточная обоснованность принципов отбора показателей;
- эпизодичность проведения анализа.

Следует отметить, что большинство существующих методик оценки инвестиционной привлекательности регионов не достаточно учитывают существующие отраслевые возможности региона, что приводит к односторонней оценке инвестиционной привлекательности регионов. Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что необходима разработка комплексного метода оценки инвестиционной привлекательности регионов Республики Беларусь, который учитывал недостатки существующих подходов, но в то же время был основан на них. При этом важным моментом является определение инвестиционной привлекательности региона с позиции конкретного инвестора. Так как разные инвесторы используют различные пути достижения своей главной цели – получение прибыли от инвестирования, а значит то, что является привлекательным для одного инвестора, может стать фактором риска для другого.

УДК 338.512 + 004.43

Кондратюк М.А., магистрант

Научный руководитель: доцент Аверина И.Н.

### АВТОМАТИЗАЦИЯ УЧЁТА ЗАТРАТ НА ПЛАТФОРМЕ «1С: ПРЕДПРИЯТИЕ 8»

В настоящее время одним из актуальных направлений исследования на микроуровне является анализ методики управления затратами на производство и реализацию продукции предприятия, а также разработка предложений по её совершенствованию с учётом мирового опыта. Данная методика позволяет обеспечить оптимальный уровень издержек производства, максимизировать прибыль, повысить конкурентоспособность предприятия.

Анализируя структуру затрат в мировой практике используют операционный (СVP-анализ) анализ, основными характеристиками которого являются операционный, финансовый и интегральный рычаги.

**Операционный рычаг (леверидж)** выражает зависимость финансовых результатов операционной деятельности предприятия, при прочих равных условиях, от изменения объема производства и реализации товарной продукции, постоянных расходов и переменных издержек на производство продукции.

В процессе хозяйственной деятельности в целях увеличения прибыли предприятие достаточно часто прибегает к привлечению заёмных средств, что приводит к увеличению постоянных затрат и оказывает влияние на измерение рентабельности собственного капитала. Зависимость уровня дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств выражает **финансовый рычаг (леверидж)**.

Определение совокупного влияния структуры затрат и структуры капитала на деятельность предприятия, а также управление этими параметрами осуществляется на основе анализа **операционно-финансового рычага (интегрального левериджа)**.

При значительном росте объема активов, в частности, капиталовложениях (инвестициях) в производство, при увеличении накладных расходов происходит рост постоянных затрат. В такой ситуации финансовому менеджеру крайне важно знать, как данное утяжеление постоянных затрат отразится на величине будущей прибыли. Решением данной проблемы может служить предлагаемая зависимость допустимого темпа роста