

УДК 330.36

Шукайло Ю.И.

Научный руководитель: ст. преподаватель Кот Н.Г.

Брестский государственный технический университет, г. Брест

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЕЙТИНГ В СТРАНАХ ЕЭП

## Введение

Инвестиции играют центральную роль в экономическом процессе, они определяют общий рост экономики. В нашей республике одной из самых острых проблем сегодня является низкий уровень инвестиций в экономику, связанный с негативной тенденцией в развитии инвестиционной сферы в течение последнего десятилетия. В связи с чем требуется создание благоприятного инвестиционного климата в Республике Беларусь.

В экономической литературе существуют противоречия в области понятий инвестиционного климата, инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности.

Инвестиционный климат — экономические, политические, финансовые условия, оказывающие влияние на приток внутренних и внешних инвестиций в экономику страны [1].

Следовательно, инвестиционный климат включает объективные возможности региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск), позволяющий сопоставить эти показатели. В случае, если инвестиционный потенциал превышает инвестиционный риск региона, можно говорить о его инвестиционной привлекательности.

Возможности привлечения прямых иностранных инвестиций объективно связаны с инвестиционным климатом в стране, с её инвестиционным имиджем.

## Основная часть

Одним из факторов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику является региональная экономическая интеграция, позволяющая преодолеть узость внутреннего рынка стран и укрепить их внешние конкурентные преимущества.

Беларусь также принимает участие в интеграционных процессах, особенно в рамках Единого экономического пространства (ЕЭП). По оценкам специалистов Евразийского банка развития (ЕАБР), к 2030 году страны ЕЭП совместно с присоединившейся Украиной могут дополнительно заработать более \$1,1 трлн. долл. Прогнозируется, что заметнее всего положительный результат будет у Беларуси — ее ВВП будет выше на 14% по сравнению с базовым вариантом. Украина получит дополнительные 6,5% ВВП, Казахстан — 3,5% ВВП. Меньше всего этот эффект будет заметен в России — для нее рост составит всего 2% ВВП.

Однако, как показывает практика, при выборе среди примерно одинаковых по уровню экономического развития стран потенциальные инвесторы обращаются к международным оценкам.

Из таблицы 1 видно, что в ведущих мировых экономических рейтингах Беларусь в целом занимает не самые высокие позиции по сравнению с партнерами по ЕЭП, при этом значительно уступает Казахстану.

Однако на современном этапе Беларусь, с точки зрения привлечения ПИИ обладает отдельными конкурентными преимуществами по сравнению с партнерами по ЕЭП. Так, в настоящее время уровень трудовых издержек в Беларуси является самым низким по сравнению с другими участниками интеграционного объединения. Кроме того, в Беларуси стали более активно проводиться реформы в налоговой сфере с целью снижения нагрузки и упрощения администрирования. В частности, в 2012 г. ставка налога на прибыль снизилась с 24 до 18%. Введена система переноса убытков, которая позволит инвесторам сократить потери собственных средств.

Таблица 1 – Международные рейтинги

Рейтинг	UKRAINE	RUSSIAN FEDERATION	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	REPUBLIC OF BELARUS
Индекс экономической свободы (2012)	163	144	65	153
Индекс восприятия коррупции (2012)	144	133	133	123
Индекс прав собственности (2011)	117	93	100	117
Индекс процветания (2012)	71	66	46	54
Индекс глобальной конкурентоспособности (2012/2013)	73	67	51	93*
Ведение бизнеса - 2013	137	112	49	58
Глобальный индекс миролюбивости (2012)	71	153	105	109
Индекс развития человеческого потенциала	76	66	68	65

В связи с этим мы самостоятельно определили рейтинг стран ЕЭП и Украины (см. табл. 2). Проанализированы более 15 показателей, отражающих динамику развития государств. Использовался балловый метод, согласно которому стране, имеющей наилучший показатель, присваивались 4 балла, а стране с наихудшими результатами развития – 1 балл. Соответственно РБ, набрав 42 балла, разместилась вместе с Россией после Казахстана. Это наталкивает на мысль, что, возможно, рейтинговые агентства ошибаются.

Таблица 2 – Показатели развития «будущих» стран-участниц ЕЭП

Показатели	UKRAINE	RUSSIAN FEDERATION	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	REPUBLIC OF BELARUS
индекс роста ВВП	2	1	4	3
темп роста продукции промышленности	3	2	1	4
индекс роста производства электроэнергии	3	2	4	1
индекс роста добычи нефти	1	4	3	2
индекс роста природного газа	1	2	4	3
индекс роста продукции с/х	2	3	4	1
индекс роста инвестиций в основной капитал	4	2	1	3
индекс цен производителей промышленных товаров	3	4	2	1
ИПЦ	4	4	4	3
темп роста реальных располагаемых доходов населения	3	2	4	1
темп роста денежного агрегата М2	1	3	2	4
темп роста курса национальной валюты	2	4	3	1
темп роста оборота розничной торговли	3	2	4	1
индекс роста экспорта в страны СНГ	1	2	4	3
темп роста экспорта в другие страны	1	2	3	4
темп роста импорта из стран СНГ	2	1	3	4
темп роста импорта из других стран	1	2	4	3
Σ	37	42	54	42

Поэтому для инвесторов была разработана собственная методика определения инвестиционного рейтинга, которую можно применить в каждом из государств при условии наличия соответствующих данных.

Разработанная методика состоит из 3 этапов:

- 1) определения инвестиционного климата областей РБ;
- 2) инвестиционной привлекательности отраслей;
- 3) рейтинга предприятий в конкретной отрасли.

На первом этапе определяется, в какую область выгоднее всего вложить денежные средства. Для этого анализируется инвестиционный климат, исходя из инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, включающих в себя ряд компонентов.

Инвестиционный потенциал состоит из 9 частных потенциалов: производственный, трудовой, потребительский, внешнеэкономический, финансовый, институциональный, инновационный, природно-ресурсный и туристический.

Инвестиционный риск оценивается на основании таких видов рисков, как экономический, финансовый, правовой (законодательный), социальный, политический (управленческий), криминальный и экологический.

Рассмотрим самостоятельно разработанный алгоритм расчета.

Производственный потенциал представляет собой совокупный результат хозяйственной деятельности населения в области. Он включает в себя ряд показателей, одним из которых является ВРП на душу населения.

Таблица 3 – Расчет показателя производственного потенциала ВРП на душу населения

	ВРП, млрд. руб.	Население, тыс. чел.	ВРП на душу населения, млн. руб.		ИНДЕКС, I
г. Минск	55460	1864,1	29,75	max	1
Могилёвская	12760	1088,1	11,73	min	0
Минская	22010	1411,5	15,59		0,21
Гродненская	13620	1065,9	12,78		0,06
Гомельская	20860	1435,0	14,54		0,16
Витебская	15330	1221,8	12,55		0,05
Брестская	16730	1394,8	11,99		$\frac{=(11,99-11,73)}{(29,75-11,73)}=0,01$

Преобразовываем значения ВРП в интервал от 0 до 1 (определяем индекс (I)) на основании следующей формулы:

$$I = \frac{x_i - \min x}{\max x - \min x},$$

где  $x_i$  – значение показателя для конкретной области;

$\min x$ ,  $\max x$  – соответственно минимальное и максимальное значения показателей среди областей.

Аналогично анализируются остальные показатели производственного потенциала и выводится из них среднее значение. Таким образом, для Брестской области производственный потенциал составил 22%.

Проанализировав все виды инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, были получены следующие их значения (см. рис. 1):

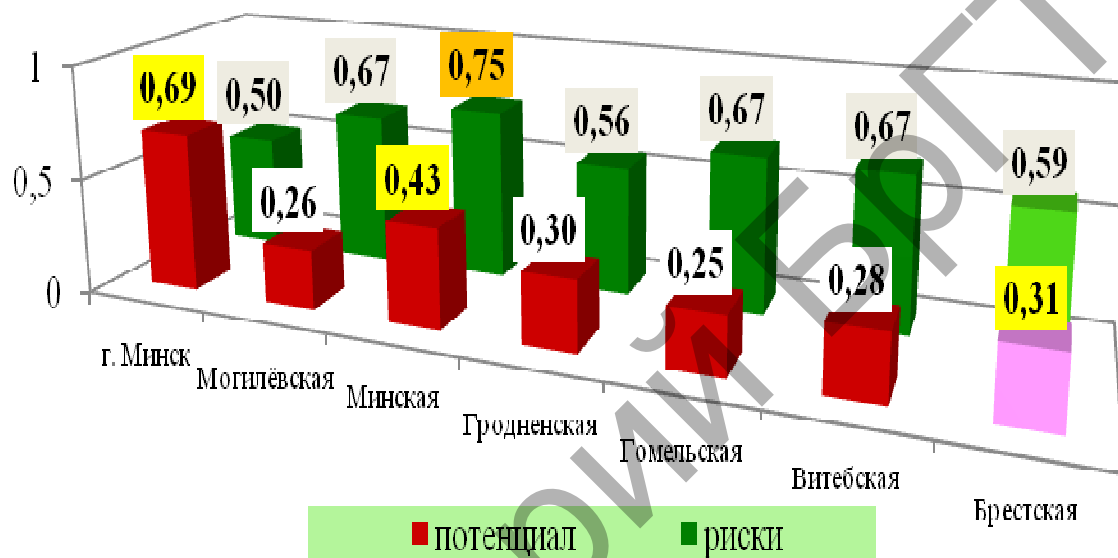


Рисунок 1 – Инвестиционный климат областей и г. Минска

Наиболее привлекательным для инвестора оказался город Минск. Далее идет Минская область, она обладает хорошим потенциалом, но её инвестиционный риск превышает 70%. Далее по уровню привлекательности идёт наша Брестская область. Соответственно, если инвестор боится рисковать, то для него наша Брестская область будет идти уже 2-ой по уровню привлекательности.

На втором этапе оценивается инвестиционная привлекательность отраслей на основании 3-х блоков показателей. Первый блок показателей характеризует уровень перспективности развития отрасли:

- 1) значимость отрасли в экономике страны;
- 2) устойчивость отрасли к экономическому спаду;
- 3) социальная значимость отрасли;
- 4) степень государственной поддержки развития отрасли.

Методика анализа остается прежней. В результате, наибольший уровень перспективности наблюдается в промышленности – 97%.

Показатели 2-го блока характеризуют уровень среднеотраслевой рентабельности:

- 1) рентабельность активов;
- 2) рентабельность собственного капитала;
- 3) рентабельность продаж;
- 4) рентабельность продукции.

Наибольший уровень рентабельности сложился в промышленности, наименьший – в строительстве.

Третий блок показателей оценивает уровень среднеотраслевых инвестиционных рисков:

- 1) уровень конкуренции в отрасли;
- 2) уровень социальной напряженности;
- 3) уровень инфляционной устойчивости цен на продукцию отрасли.

Наибольший уровень рисков сложился в торговле.

В результате был составлен рейтинг отраслей с применением шкалы, где выделялись 4 степени риска и 4 уровня рентабельности (см. рис. 2).

- 1 – минимальный риск
- 2 – умеренный риск
- 3 – высокий риск
- 4 – экстремальный риск
- A – высокий уровень привлекательности
- B – средний уровень привлекательности
- C – низкий уровень привлекательности
- D – пониженный уровень привлекательности

## Рейтинг отраслей

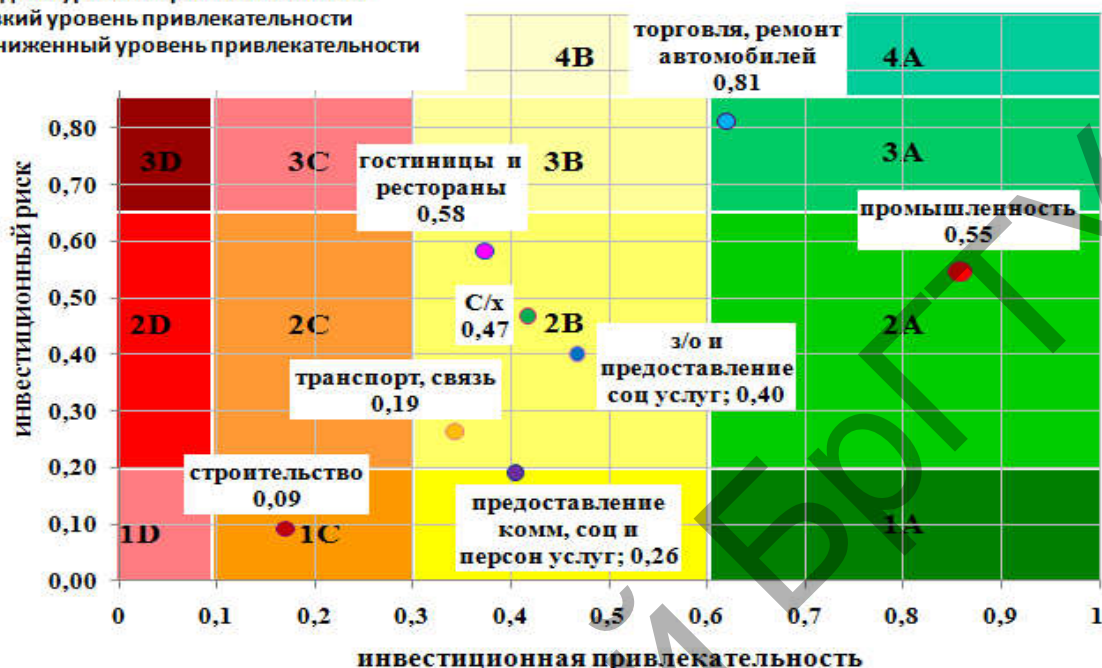


Рисунок 2 – Рейтинг отраслей Брестской области

Наиболее выгодной для вложения денежных средств оказалась промышленность.

Третий этап касается определения инвестиционного рейтинга для предприятия. Для определения рейтинга рассчитывались 10 показателей, которые необходимо было проранжировать по убыванию их значимости, т.е. расставить веса. Наиболее важному коэффициенту присваивался вес = 1, наименее = 10. Наш вариант ранжирования представлен в табл. 4

Таблица 4 – Ранжирование показателей

1	Показатели	Вес, $a_n$
2	2	3
X1	Коэффициент абсолютной ликвидности	8
X2	Коэффициент текущей ликвидности	8
X3	Коэффициент быстрой ликвидности	8
X4	Коэффициент автономии	5
X5	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	9
X6	Длительность оборота дебиторской задолженности	10
X7	Рентабельность активов	2
X8	Рентабельность продаж	2
X9	Рентабельность собственного капитала	1
X10	Рентабельность продукции	2

Для проверки правильности расстановки весов рекомендуется использовать формулу суммы арифметической прогрессии (1), которая дает общую сумму весов для системы из n-показателей со строгим убыванием:

$$S_n = \frac{a_1 + a_n}{2} * n \quad (1)$$

Так в нашем случае при n = 10 получаем = 11 \* 10 / 2 = 55.

Далее определяется сам показатель значимости по правилу Фишберна:

$$k_i = \frac{2 * (n - a_n + 1)}{n * (n + 1)} \quad (2)$$

где  $k_i$  – значимость, определяемая по правилу Фишберна;  
 n – количество показателей;  
 $a_n$  – вес показателя.

Рассчитаем уровень значимости для показателей (табл. 5):

Таблица 5 – Уровень значимости факторов-показателей

1	Показатели	Вес, $a_n$	Значимость, $k_i$
2	3	4	
X1	Коэффициент абсолютной ликвидности	8	0,055
X2	Коэффициент текущей ликвидности	8	0,055
X3	Коэффициент быстрой ликвидности	8	0,055
X4	Коэффициент автономии	5	0,109
X5	Коэффициент обеспеченности СОС	9	0,036
X6	Длительность оборота ДЗ	10	0,018
X7	Рентабельность активов	2	0,164
X8	Рентабельность продаж	2	0,164
X9	Рентабельность собственного капитала	1	0,182
X10	Рентабельность продукции	2	0,164

Полученные значения рассматриваемых 10 показателей ( $X_i$ ) и их значимости ( $k_i$ ) являются основой для выбора наиболее привлекательных для инвестирования предприятий, для которых рассчитывается комплексный финансовый показатель инвестиционной привлекательности ( $\Omega$ ):

$$\Omega = \sum (X_i * k_i), \quad (3)$$

Проанализировав более 10 предприятий, была выведена следующая рейтинговая шкала (табл. 6):

Таблица 6 – Рейтинговая шкала инвестиционной привлекательности предприятий

Инвестиционная привлекательность	$\Omega$
1	2
ВЫСОКИЙ уровень инвестиционной привлекательности	более 15,38
СРЕДНИЙ уровень инвестиционной привлекательности	от 7,98 до 15,38
НИЗКИЙ уровень инвестиционной привлекательности	менее 7,98

Таким образом, можно определить наиболее инвестиционно привлекательные предприятия по итогам их работы на основании бухгалтерской отчетности (Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках).

В заключение хотелось бы вспомнить слова Роберта Шемина: «Вне зависимости от того, как упорно вы не трудились бы, ваши деньги могут работать на вас значительно лучше, если только их правильно вложить!».

#### Список цитированных источников

1. Литвинова, В.В. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона [Текст] / В. В. Литвинова // Молодой ученый. — 2011. — №4. Т.1. — С. 161-169.
2. Петрушевич, Е.В. Конкурентная позиция Беларуси в локализации иностранных инвестиций [Текст] / Е.В. Петрушевич // Банковский вестник. – 2011. – № 4 (513). – С. 47-53.
3. Статистический сборник «Регионы Республики Беларусь». – 2011.
4. <http://russian.doingbusiness.org/rankings>
5. <http://www.cisstat.com/>
6. [http://www.google.by/prawilo\\_shischberna](http://www.google.by/prawilo_shischberna)
7. <http://romanchuk-jaroslav.blog.tut.by/2012/04/11/delovoy-klimat-v-belarusi-i-mire-v-2012-godu-sravnitelnyiy-analiz/>

УДК 657.2 (476)

Кулешов Д.М.

Научный руководитель: ст. преподаватель Сорочульская И.В.

Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк

### ОПТИМИЗАЦИЯ СОВОКУПНОГО КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**Актуальность.** Осуществляя кредитные операции, банки формируют свои кредитные портфели. Их оптимизация является одним из важнейших этапов управления деятельностью коммерческих банков. Автором был проведен анализ совокупного кредитного портфеля коммерческих банков Республике Беларусь за 2004-2009 гг., в ходе которого было выявлено, что структура отраслевого распределения банковского кредита не претерпела значительных изменений. Максимальные колебания наблюдались в пределах 3 процентных пунктов. Объем выдаваемых кредитов ежегодно в среднем увеличивается на 39.1%, однако кредитование осуществляется за счет эмиссионных средств, т.к. темпы